

IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec czerwca wyniosła 34,82 zł, co oznacza spadek wartości w minionym miesiącu o -8,01%. Wynik od początku roku wyniósł -30,26%, natomiast za ostatnie 12 miesięcy -33,55%.

30.06.2022	1M	3M	YTD	1 rok	2 lata
Zm.% WANCI	-8,01%	-26,93%	-30,26%	-33,55%	-21,95%

Czerwiec nie przyniósł przełomu w tendencjach z ostatnich miesięcy i zakończenie pierwszej połowy roku na rynkach globalnych przebiegało pod hasłem ucieczki od aktywów ryzykownych, przy czym do aktywów ryzykownych obecnie zaliczane (w rozumieniu inwestorów) są w zasadzie wszystkie notowane klasy aktywów tj. od instrumentu dłużnych, przez akcje, a na kryptowalutach kończąc. Patrząc po stopach zwrotu z głównych krajowych indeksów, można odnieść wrażenie, że wszystkim „oberwało się” po równo, ale w odróżnieniu od np. fatalnego kwietnia, tym razem pod powierzchnią wody działa się znacznie więcej. Pewnym *novum* w zestawieniu z poprzednimi miesiącami jest dołączenie do wyprzedzaży przez rynki surowcowe, które do tej pory były jedyną pozytywnie wyróżniającą się klasą aktywów oraz relatywnie odporną na wstrząsy. Ta sytuacja uległa gwałtownej zmianie, ponieważ indeks Bloomberg Commodity zaliczył spadek o niemal -11% w czerwcu, a liderami spadków były głównie ceny metali przemysłowych (miedź, nikiel, aluminium, ruda żelaza). To oczywiście mocno zaważyło na wycenach spółek wydobywczych i paliwowych, których globalne indeksy solidarnie straciły w czerwcu po ok. -16%, co z kolei zaważyło na głębszych spadkach na szerokim rynku akcji. Na tym tle niewiele lepiej wypadł sektor spółek odnawialnych źródeł energii i czystych technologii ilustrowany indeksem WilderHill Clean Energy, który zniżył o ponad -14%. Niestety, w tym roku taka wysoka zmienność tego indeksu utrzymuje się, gdyż w ciągu 6 miesięcy indeks 3-krotnie notował dwucyfrowe stopy zwrotu, a całe półrocze zakończył ponad 36% spadkiem. Jednakże, sektor OZE i czystych technologii jest silnie selekcyjnym obszarem i zachowanie poszczególnych walorów było bardzo niejednorodne. Przykładowo, na koniec czerwca wzrost YTD akcji Enphase Energy o +6,7%, które to walory są od dawna na wskaźnikach bardzo wysoko wyceniane, można w otoczeniu pogromu wysoko wycenianych spółek uznać za niebywały wręcz sukces. Natomiast na drugim biegunie mamy wiele małych spółek lub też gwiazd poprzednich 2 lat jak np. Rivian, którego wartość spadła aż o 75%.

INDEKSY (30.06.2022)	YTD	↑ 1M	3M	6M	12M	36M
Nikkei 225	-8,33%	-3,25%	-5,13%	-8,33%	-8,33%	24,05%
Dow Jones Industrial Average	-15,31%	-6,71%	-11,25%	-15,31%	-10,80%	15,70%
WIG	-22,69%	-6,72%	-17,45%	-22,69%	-18,91%	-10,99%
MSCI Emerging Markets	-18,78%	-7,15%	-12,36%	-18,78%	-27,20%	-5,14%
STOXX 600 Europe	-16,52%	-8,15%	-10,67%	-16,52%	-10,08%	5,80%
Russell 2000	-23,93%	-8,37%	-17,49%	-23,93%	-26,08%	9,03%
S&P 500	-20,58%	-8,39%	-16,45%	-20,58%	-11,92%	28,68%
NASDAQ100	-29,51%	-9,00%	-22,47%	-29,51%	-20,96%	49,96%
DAX	-19,52%	-11,15%	-11,31%	-19,52%	-17,69%	3,10%

