

IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec sierpnia wyniosła 44,67 zł, co oznacza wzrost wartości w minionym miesiącu o 6,46%. Wynik od początku roku wyniósł -10,53%, natomiast za ostatnie 12 miesięcy -18,20%.

31.08.2022	1M	3M	YTD	1 rok	2 lata
Zm.% WANCI	6,46%	18,02%	-10,53%	-18,20%	-5,20%

Sierpień okazał się miesiącem korekcyjnym, zwłaszcza jego końcówka po przemówieniu Jerome'a Powella na corocznym symposium w Jackson Hole. Głównym czynnikiem ryzyka dla wzrostów na rynku akcji w średnim terminie pozostawała uporczywość Fed w walce z inflacją poprzez konsekwentne podnoszenie stóp. Przemówienie Powella zostało odczytane jako mocno jastrzębie i wywołało przecenę aktywów ryzykownych, a zwłaszcza na rynkach akcji. W szerszym ujęciu, rynki wróciły do sprawdzonego schematu i jedynym wygranym w sierpniu był dolar amerykański. Przy takim zwrocie sentymentu rynki obligacji w naturalny sposób wróciły do spadków i indeks Bloomberg Global Aggregate zaliczył spadek o niemal 4%, co w trwającej od przeszło 1,5 roku bessie na tym rynku jest drugim najgorszym wynikiem miesięcznym. Rentowność amerykańskich 10-latek w ciągu miesiąca wzrosła o ponad 50 pb do 3,20%, czyli nieznacznie poniżej czerwcowego maksimum. Na tym tle spadek NASDAQ100 o ponad 5% w sierpniu wygląda umiarkowanie w porównaniu do sytuacji z I półrocza, gdy znacznie mniejsze wzrosty rentowności generowały paniczną wyprzedaż spółek technologicznych. Indeks WilderHill Clean Energy, który wskazujemy jako benchmark dla amerykańskich spółek ekologicznych, w sierpniu zwyżkował o 2,61%, co jest wynikiem znacznie lepszym od większości indeksów, ale istotnie niższym od wyniku funduszu.

INDEKSY (31.08.2022)	YTD	↑ 1M	3M	6M	12M	36M
Nikkei 225	-2,43%	1,04%	2,98%	5,90%	0,01%	35,68%
MSCI Emerging Markets	-19,31%	0,03%	-7,75%	-15,13%	-24,04%	0,99%
Russell 2000	-17,87%	-2,18%	-1,07%	-9,96%	-18,90%	23,37%
Dow Jones Industrial Average	-13,29%	-4,06%	-4,49%	-7,03%	-10,89%	19,34%
S&P 500	-17,02%	-4,24%	-4,29%	-9,58%	-12,55%	35,15%
DAX	-19,20%	-4,81%	-10,80%	-11,24%	-18,95%	7,50%
NASDAQ100	-24,80%	-5,22%	-2,93%	-13,81%	-21,24%	59,56%
STOXX 600 Europe	-14,90%	-5,29%	-6,37%	-8,38%	-11,84%	9,39%
WIG	-27,59%	-8,79%	-12,64%	-17,94%	-29,26%	-11,57%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Spółki z obszaru odnawialnych źródeł energii oraz czystych technologii od czerwca pozostają najsilniejszą grupą spółek na globalnym rynku akcji i tutaj nawet jastrzębi Powell nie przeszkodził we wzrostach, gdyż korekta na koniec miesiąca była relatywnie mniej dotkliwa dla wycen w sektorze. Sierpniowy wzrost nie był już tak szeroki i jednorodny jak w lipcu, gdyż w tle mieliśmy wpływające raporty z wynikami kwartalnymi, wskutek czego spółki, które nie spełniły oczekiwań inwestorów doznały dość gwałtownej przeceny. Wpisuje się to w szerszy obraz rynków akcji w sierpniu, gdyż podobne zachowanie obserwowaliśmy w innowacyjnej części portfela funduszu i potwierdza się nasze założenie, że warunki rynkowe sprzyjają starannej selekcji, który to czynnik jest głównym motorem alfy

