

IPOPEMA Infrastruktury Cyfrowej i Energii FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec lipca wyniosła 39,71 zł, co oznacza spadek wyceny certyfikatu inwestycyjnego w lipcu o 10,10%. Wynik za minione 3 miesiące wyniósł -7,22%, natomiast w ciągu minionych 12 miesięcy fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie +35,85%.

Lipiec przyniósł gwałtowny wzrost zmienności i eskalację napięć, które nieco podskórnie narastały na rynkach już w czerwcu. Naturalnie, nie słabła kwestia irańska, gdzie Donald Trump niezliczoną ilość razy wygrażał reżimowi, żeby zaraz oznajmiać przełom w negocjacjach. To nie jest oczywiście nowy czynnik, ale w oczekiwaniu na raporty ze spółek z wynikami za II kw. rynek koncentrował się na tematach zastępczych. Niemniej, po dużych spadkach w poprzednich miesiącach, cena ropy Brent w czerwcu gwałtownie wzrosła o ponad 20%, co wywołało ponowną falę obaw o wyższą dynamikę inflacji w średnim terminie, mimo że odczyty bazowej dynamiki inflacji PCE za czerwiec były wyraźnie niższe od oczekiwań rynkowych (2,6% r/r wobec 2,8% r/r oczekiwane). W globalnym koszyku akcji najsłabiej wypadły akcje z rynków wschodzących. Warto jednak zaznaczyć, iż miało tu miejsce bardzo duże zróżnicowanie stóp zwrotu, gdyż krajowy WIG wzrósł o niemal 9%, będąc jednym z najlepiej zachowujących się rynków akcji, podczas gdy koreański KOSPI runął o przeszło 22%. Jest to sytuacja bez precedensu, lecz ściśle związana z korektą wycen producentów pamięci, którzy mają ogromny udział w indeksie KOSPI.

Indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return w minionym miesiącu zanotował spadek o 10,75%, podczas gdy benchmark funduszu spadł o 6,40%.

INDEKSY (31.07.2026)	↑ 1M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M
WIG	8,67%	14,70%	18,07%	25,73%	36,63%	74,76%	103,96%
DAX	2,53%	5,50%	4,44%	4,65%	6,50%	38,47%	55,83%
STOXX 600 Europe	1,16%	6,20%	6,25%	9,63%	18,88%	25,28%	37,73%
Dow Jones Industrial Average	0,32%	5,71%	7,35%	9,20%	18,93%	28,51%	47,60%
S&P 500	-0,13%	3,89%	7,94%	9,41%	18,15%	35,63%	63,21%
Russell 2000	-3,08%	4,69%	12,15%	18,11%	32,54%	30,02%	46,33%
NASDAQ Composite	-3,20%	1,93%	8,15%	9,17%	20,13%	44,17%	76,87%
MSCI Emerging Markets	-3,31%	4,10%	9,02%	18,62%	34,00%	53,57%	59,12%
Nikkei 225	-8,14%	8,56%	20,70%	27,86%	56,71%	64,60%	94,02%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

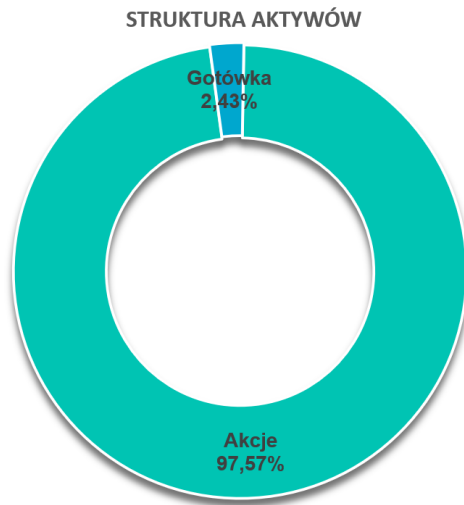
W obszarze polityki monetarnej lipiec przyniósł pierwsze posiedzenie FOMC pod przewodnictwem Kevina Warsha, na którym stopy procentowe zostały po raz kolejny utrzymane na niezmiennym poziomie. Komunikaty płynące z amerykańskiego banku centralnego potwierdziły, że w obliczu wciąż solidnego wzrostu gospodarczego i lepiej inflacji bazowej, cięcia stóp nie są priorytetem w krótkim okresie. Rynek długu zareagował na to wyprzedając obligacji i wzrostem rentowności papierów długoterminowych, co dodatkowo ciążyło spółkom wzrostowym, sprzyjając jednocześnie sektorowi finansowemu. Lipiec przyniósł wyraźną rotację kapitału z wielkich spółek technologicznych (hyperscalerzy) w stronę sektorów tradycyjnych, wartościowych (value) oraz spółek przemysłowych i finansowych. Głównym czynnikiem napędzającym ten ruch była rosnąca skrupulatność inwestorów w rozliczaniu gigantów

