

IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec września wyniosła 40,03 zł, co oznacza spadek wartości w minionym miesiącu o 10,39%. Wynik od początku roku wyniósł -19,83%, natomiast za ostatnie 12 miesięcy -24,91%.

30.09.2022	1M	3M	YTD	1 rok	2 lata
Zm.% WANCI	-10,39%	+14,96%	-19,83%	-24,91%	-12,18%

We wrześniu na rynkach obserwowaliśmy kumulację negatywnych tendencji, które uwidoczniły się w końcówce sierpnia. Rynki akcji bardzo nerwowo zareagowały na odczyt inflacji CPI z USA (8,3% vs oczekiwane 8,1%), co przestraszyło inwestorów, iż wysoka inflacja zostanie z nami na dłużej, a co za tym idzie, także wyższe stopy procentowe. Obecne oczekiwania rynkowe zakładają docelowy wzrost stopy funduszy federalnych w obecnym cyklu zacieśniania do 4,5% w 2023 r. Warto przypomnieć, iż na koniec półrocza analogiczne oczekiwania zakładały dojście do poziomu 3%, zatem w ciągu minionego kwartału rynki zdyskontowały wzrost stóp procentowych w USA powiększony o 50%. Siłą rzeczy wrześniowa przecena nie ominęła żadnego segmentu rynku, w tym także sektora odnawialnych źródeł energii i czystych technologii obrazowanego indeksem WilderHill Clean Energy, który zniżył we wrześniu o niemal 16%, a od początku roku o ponad 31%. Tym samym podtrzymana jest passa bardzo wysokiej tegorocznej zmienności w tym segmencie rynku, co na poziomie funduszu udaje się ograniczać staranną selekcją walorów.

INDEKSY (30.09.2022)	YTD	↑ 1M	3M	6M	12M	36M
DAX	-23,74%	-5,61%	-5,24%	-15,96%	-20,62%	-2,52%
STOXX 600 Europe	-20,49%	-6,57%	-4,75%	-14,92%	-14,72%	-1,35%
Nikkei 225	-9,91%	-7,67%	-1,73%	-6,77%	-11,94%	19,22%
WIG	-33,66%	-8,38%	-14,19%	-29,17%	-34,65%	-19,80%
Dow Jones Industrial Average	-20,95%	-8,84%	-6,66%	-17,17%	-15,12%	6,72%
S&P 500	-24,77%	-9,34%	-5,28%	-20,85%	-16,76%	20,45%
Russell 2000	-25,86%	-9,73%	-2,53%	-19,58%	-24,48%	9,28%
NASDAQ100	-32,77%	-10,60%	-4,63%	-26,06%	-25,31%	41,57%
MSCI Emerging Markets	-28,91%	-11,90%	-12,48%	-23,30%	-30,11%	-12,51%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Dla inwestorów w sektorze zielonej energii w istocie najważniejszą informacją była informacja spoza tego obszaru, która dotyczyła uszkodzeń, potencjalnie nieodwracalnych, gazociągów Nord Stream. To wydarzenie jest kolejnym w tym roku uwypukleniem faktu, iż tylko odnawialne źródła energii zapewniają bezpieczeństwo i niezależność energetyczną, z uwagi na znaczne rozproszenie wytwarzania energii z OZE i brak koncentracji na poziomie przesyłu. Dodatkowo, uszkodzenie Nord Stream w zasadzie stawia „kropkę nad i” w dyskusji o powrocie do handlu surowcami energetycznymi z Rosją. W naszej opinii ta dyskusja i tak została zamknięta w lutym bieżącego roku, co podkreślaliśmy wielokrotnie w poprzednich komentarzach. Rachunek ekonomiczny w sektorze energetycznym, zwłaszcza w Europie, musi uwzględniać aspekt bezpieczeństwa energetycznego, co w naszej

