

IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec czerwca wyniosła 36,13 zł, co oznacza wzrost wartości w minionym miesiącu o 1,46%. Wynik za ostatnie 12 miesięcy wyniósł +3,76%, natomiast od początku roku fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie +1,23%.

Czerwiec niewątpliwie był efektywnym zakończeniem nadspodziewanie dobrego półrocza na rynkach. Indeks MSCI World zwyżkował o niemal 6% i tym razem do wzrostów dołączyły także mniejsze spółki (MSCI World Small Cap Index +6,11%) po 5 miesiącach spadków i rosnącej relatywnej słabości. Na koniec czerwca w wycenach spółek nie widać dyskutowania recesji, ale nie widać takiego scenariusza także w zagregowanych przez Bloomberg prognozach, które zakładają ujemną dynamikę amerykańskiego PKB tylko w IV kwartale (-0,5% r/r w ujęciu zannualizowanym). Dynamika cen mierzona bazowym PCE na koniec roku powinna wynieść 3,8% r/r, czyli wciąż powyżej poziomu optymalnego, za co w dużej mierze odpowiada wciąż silny rynek pracy tj. niska stopa bezrobocia w połączeniu z ponadprzeciętnie wysoką dynamiką płac. Z pewnością są to argumenty dla Fed, aby przez pewien czas utrzymywać wysokie stopy procentowe i nie spodziewalibyśmy się obniżek stóp w drugim półroczu bieżącego roku. Sądząc po zachowaniu rynków akcji w II kwartale, inwestorzy dość odważnie dyskontują scenariusz „miękkiego lądowania” amerykańskiej gospodarki oraz solidnych wyników spółek za II kw. W naszej ocenie, wyniki w spółkach w istocie powini zapowiadają się solidnie, lecz zawsze od samych wyników nie mniej istotna jest „druga strona medalu”, czyli poziomy wycen, z którymi konfrontujemy owe wyniki. Spodziewamy się, że najwięcej emocji budzić będzie sektor półprzewodników, gdzie wyceny wzrosły w I półroczu o ponad 50%, patrząc na indeks Bloomberg World Semiconductor. W czerwcu indeks WilderHill Clean Energy zwyżkował o 10,23%, a MSCI Global Alternative Energy Net Return spał o 0,56%.

INDEKSY (30.06.2023)	↑ 1M	YTD	3M	6M	12M	24M	36M
Russell 2000	6,87%	7,24%	4,79%	7,24%	10,58%	-18,26%	31,04%
Nikkei 225	5,94%	27,19%	18,36%	27,19%	25,75%	15,27%	48,91%
NASDAQ Composite	5,92%	31,73%	12,81%	31,73%	25,02%	-4,94%	37,07%
S&P 500	5,82%	15,91%	8,30%	15,91%	17,57%	3,56%	43,55%
WIG	5,43%	17,09%	14,80%	17,09%	25,59%	1,84%	35,74%
Dow Jones Industrial Average	4,13%	3,80%	3,41%	3,80%	11,80%	-0,28%	33,30%
MSCI Emerging Markets	1,97%	3,46%	-0,08%	3,46%	-1,12%	-28,02%	-0,56%
DAX	1,50%	15,98%	3,32%	15,98%	26,32%	3,97%	31,17%
STOXX 600 Europe	1,16%	8,72%	0,89%	8,72%	13,44%	2,01%	28,19%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

W czerwcu wynik funduszu zdeterminowały głównie spółki z pogranicza ekologii oraz technologii, z których część jeszcze raportowała wyniki za I kw. Generalnie, zostały one odebrane bardzo pozytywnie przez inwestorów, co pozwoliło na wzrosty wycen od 20% do nawet 40% w czerwcu. Biorąc pod uwagę, że wyceny spółek z tego obszaru zostały mocno dotknięte zeszłoroczną bessą, jest to dowód zmiany optyki inwestorów i przejścia w fazę dyskutowania dalszej (ponadprzeciętnej) poprawy wyników. Z drugiej strony, wiele spółek niewątpliwie korzysta na „rozłaniu się” po rynku pozytywnego impulsu związanego z boomem na chipy oraz zastosowania sztucznej