technologicznych z ogromnych nakładów inwestycyjnych na infrastrukturę sztucznej inteligencji. Wątpliwości co do tempa komercjalizacji i monetyzacji wdrażanych rozwiązań AI doprowadziły do odczuwalnej realizacji zysków w sektorze półprzewodników i spółkach technologicznych o wysokich wycenach. Trzeba zaznaczyć, iż w drugiej połowie lipca owa realizacja zysków przybrała formę krachu w wycenach części spółek z szerokiego koszyka sztucznej inteligencji, w szczególności wycen tzw. neocloudów, wielu spółek związanych z infrastrukturą centrów danych oraz producentów pamięci. Warto podkreślić, iż indeks amerykańskich spółek z sektora półprzewodników (Philadelphia Stock Exchange Semiconductor Index) zniżył się w lipcu o niemal 21%, co było największym miesięcznym spadkiem od krachu z października 2008 r. po upadku Lehman Brothers. Niewątpliwie, rynki akcji zafundowały inwestorom huraganowy początek wakacji, co ustawiło wyceny w sektorze technologicznym na wyjątkowo niskim poziomie w przededniu rozpoczęcia publikacji raportów z wynikami za II kw.

W zasadzie jak co miesiąc, stopy zwrotu z indeksów nie oddają tego, co działo się na rynkach akcji „pod powierzchnią”. W znaczącej części koszyka akcji związanych z rewolucją sztucznej inteligencji notowaliśmy głębokie spadki sięgające w niektórych przypadkach 30-40%, co trudno przypisywać zwykłemu skokowi zmienności, więc wymaga to szerszego omówienia. Przede wszystkim, w naszej ocenie na rynkach od pewnego czasu narastały obawy związane z szybko obniżającymi się przepływami pieniężnymi u hyperscalerów, co oczywiście ma związek z rosnącymi wydatkami na inwestycje w AI i moce obliczeniowe, które na zagregowanym poziomie spadły do raptem ok. 35 mld USD. Biorąc pod uwagę utrzymującą się nierównowagę na rynku globalnych mocy obliczeniowych, tj. popyt istotnie przewyższający podaż, powstały obawy, iż giganci technologiczni będą albo musieli spowolnić tempo wydatków albo np. finansować się długiem. Obie tezy negatywnie oddziaływały na wyceny w całym koszyku AI, bo oznaczały problem w kolejnych okresach z tempem wydatków inwestycyjnych. Mówiąc inaczej, na rynku narosły obawy, iż nieprędko zobaczymy podniesienie prognoz tychże wydatków. Do tego należy dołożyć lokalne perturbacje w poszczególnych segmentach jak np. producenci pamięci RAM i HBM, gdzie wyceny były wyjątkowo wyśrubowane (w relacji do historycznych średnich), a zapowiedzi zwiększenia mocy produkcyjnych przez jednego z głównych graczy przyczyniły się do gwałtownej korekty wycen w tym sektorze. Pod koniec miesiąca natomiast spłynęły raporty z wynikami za II kw. od czterech największych graczy (Microsoft, Amazon, Meta Platforms, Alphabet), które wraz z komentarzami zarządów rozwiały sporo obaw i to pozwoliło na gwałtowne odbicie wycen w sektorze technologicznym dosłownie przez ostatnie 2 dni miesiąca, co do złudzenia przypomina sytuację z końca marca, przy czym w lipcu spadki były znacznie głębsze i dlatego też wynik funduszu jest na dwucyfrowym minusie.

Patrząc na zachowanie poszczególnych składników portfela, na wyniku funduszu mocno zaważyły pozycje związane z infrastrukturą centrów danych, w tym akcje dostawców generatorów energii *on-site*, konwerterów napięć czy też spółek inżynieryjnych. Spadki wycen trwały praktycznie przez cały miesiąc, a odwrócenie negatywnego sentymentu nastąpiło pod sam koniec miesiąca, kiedy to na rynek zaczęły spływać pierwsze raporty z wynikami za II kw., oprócz w/w *hyperscalerów*. Nie wchodząc w analizy poszczególnych spółek, generalnie nie znaleźliśmy w nich uzasadnienia dla takich głębokich spadków, a wręcz przeciwnie, w kluczowych inwestycjach funduszu biznes w II kw. przyspieszył, nierzadko przy wyższych od oczekiwań marżach. Tym samym, lipcowe wydarzenia traktujemy w kategoriach krachu, po części zapewne płynnościowego, który nie znajduje uzasadnienia w wynikach raportowanych przez spółki oraz danych wpływających z globalnego rynku centrów danych.

Podsumowując, w lipcu wynik funduszu jest pochodną ogromnego skoku zmienności i awersji do ryzyka na rynkach. W sierpniu spodziewamy się bardziej spokojnego okresu i mniejszych zawirowań, o ile nie wystąpi żaden czynnik zewnętrzny, gdyż rynek dostał część danych ze spółek, co ewidentnie uspokoiło nastroje.



STRUKTURA GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI

Stany Zjednoczone	76,33%
Europa Zachodnia	13,29%
Dania	8,32%
Polska	2,06%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja energetyczna	97,94%
Transformacja cyfrowa	2,06%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 31 lipca 2026 r.

