

## IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec kwietnia wyniosła 27,34 zł, co oznacza spadek wartości w minionym miesiącu o 6,14%. Wynik od początku roku i za minione 6 miesięcy wyniósł odpowiednio -15,33% oraz -6,37%, natomiast w ciągu minionych 12 miesięcy fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie -17,68%.

W kwietniu dominującą narracją na rynkach akcji był stopniowy dalszy spadek oczekiwań odnośnie obniżki stóp przez Fed w tym roku, a zachowanie rynków istotnie przypominało wyprzedaż z października ubiegłego roku. Na koniec miesiąca rynki dyskontowały jedynie symboliczną, jedną obniżkę i to dopiero pod koniec roku, co jest radykalną zmianą nastawienia w stosunku do oczekiwań z początku roku, kiedy to zakładane było 5 obniżek. Niewątpliwie ta zmiana wpłynęła negatywnie na wyceny na rynkach akcji, zwłaszcza w segmentach najbardziej wrażliwych na poziom rynkowych stóp procentowych takich jak sektor technologiczny, biotechnologii oraz konsumpcji dóbr wyższego rzędu. Jednocześnie rentowności amerykańskich 10-latek wzrosły w kwietniu o ponad 40 punktów bazowych, lecz warto jednak zauważyć, iż wzrost rentowności trwa od końcówki grudnia, a do październikowych szczytów brakuje jeszcze kolejnych 40 punktów bazowych. Wracając na chwilę do feralnego października minionego roku, zwracamy uwagę, iż wtedy także mieliśmy za sobą już kilkumiesięczny wzrost rentowności, obawy o tempo spadku dynamiki inflacji i jastrzębi Fed.

Indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return w marcu zanotował spadek o 4,46%, podczas gdy benchmark funduszu spadł o 3,60%. iShares Global Clean Energy ETF w minionym miesiącu spadł o 5,36%.

INDEKSY (30.04.2024)	↑ 1M	3M	YTD	6M	12M	24M	36M
WIG	2,20%	9,24%	7,79%	18,14%	34,35%	46,43%	39,07%
MSCI Emerging Markets	0,53%	7,19%	2,17%	14,29%	7,05%	-2,81%	-22,38%
STOXX 600 Europe	-1,52%	3,96%	5,41%	16,43%	8,20%	12,10%	15,43%
DAX	-3,03%	6,08%	7,05%	21,08%	12,62%	27,20%	18,47%
S&P 500	-4,16%	3,92%	5,57%	20,07%	20,78%	21,87%	20,44%
Nikkei 225	-4,39%	5,84%	14,77%	24,46%	33,09%	43,05%	33,29%
NASDAQ Composite	-4,41%	3,26%	4,31%	21,84%	28,06%	26,94%	12,14%
Dow Jones Industrial Average	-5,00%	-0,88%	0,34%	14,41%	10,90%	14,67%	11,63%
Russell 2000	-7,09%	1,36%	-2,62%	18,75%	11,58%	5,89%	-12,91%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Głównym czynnikiem stojącym za ujemnym wynikiem funduszu w kwietniu był bez wątpienia wzrost poziomu rynkowych stóp procentowych, zwłaszcza w segmencie spółek ekologicznych, gdzie wysoki koszt pieniądza negatywnie oddziałuje na popyt detaliczny, czy też opłacalność projektów zarówno w fotowoltaice, jak i farmach wiatrowych. Nerwowość inwestorów - wywołana wzrostem rentowności - nie jest niestety nowym zjawiskiem, lecz pragniemy zauważyć, iż w kwietniu miało ono mniejszy wydźwięk i wpływ na wyceny niż w poprzednich,

