

## IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec marca wyniosła 36,51 zł, co oznacza spadek wartości w minionym miesiącu o 2,30%. Wynik za ostatnie 12 miesięcy wyniósł -23,38%, natomiast od początku roku fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie +2,30%.

31.03.2023	1M	YTD	6M	1 rok	2 lata	3 lata
Zm.% WANCİ	-2,30%	+2,30%	-8,79%	-23,38%	-26,60%	+16,61%

Marzec na rynkach przyniósł wstrząs w sektorze bankowym, zarówno amerykańskim jak i europejskim. W USA doszło do wydarzenia bez precedensu, gdyż na przestrzeni kilku dni upadły 2 banki: nowojorski Signature Bank oraz kalifornijski Silicon Valley Bank. Natomiast w Europie ogłoszone zostało przejęcie chwiejącego się Credit Suisse przez UBS. Wydarzenia te wywołały skokowy wzrost awersji do ryzyka na rynkach, co można było obserwować zwłaszcza na rynku obligacji, gdzie rentowność amerykańskich 10-latek jeszcze w pierwszej dekadzie miesiąca oscylowała wokół 4% by gwałtownie spaść nawet do ok. 3,30%. Równoległe nastąpiło wypłaszczenie amerykańskiej krzywej dochodowości z jej głębokiego odwrócenia mierzonego różnicą w rentowności długu 10- oraz 2-letniego. Z rekordowych ok. -110 punktów miesiąc zakończyliśmy na poziomie ok. - 55 punktów, za czym stała radykalna zmiana oczekiwań w zakresie polityki Fed. Amerykański bank centralny co prawda na marcowym posiedzeniu podniósł, zgodnie z oczekiwaniami, stopę funduszy federalnych o 25 pb (do 5%), lecz inwestorzy już dyskontują, iż jest to koniec cyklu podwyżek i w III kwartale oczekują rozpoczęcia luzowania polityki monetarnej. W tym niezwykle zmiennym i obfitującym w emocje miesiącu najlepiej zachowały się akcje spółek wzrostowych, aczkolwiek ograniczone w zasadzie tylko do megacapów technologicznych, oraz metale szlachetne zyskujące kosztem słabnącego dolara. W marcu indeks WilderHill Clean Energy zanotował spadek o 5,00%.

INDEKSY (31.03.2023)	↑ 1M	YTD	6M	12M	24M	36M
NASDAQ Composite	6,69%	16,77%	15,57%	-15,37%	-7,74%	58,72%
S&P 500	3,51%	7,03%	14,61%	-10,71%	3,43%	58,99%
MSCI Emerging Markets	2,73%	3,54%	13,07%	-13,84%	-24,78%	16,70%
Nikkei 225	2,17%	7,46%	8,11%	0,05%	-3,90%	48,23%
Dow Jones Industrial Average	1,89%	0,38%	15,83%	-5,55%	0,89%	51,82%
DAX	1,72%	12,25%	29,01%	7,00%	4,13%	57,30%
STOXX 600 Europe	-0,71%	7,75%	18,05%	-0,51%	6,57%	43,05%
WIG	-2,61%	1,99%	27,49%	-11,08%	0,91%	40,80%
Russell 2000	-4,98%	2,34%	8,28%	-13,80%	-18,83%	56,32%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

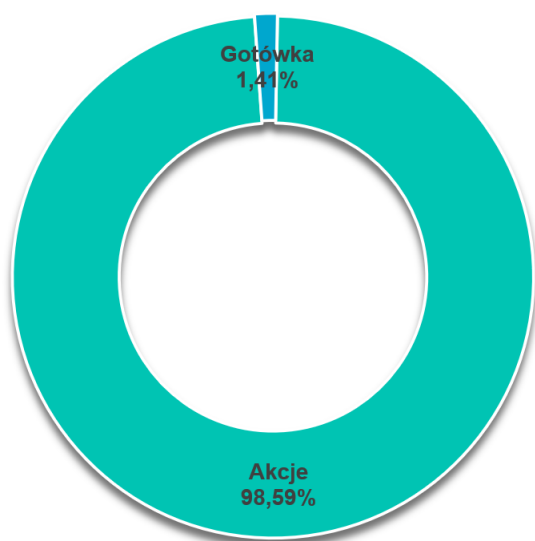
Upadek SVB wpłynął negatywnie na postrzeganie i sentyment do spółek z obszaru czystych technologii, a zwłaszcza amerykańskich spółek z segmentu fotowoltaiki. Samo SVB było relatywnie aktywnym i istotnym graczem w segmencie organizowania finansowania dla reprezentantów sektora w Kalifornii, co inwestorzy dość szybko przełożyli na potencjalne problemy w dostępie do kredytów, zwłaszcza u spółek szukających finansowania dla

projektów komercyjnych, jak również instalatorów detalicznych. Obawy o kondycję i akcję kredytową w lokalnych i regionalnych bankach w USA dodatkowo wzmogły te obawy, co przełożyło się na istotne spadki wycen wielu spółek, gdyż inwestorzy antycypują spadek popytu na fotowoltaikę w kolejnych kwartałach wskutek ograniczenia finansowania przez banki. Warto zaznaczyć, iż w momencie wybuchu kryzysu bankowego mieliśmy już pełny zestaw wyników ze spółek za cały 2022 r., w którym doszło do gwałtownego wzrostu rynkowych stóp procentowych oraz kredytów. Rok temu rynek miał bardzo podobne obawy, które nie odzwierciedliły się w wynikach większości spółek, a popyt na czyste technologie ze strony konsumentów okazał się znacznie bardziej sztywny niż ktokolwiek zakładał, co pozwoliło na wiele pozytywnych zaskoczeń wynikowych w spółkach. W naszej ocenie, mogą zaistnieć pewne chwilowe zakłócenia, lecz ostatni spadek wycen w sektorze traktujemy jako przereagowanie. Globalna moc zainstalowana w energii słonecznej, zgodnie z prognozami, powinna rosnać do 2030 r. w tempie przekraczającym 20% rocznie (vs ok. 30% w poprzedniej dekadzie), co stawia inwestycje w energię słoneczną jako jeden z najbardziej dynamicznych megatrendów w globalnej gospodarce.