portfela w średnim terminie. Na szczęście, w przekroju całego portfela na wynik sierpniowy zapracowały spółki, które pokazały wyniki lepsze od oczekiwań rynkowych, jedna ze spółek z obszaru cyberbezpieczeństwa nawet podniosła całoroczną prognozę wyników. Ponadto, wzrost o ok. 26% zanotowały walory spółki z drugim udziałem w portfelu (niemal 7% WAN), co jest o tyle ciekawe, że jest to spółka, gdzie wyniki są mało istotne zapewne przez kolejne 2-3 lata, ponieważ mowa o spółce produkującej elektrolizery oraz ogniwa wodorowe. Jest to niezwykle ciekawa i przyszłościowa technologia, o której regularnie wspominamy w komentarzach, a której rozwój został znacząco przyspieszony przez wojnę na Ukrainie. Inwestorzy pozytywnie postrzegają cały segment czystych technologii i jest to jedyny obszar na rynkach akcji, gdzie w tak trudnym otoczeniu makroekonomicznym obserwujemy ekspansję mnożników wyceny. Mówiąc inaczej, inwestorzy coraz więcej płacą za przyszły wzrost i przyszłe wyniki spółek, co jest charakterystyczne dla spółek z obszarów, gdzie oddziałują globalne megatrendy.