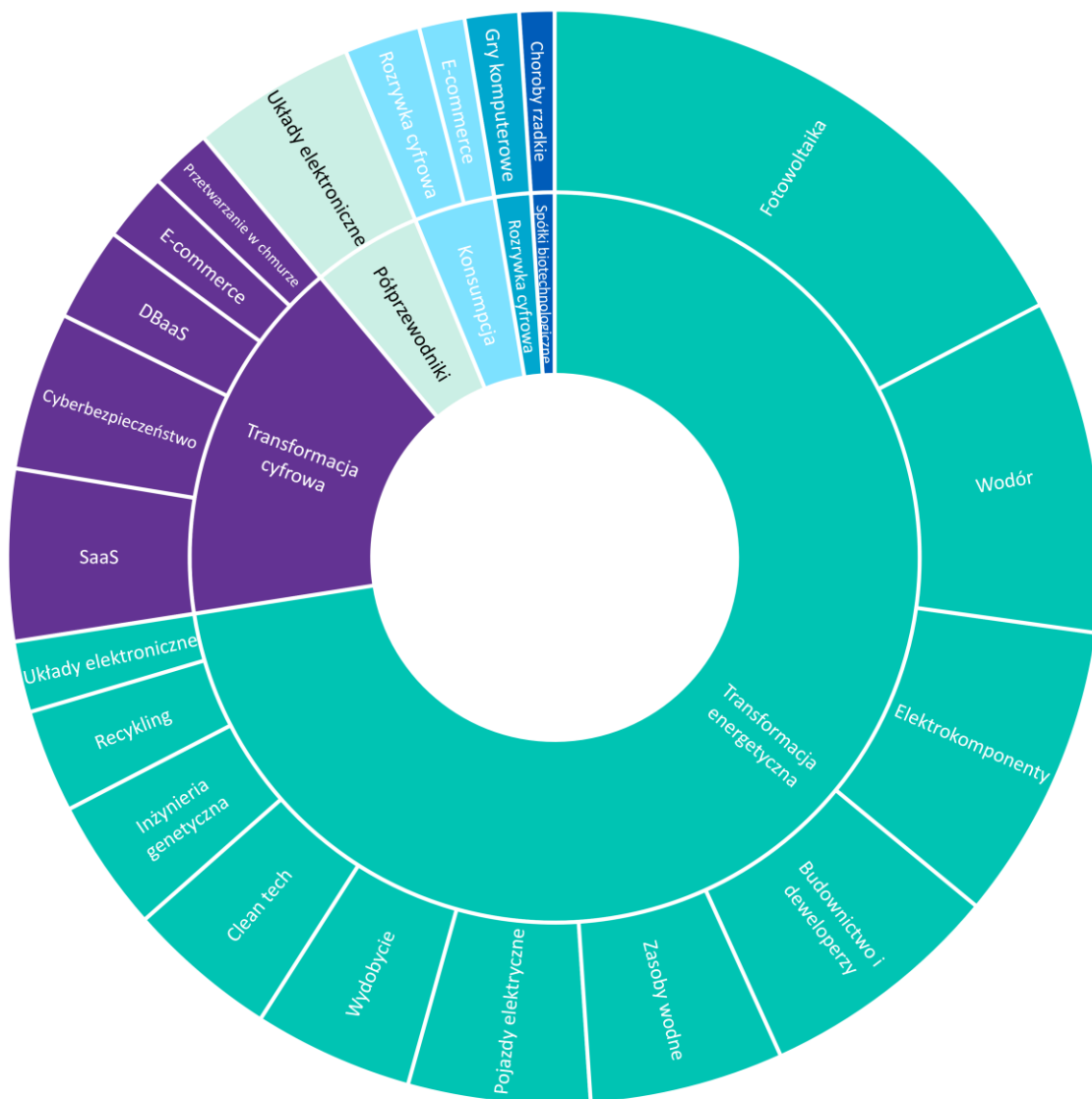
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