W części innowacyjnej portfela najlepiej zachowywały się walory wybranych spółek z obszaru półprzewodników oraz cyberbezpieczeństwa. Z wyłączeniem cyberbezpieczeństwa, podejrzewamy że za dobrym sentymentem do w/w walorów stał spory apetyt na akcje dużych spółek, wspierane także solidnym zestawem wyników oraz prognoz na kolejne kwartały, które nie potwierdziły pesymizmu inwestorów. Warto zaznaczyć, że akcje producentów chipów w ciągu 2022 r. także uległy znaczącej przecenie, często sięgającej 40-60%, mimo że racjonalnie nikt nie zakłada, iż w dobie przyspieszającej globalnej cyfryzacji spowolnieni popyt na układy i podzespoły do superkomputerów i centrów danych. To jest kolejny przykład, iż w interwale krótkoterminowym (kilka miesięcy) rynek potrafi gwałtownie zmieniać optykę i mocno dyskontować zarówno skrajnie optymistyczne, jak i skrajnie pesymistyczne scenariusze. Widzimy tu pewną analogię do ostatnich wydarzeń w sektorze czystych technologii.

Na koniec marca fundusz posiadał ponad 98% zaangażowanie w rynek akcji, z czego znacząca większość w Stanach Zjednoczonych. Sektorowo fundusz w ok. 65% zaangażowany jest w spółki biorące udział w globalnej transformacji energetycznej, z czego niemal 19% stanowiły spółki z obszaru fotowoltaiki, 10% spółki z obszaru technologii wodorowych oraz 10% spółki z łańcucha dostaw branży pojazdów elektrycznych.

#### STRUKTURA AKTYWÓW



#### STRUKTURA GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI

Stany Zjednoczone	80,64%
Europa Zachodnia	6,40%
Polska	4,86%
Norwegia	2,88%
Dania	2,69%
Szwajcaria	2,53%

#### STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja energetyczna	65,00%
Transformacja cyfrowa	20,89%
Półprzewodniki	14,12%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 31 marca 2023 r.



Niniejszy materiał („Dokument”) ma charakter informacyjny, do użytku wewnętrznego i skierowany jest wyłącznie do uczestników funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. („Towarzystwo”), a także do podmiotów współpracujących z Towarzystwem w zakresie oferowania certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze zarządzane przez Towarzystwo. Jakikolwiek utrwalanie, powielanie (zwielokrotnianie), redystrybuowanie (wprowadzanie do obrotu) lub rozpowszechnianie w jakikolwiek sposób Dokumentu lub informacji w nim zawartych na rzecz osób trzecich, w tym publiczne wystawienie, wyświetlenie, odtwarzanie, także w drodze publikacji elektronicznej, wymaga uprzedniej zgody Towarzystwa.

Dokument wyraża wiedzę oraz poglądy jej autorów, według stanu na dzień sporządzenia komentarza. Wszelkie informacje zawarte w Dokumencie pochodzą ze źródeł własnych Towarzystwa lub źródeł zewnętrznych uznanych przez Towarzystwo za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Towarzystwo nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w Dokumencie. Dane zawarte w Dokumencie mogą podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. Towarzystwo nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z jej przeznaczeniem.

Przedstawione w Dokumencie informacje odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości Dokument może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. Towarzystwo nie gwarantuje, że prognozy lub opinie będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości. Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia takich samych lub podobnych wyników inwestycyjnych w przyszłości w związku z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

Dokument nie stanowi oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, ani też zaproszenia do złożenia oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych, a nie jest częścią oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Jedynymi dokumentami zawierającymi prawnie wiążące informacje o Funduszu i ewentualnej ofercie są jego statut i prospekt emisyjny. Towarzystwo informuje, że niniejszy materiał ma charakter informacyjny i reklamowy, dane w nim podane nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej.

Wymagane prawem informacje, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, zawarte są w prospekcie informacyjnym funduszu, publicznie dostępnym na stronie [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl), w siedzibie Towarzystwa oraz w treści kluczowych informacji dla inwestorów oraz w siedzibie Dystrybutorów.

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Inwestycje w Fundusze wiążą się z ryzykiem inwestycyjnym, należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji nie jest równoznaczna z wynikiem osiąganym przez Fundusze i zależy od wartości nabywanych certyfikatów uczestnictwa, okresu ich nabycia i zbycia, poziomu opłat oraz zapłaconych podatków, w szczególności podatków. Inwestorzy powinni uzyskać niezależną poradę przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji.

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9, 00-107 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264, REGON 140903771, NIP 1080003069. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 13 września 2007 roku.

**Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników FIZ.**