31.07.2026	1M	3M	YTD	1 rok	2 lata	3 lata	5 lat
Zm.% WNCI	-10,10%	-7,22%	+18,08%	+35,85%	+29,60%	+6,72%	-25,54%

Wyniki historyczne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Przedstawiony wynik nie uwzględnia opłat, prowizji ani podatków obciążających dochód z inwestycji.

Z inwestycją w Fundusz mogą wiązać się następujące główne ryzyka: ryzyko rynkowe oraz wpływu otoczenia makroekonomicznego, w którym funkcjonuje Emitent, ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu oraz jej zmianą, ryzyko wystąpienia nagle lub nieprzewidywalnej zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej wywołanej czynnikami militarnymi, terrorystycznymi, biologicznymi lub ekologicznymi, ryzyko związane z koncentracją sektorową i geograficzną lokat Funduszu, ryzyko walutowe, szczegółowo opisane w dokumencie informacyjnym.



NOTA PRAWNA

Niniejszy materiał ma charakter informacyjno-marketingowy i nie stanowi: usługi doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego, rekomendacji lub gwarancji realizacji określonego celu inwestycyjnego lub uzyskania określonego wyniku finansowego, jak również oferty zawarcia umowy w rozumieniu art. 66 kodeksu cywilnego. Niniejszy Materiał marketingowy jest przeznaczony do określonego adresata, ma charakter poufny, nie może on być w całości ani w części kopiowany, rozpowszechniany ani przekazywany innym podmiotom.

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia i jest nadzorowane przez Komisję Nadzoru Finansowego.

IPOPEMA TFI S.A. dokłada starań, aby niniejszy materiał był przygotowywany z należytą starannością. Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych IPOPEMA TFI S.A. lub ze źródeł zewnętrznych uznanych przez IPOPEMA TFI S.A. za wiarygodne. IPOPEMA TFI S.A. nie gwarantuje, że informacje zawarte w materiale marketingowym są wyczerpujące, poprawne i kompletne i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami ich autorów lub IPOPEMA TFI S.A. i stanowią wyraz ich najlepszej wiedzy opartej informacjami z uznanych za kompetentne rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. Dane zawarte w Materiale mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia, dlatego w przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z aktualnymi dokumentami prawnymi Funduszu oraz skontaktować się z IPOPEMA TFI S.A., celem uzyskania aktualnych informacji. IPOPEMA TFI S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku wykorzystania Materiału marketingowego niezgodnie z przeznaczeniem.

Informacje i dane zawarte w tym Materiale marketingowym są udostępniane wyłącznie w celach informacyjnych i reklamowych, nie mają na celu promowania bezpośrednio lub pośrednio nabycia certyfikatów inwestycyjnych IPOPEMA Globalny Fundusz Medyczny Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego albo zachęcania, bezpośrednio lub pośrednio, do ich nabycia. Informacje zawarte w materiale marketingowym nie mogą stanowić

podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Nie należy ich traktować jako rekomendacji inwestowania w jakiekolwiek instrumenty finansowe lub formy doradztwa inwestycyjnego, jak również jako oferty zawarcia umowy w rozumieniu Kodeksu cywilnego.

Informacje o Funduszu, zasadach uczestnictwa w Funduszu, emisji, czynnikach ryzyka, kosztach i opłatach, a także zasadach nabycia certyfikatów inwestycyjnych oraz inne informacje istotne dla inwestorów, zawarte są w dokumentach prawnych tj. w statucie, warunkach emisji, w informacji dla klienta dostępnych w siedzibie IPOPEMA TFI S.A. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej nabycia certyfikatów inwestycyjnych w Funduszu należy zapoznać się dokumentami prawnymi, które zawierają informacje niezbędne do oceny inwestycji oraz wskazują ryzyka, koszty i opłaty. Tabele opłat danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zawarte są w warunkach emisji funduszy inwestycyjnych zamkniętych dostępnym w siedzibie IPOPEMA TFI S.A.

IPOPEMA TFI S.A. oraz Fundusz nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu ani uzyskania określonych wyników inwestycyjnych. Inwestycje w Fundusz obciążone są ryzykiem inwestycyjnym, a uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty części lub całości zainwestowanych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi Funduszu i jest uzależniona od wartości certyfikatu inwestycyjnego w momencie jego nabycia i zbycia oraz od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych i zapłaconego podatku, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych. Inwestycja w certyfikaty inwestycyjne oznacza nabycie udziału w funduszu, a nie bezpośrednie zaangażowanie w jego składniki, takie jak nieruchomości czy udziały w spółkach portfelowych.

Ogólna treść noty prawnej oraz informacje o IPOPEMA TFI S.A. dostępne są pod adresem <https://ipopematfi.pl/nota-prawna>.

Fundusz może wykorzystywać dźwignię finansową oraz inwestować w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz w prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczane do obrotu na giełdach towarowych na zasadach opisanych w statucie. Instrumenty te mogą istotnie zwiększyć ryzyko inwestycyjne.

Materiał chroniony jest prawami autorskimi, a jego kopiowanie lub rozpowszechnianie wymaga uprzedniej zgody IPOPEMA TFI S.A.

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264, NIP 108-000-30-69, kapitał zakładowy 10.599.441,00 zł w całości opłacony.

Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników FIZ.