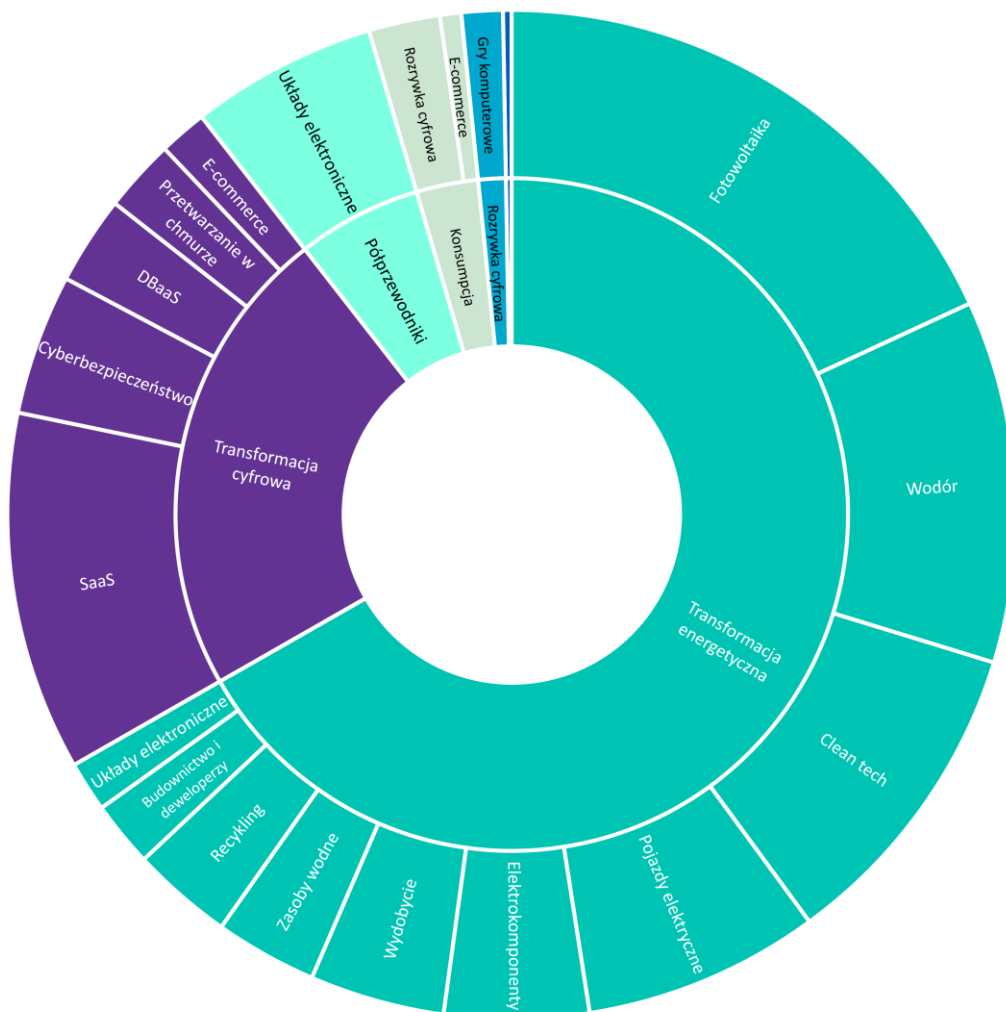
część krajów Europy Zachodniej mocno zaniedbała w ostatnich latach, a konieczność nadrobienia straconego czasu generuje znaczący skok popytu w łańcuchach dostaw np. w segmencie energii słonecznej, co na dorocznej konferencji bardzo mocno akcentowali przedstawiciele czołowych, amerykańskich spółek z tego obszaru.

Druga połowa września stała pod znakiem niezakłóconych spadków na szerokim rynku akcji, więc w przekroju całego miesiąca pozytywnie wyróżniające się spółki ograniczyły się do raptem kilku walorów, w dużym stopniu z innowacyjnej części portfela złożonej głównie ze spółek z obszaru transformacji cyfrowej. W ekologicznej części portfela in minus odstawały spółki o tradycyjnie wysokim współczynniku beta, czyli przede wszystkim walory z ekspozycją na technologie wodorowe. Nasze przekonanie co do słuszności i tempa adopcji wodoru do globalnego miksu energetycznego nie zmienia się, lecz na obecnym etapie rozwoju ekspozycja na ten segment nie może być znacząca, właśnie z uwagi na bardzo wysoką zmienność walorów spółek z tego obszaru, co w okresach napięć na rynkach niekorzystnie wpływałoby na zachowanie wartości certyfikatu inwestycyjnego funduszu. Na koniec września ekspozycja funduszu w tym segmencie wynosiła ok. 10% aktywów.

Pozostała część portfela zachowała się per saldo w sposób zbliżony do indeksu NASDAQ100 (-10,60%), co jasno pokazuje, iż źródłem wrześniowych spadków wyceny składników portfela była ogólnorynkowa słabość, a nie idiosynkratyczne czynniki w sektorze nowych technologii. Mając na uwadze długoterminowe fundamenty dla sektora, skłania nas do traktowania ostatniej korekty jako ciekawej okazji inwestycyjnej do potencjalnego zwiększenia zaangażowania w części ekologicznej, która na koniec września stanowiła niespełna 70% aktywów portfela (vs statutowe minimum 50%). Na koniec września fundusz posiadał praktycznie maksymalne zaangażowanie w rynek (ok. 99%).

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 % (30/09/2022)



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. 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. Jedyne dokumenty zawierające 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.

Material przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników FIZ.