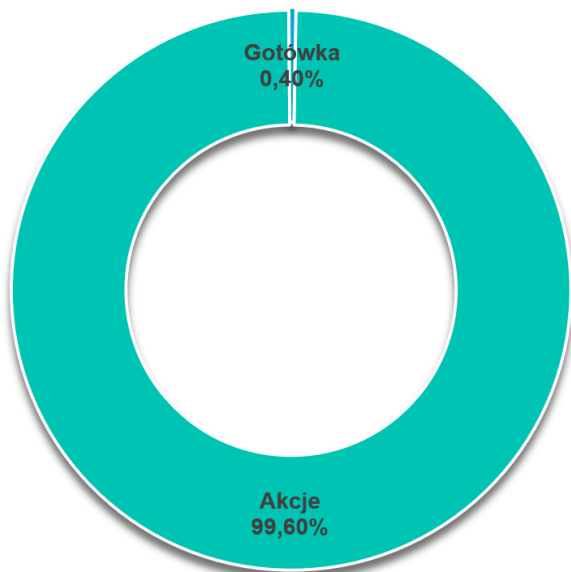
analogicznych okresach. Słabością raziły akcje spółek związanych z amerykańską fotowoltaiką, lecz w cząstkowych wynikach reprezentantów sektora dostrzegamy symptomy długo oczekiwanego „dołka” w wynikach, co przy uspokojeniu sytuacji na rynku długu powinno się stopniowo pozytywnie odzwierciedlać w wycenach spółek z tej branży. Wyniki za I kw. zdążyły w kwietniu pokazać lider segmentu modułów do instalacji fotowoltaicznych i obserwowaliśmy w zasadzie kalkę schematu z poprzedniego okresu tj. „słabsze od konsensusu wyniki = wzrost kursu po wynikach”. Zaraportowane wyniki wraz z prognozami na kolejne okresy dają podstawę do stwierdzenia końca bessy w wynikach spółki, co powinno przesunąć optykę rynku na tempo odbicia z owego minimum. Tutaj z pewnością katalizatorem przyspieszenia będzie ewentualny spadek kosztów finansowania, co wywiera istotnie negatywny wpływ na dynamikę popytu, zwłaszcza detalicznego.

W trakcie kwietniowej korekty na rynkach akcji dużą uwagę przykuwała słabość sektora półprzewodników, który obrazowany indeksem Bloomberg World Semiconductor, stracił w kwietniu 5,69% wartości. O ile akcje prymusa sektora, czyli Nvidii, zmniejszyły o skromne 4,38%, o tyle akcje części reprezentantów sektora traciły w dwucyfrowym tempie. Po kilku kwartałach dynamicznego wzrostu wycen w sektorze oraz raportowania lepszych od oczekiwań wyników inwestorzy najwyraźniej nabrali obaw, iż pewna nieefektywność w wycenach została zamknięta z nawiązką, a wyniki za I kw. mogą nie być na tyle dobre, aby uzasadnić dalsze wzrosty, przynajmniej w średnim terminie. Dodatkowym paliwem do spadków były wyżej omówione czynniki makro oraz sygnały z rynku długu. Rozpoczęty w II połowie miesiąca okres raportowania wyników kwartalnych nie uspokoił nastrojów, gdyż wyniki Intela mocno rozczarowały i notowania tej spółki zakończyły miesiąc na ponad 30-procentowym minusie. Jednakże warto podkreślić, iż problemy Intela z utrzymaniem pozycji rynkowej i technologicznym niedopasowaniem do wyzwań w branży są znane od kilku lat i w efekcie, spółka od dawna rozczarowuje inwestorów i generuje stopy zwrotu daleko poniżej benchmarków dla sektora. Niemniej, topowy w ostatnich kwartałach sektor półprzewodników, będący jednocześnie kluczowym motorem hossy na rynkach akcji złapał „zadyszkę”, co dodatkowo przyczyniło się do pogorszenia nastrojów inwestorów w kwietniu br.

W przekroju portfela, najlepiej zachowywały się akcje spółek, których biznesy są w dużym stopniu izolowane od negatywnego wpływu wysokich stóp procentowych, spadku popytu końcowego czy też problemów z finansowaniem projektów infrastrukturalnych. Najwyższą stopę zwrotu w kwietniu zanotowały walory spółki, która jest holdingiem podmiotów z obszaru zarządzania, uzdatniania i ochrony zasobów wodnych. Jest to sektor o wysoko defensywnym charakterze, lecz sama spółka także zaraportowała wyższe od oczekiwań wyniki za I kwartał. Na drugim miejscu uplasowały się walory spółki, która produkuje panele fotowoltaiczne, co może być zaskakujące w świetle powyższych rozważań, lecz jest to wyjątkowa sytuacja, gdyż podmiot ten jest głównym beneficjentem *Inflation Reduction Act* w sektorze energii słonecznej. Pozytywnie zaskoczyły także wyniki i komentarze zarządu producenta pojazdów elektrycznych, co pozwoliło na gwałtowne odbicie wyceny po kilkumiesięcznej bessie.

Podsumowując, na koniec kwietnia fundusz posiadał ok. 99% zaangażowanie w rynek akcji, przy czym ok. 71% portfela było zainwestowane w spółki z obszaru *stricte* czystych technologii, a pozostała część w spółki z obszaru transformacji cyfrowej oraz półprzewodników, których większość jest pośrednio powiązana z transformacją energetyczną.

## STRUKTURA AKTYWÓW



## STRUKTURA GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI

Stany Zjednoczone	80,64%
Europa Zachodnia	9,82%
Dania	4,07%
Szwajcaria	3,64%
Polska	1,83%

## STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja energetyczna	70,94%
Transformacja cyfrowa	17,01%
Półprzewodniki	12,05%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 30 kwietnia 2024 r.

## 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. 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.**