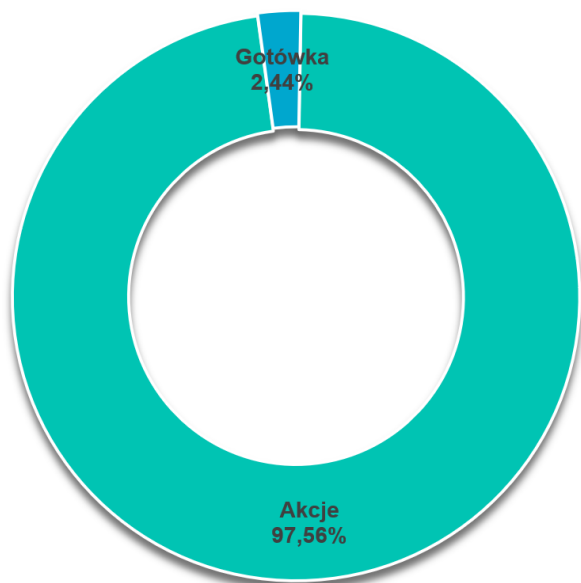
inteligencji. Sektor czystych technologii, a zwłaszcza inteligentne sieci dystrybucyjne, są chłonnym obszarem dla modeli AI, lecz trzeba jasno powiedzieć, iż proces adopcji owych modeli jest rozłożony na wiele lat, gdyż najpierw muszą przyspieszyć inwestycje w modernizację sieci przesyłowych i budowę spójnego ekosystemu energetycznego dostosowanego do wciąż rosnącego udziału energii z OZE w miksie energetycznym.

Poza tym, do portfela funduszu pozytywnie kontrybuowały akcje spółek związanych z produkcją elektrolizerów oraz ogniw paliwowych. W przypadku jednej ze spółek z pewnością notowaniom pomogła aktualizacja strategii oraz rozwianie krótkoterminowych wątpliwości, które ciążyły na wycenie, zwłaszcza w zakresie potrzeb finansowania w perspektywie kolejnego roku. Dla technologii wodorowych kolejne 2-3 lata będą przełomowe, gdyż na ten okres przewidziane jest istotne zwiększenie mocy produkcyjnych w spółkach, co powinno doprowadzić do skokowego wzrostu globalnych mocy zainstalowanych w zakresie produkcji „zielonego” wodoru. Istotnym wydarzeniem jest także nadchodzący debiut spółki Nucera, która jest wodorową „nogą” koncernu Thyssenkrupp. Wycena spółki według ceny sprzedaży akcji jest na poziomie 2,53 mld euro, a spółka na poziomie EBITDA według prognoz powinna być rentowna od przyszłego roku.

Gorszy sentyment z kolei powrócił do sektora energii wiatrowej, gdyż w turbinach od Siemens Energy wykryto krytyczną usterkę, która powoduje niepożądane drgania i chwiejność całej turbiny, co może doprowadzić do trwałego uszkodzenia kluczowych komponentów. Problem dotyczy od 15 do 30% turbin od tego producenta. Spółka koszty naprawy owej usterki szacuje na ponad 1 miliard euro, ale nieoficjalne szacunki mówią, że ta kwota będzie wyraźnie wyższa. Informacje te zaciążyły na wycenach spółek z łańcucha dostaw energii wiatrowej, lecz zwracamy uwagę, iż problemy techniczne z turbinami Siemens trwają od wielu lat, a sama spółka od 3 lat generuje straty. W tej sytuacji naturalną logiką jest zwiększenie udziałów w rynku przez innych producentów turbin, których jest raptem kilku na świecie, także powyższą sytuację traktujemy jako idiosynkratyczny tj. specyficzny dla konkretnej spółki czynnik ryzyka, na którym powinna skorzystać konkurencja, w której akcje fundusz jest zaangażowany.

Na koniec czerwca fundusz posiadał ok. 97% zaangażowanie w rynek akcji, z czego ok. 75% stanowiły akcje emitentów notowanych na rynku amerykańskim. Ok. 22% stanowiły akcje spółek działających w segmencie fotowoltaiki, 13% akcje spółek z sektora półprzewodników, a ok. 9% akcje spółek z segmentu energii wiatrowej.

STRUKTURA AKTYWÓW



STRUKTURA GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI

Stany Zjednoczone	75,06%
Europa Zachodnia	10,14%
Dania	6,94%
Polska	4,58%
Szwajcaria	3,28%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja energetyczna	66,38%
Transformacja cyfrowa	20,40%
Półprzewodniki	13,22%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 30 czerwca 2023 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, 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 FIŻ.