W czerwcu na wyniku zaważyła, siłą rzeczy ekologiczna (ok. 70% składu portfela) część portfela, której składniki w pewnym stopniu podążała za słabością spółek paliwowo-energetycznych za oceanem. Może się to wydawać nie do końca zrozumiałe, ale logika inwestorów jest taka, że skoro mamy silne spadki na rynkach surowców przemysłowych i paliw, to projekty OZE nie będą potrzebne „od zaraz”, bo ceny tradycyjnej energii i surowców energetycznych spadną wskutek recesji. Ta teza w krótkim terminie odbija się na zachowaniu portfela, aczkolwiek w średnim i długim terminie niewiele, ponieważ pomija fakt, że geopolitycznie nie ma powrotu do handlu surowcami z Rosją. Mówiąc inaczej, import gazu z Rosji do Europy i tak spadał systematycznie od 2011 r., a inwazja na Ukrainę powoduje, że Rosja ten rynek zbytu utraciła możliwe, że bezpowrotnie. To oznacza, że ceny surowców energetycznych w Europie będą wciąż relatywnie wysokie w perspektywie kilku lat, a najlepszym przykładem tego jest gaz ziemny. To oczywiście powoduje, że relatywna opłacalność projektów solarowych, hydro, wiatrowych czy też wodorowych jest nadal znacznie wyższa niż przed inwazją na Ukrainę. W USA z kolei jest silny polityczny nacisk na OZE ze strony Demokratów, mimo że surowce energetyczne są tam tańsze niż w Europie, czego dobrym przykładem jest wspomniana w poprzednim komentarzu chęć odblokowania importu komponentów chińskich w celu szybkiego rozruszania projektów solarowych. A propos chińskich komponentów, jest to duży problem dla producentów wiatraków, ponieważ chińscy producenci są tańsi i stopniowo dominują rynki globalne, co szkodzi wynikom europejskich i amerykańskich producentów. Mając to na uwadze, fundusz konsekwentnie nie posiada ekspozycji na tego typu spółki.

W lipcu rozpoczynamy kolejny sezon raportów kwartalnych, który w obecnym otoczeniu makroekonomicznym postrzegamy jako kluczowy dla części spółek. Wyniki za I kw. br. w spółkach z sektora były lepsze od oczekiwań, w kilku przypadkach nawet dużo lepsze, co rynek generalnie docenił dość stabilnym zachowaniem w porównaniu do turbulencji na szerokim rynku i, zwłaszcza, w szeroko rozumianym sektorze spółek innowacyjnych. Tym samym, apetyty przed raportami za II kw. są wyostrzone, ale słaby czerwiec zdołał wyceny, więc sektor czystych technologii nie wchodzi w sezon raportów na wysokich wycenach, co zawsze jest pewnym ryzykiem, a przy tak dużych zawirowaniach jeszcze większym. W naszej ocenie najbardziej podejrzane o słabsze wyniki są spółki ze znaczną, bezpośrednią ekspozycją na klienta detalicznego, który w USA ujawnił zaskakującą słabość w II kw. Z drugiej strony, trudno porównywać zakup nowej łódki z instalacją paneli fotowoltaicznych. Pierwsze jest wydatkiem czysto konsumpcyjnym, a drugie inwestycją, do której dostaje się albo dopłaty bezpośrednio albo ulgi podatkowe i finalnie generuje oszczędności w budżecie domowym, co jest szalenie istotne przy inflacji w USA przekraczającej 8% r/r. Mówiąc inaczej, rynek będzie na pewno sprawdzał, na ile teza o relatywnie sztywnym popycie w segmencie detalicznym jest prawdziwa.

Podsumowując, na koniec czerwca fundusz był zaangażowany w rynek akcji na poziomie ok. 96%, w większości na amerykańskim rynku akcji i z podziałem między spółki ekologiczne i innowacyjne w relacji 70% i 30%.

Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (30/06/2022)



Źródło: Opracowanie własne.

NOTA PRAWNA



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. Jakiegokolwiek 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, 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.