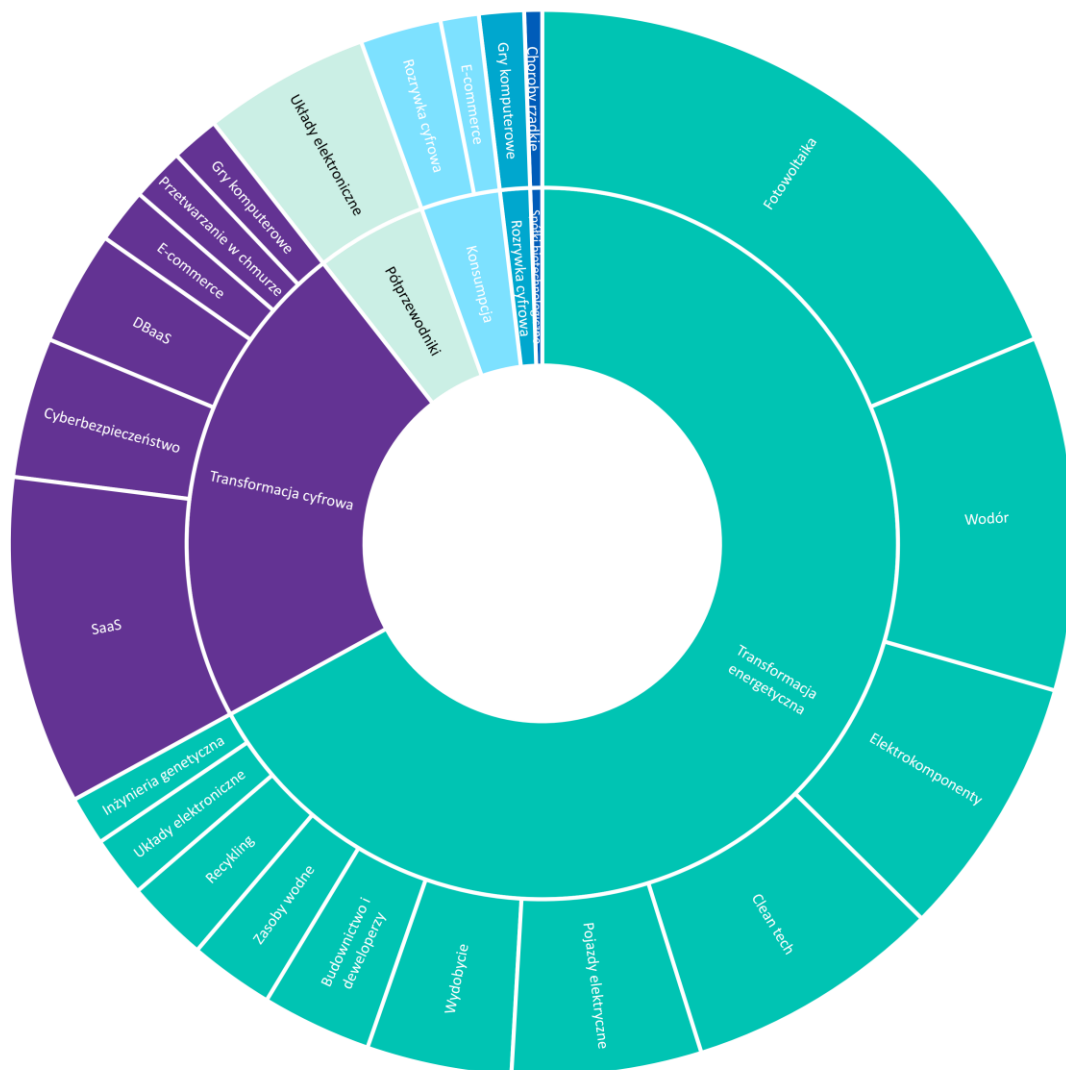
W sierpniu lepiej od rynku, ale finalnie „na płasko” zachowywały się spółki z obszaru energii słonecznej oraz zarządzania zasobami wodnymi. Generalnie, na dodatni wynik zapracowało także silne przeważenie funduszu w małych i średnich spółkach (amerykańskich) i unikanie dużych spółek (w obu segmentach portfela), gdzie wydaje się, że są większe problemy z przerzucaniem wzrostu kosztów na klientów, a mniejsi gracze mają większą elastyczność w tym zakresie. Najwyższą stopę zwrotu w portfelu (ok. 43%) z kolei zanotowała spółka z norweskim rodowodem i zajmująca się produkcją baterii litowo-jonowych dla pojazdów elektrycznych oraz w zastosowaniach stacjonarnych. Jest to spółka na dosyć wczesnym etapie rozwoju, lecz wchodząca w fazę komercjalizacji i generowania wyników, a kurs jej akcji został wsparty kilkoma informacjami o podpisanych umowach i rekomendacją kupna ze strony dużego banku inwestycyjnego. Z nowości, do portfela dołożyliśmy spółkę produkującą systemy ładowania pojazdów elektrycznych, która zaraportowała bardzo solidne i lepsze od oczekiwań wyniki za II kw.

Patrząc prospektywnie, naszym zdaniem wyceny naszych spółek portfelowych nadal posiadają potencjał do zwwyżek, oczywiście jest on mocno zróżnicowany, z uwagi na siłę raportowanych wyników, a to finalnie zawsze determinuje poziom wycen. W krótkim terminie dostrzegamy większą siłę w innowacyjnej części portfela, gdzie wyceny nadal w dużym stopniu nie odbudowały się po potężnej przecenie z I połowy roku. W długim okresie motorem napędowym wyników funduszu z pewnością pozostaną spółki ekologiczne, których w funduszu musi być co najmniej 50% aktywów.

Podsumowując, na koniec lipca fundusz był zaangażowany w rynek akcji na poziomie ok. 99%, w większości na amerykańskim rynku akcji i z podziałem między spółki ekologiczne i innowacyjne w relacji 67% i 33%.

Pragniemy także poinformować, że 24 sierpnia Komisja Nadzoru Finansowego zaakceptowała prospekt emisyjny certyfikatów inwestycyjnych funduszu, co jest bardzo pozytywną informacją, gdyż otwiera drogę do pozyskania nowych uczestników i nowych emisji certyfikatów inwestycyjnych.

Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (29/07/2022)



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.