

IPOPEMA Infrastruktury Cyfrowej i Energii FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec sierpnia wyniosła 39,18 zł, co oznacza spadek wyceny certyfikatu inwestycyjnego o 1,33%. Wynik za minione 3 miesiące wyniósł -13,87%, natomiast w ciągu minionych 12 miesięcy fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie +30,38%.

W sierpniu obserwowaliśmy względne uspokojenie na rynkach akcji, aczkolwiek miesiąc miał dwa oblicza. Początek stał pod znakiem sporego optymizmu, który słabł do samego końca miesiąca. Trudno to przypisywać słabszym wynikom za II kw. ze spółek, które raportowały w sierpniu, gdyż te były w znaczącej większości lepsze od oczekiwań. Inwestorom raczej przeszkadzały różne czynniki makroekonomiczne związane z eskalacją napięć związanych z Iranem, utrzymującymi się wysokimi cenami ropy czy też nieco jastrzębim wydźwiękiem wypowiedzi Kevina Warsha na sympozjum w Jackson Hole. W tle natomiast obserwowaliśmy dalszy wzrost rentowności na rynkach i amerykańskie 10-latki zbliżyły się do 4,80% w sierpniu, a warto przypomnieć, że na koniec lutego mieliśmy poziomy poniżej 4%, co oznacza wzrost w pół roku o niemal 1 punkt procentowy. Oczywiście, można to uzasadniać wzrostem bazowej PCE w USA do 3,3% r/r, ale sądzymy że po wybuchu konfliktu w Iranie rynki jednak antycypowały pewien wzrost dynamiki inflacji, a po drugie bardziej skłaniamy się ku temu, iż rynki próbują na Białym Domu wymusić jakąś formę zakończenia tego konfliktu. Przypominamy, że obiecywany przez Trumpa „blitzkrieg” trwa już ponad pół roku. Specjalnie nas to nie dziwi, gdyż każdy przywódca rozpoczynający jakąś ofensywę militarną obiecuje społeczeństwu, że potrwa ona tylko chwilę.

Indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return w minionym miesiącu zanotował wzrost o 0,80%, podczas gdy benchmark funduszu wzrósł o 1,31%.

INDEKSY (31.08.2026)	 1M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M
NASDAQ Composite	3,93%	-2,23%	16,33%	13,46%	22,91%	48,87%	87,89%
WIG	3,50%	11,35%	20,32%	30,12%	45,60%	79,75%	122,93%
MSCI Emerging Markets	3,21%	-1,87%	6,74%	22,43%	36,62%	56,31%	75,38%
Nikkei 225	3,03%	-0,03%	12,68%	31,73%	55,23%	71,58%	103,29%
S&P 500	2,62%	1,40%	11,74%	12,28%	18,98%	36,08%	70,51%
DAX	2,45%	4,59%	3,85%	7,22%	9,86%	38,88%	64,66%
Dow Jones Industrial Average	1,34%	4,22%	8,59%	10,66%	16,78%	27,96%	53,18%
Russell 2000	0,86%	1,27%	12,31%	19,12%	24,93%	33,32%	55,63%
STOXX 600 Europe	0,29%	4,01%	2,72%	9,95%	18,35%	24,01%	42,10%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

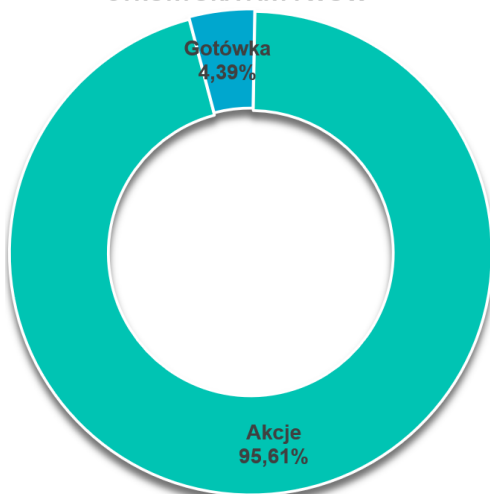
Sierpień przyniósł ponowne umocnienie liderów technologicznych i powrót kapitału do spółek bezpośrednio zaangażowanych w budowę infrastruktury pod rozwój sztucznej inteligencji. Po czerwcowym uspokojeniu i lipcowym tąpnięciu wycen, sierpniowe publikacje wyników potwierdziły korzystny sentyment po publikacji wyników przez hyperscalerów jeszcze w lipcu oraz to, że wyścig o moce obliczeniowe nie zwolnił tempa. Globalne nakłady inwestycyjne (CapEx) przeznaczone na infrastrukturę AI i centra danych ugruntowały swoje rekordowe poziomy, a amerykański rynek po raz kolejny stał się głównym magnesem dla inwestorów szukających ekspozycji na ten megatrend. projektantów chipów AI. W obszarze infrastruktury centrów danych raporty ze spółek oraz komentarze zarządów podkreśliły po raz kolejny krytyczne wyzwanie dla dalszej ekspansji centrów danych – dostęp

do stabilnej energii elektrycznej oraz efektywnego chłodzenia. Popyt ze strony obiektów dedykowanych wielkim modelom językowym wymusił na operatorach serwerowni zawieranie wieloletnich umów na dostawy energii ze źródłami bezemisyjnymi (w tym nuklearnymi i gazowymi) oraz masowe wdrażanie technologii chłodzenia cieczą. W efekcie inwestorzy mocno docenili spółki z sektora elektroenergetycznego oraz dostawców zaawansowanego osprzętu dla centrów danych, które stają się niemniej ważnym silnikiem hossy sztucznej inteligencji niż globalnie hołubiony sektor półprzewodników. Jest to zasadne z uwagi na fakt, iż największe „wąskie gardła” w całym łańcuchu dostaw są zlokalizowane właśnie w części infrastrukturalnej, a nie serwerowej. Przykładowo, na kompletny system chłodzenia cieczą czeka się obecnie ponad 12 miesięcy, na różne elektro komponenty od roku do 3 lat, podczas gdy na turbiny gazowe najnowszej generacji ponad 5 lat. Oczywiście, dla wielu dostawców taka sytuacja jest niezwykle korzystna, bo przy historycznie wysokich portfelach zamówień pozwala na dość swobodne dyktowanie cen, co daje inwestorom wyobrażenie o skali przyszłej poprawy marż w spółkach. Z drugiej strony, jest to też ryzyko, że tak długie czasy oczekiwania w pewnym momencie osłabią tempo rozbudowy globalnej infrastruktury cyfrowej, co w naszej ocenie mogło mieć wpływ na spadki wycen w koszyku AI w ostatnich 2-3 tygodniach.

Patrząc na zachowanie portfela w sierpniu, większość walorów zakończyła miesiąc w przedziale +/- 5%, a pozytywnie wyróżniły się akcje największego na świecie producenta turbin wiatrowych. W naszej ocenie, kilkuletnia bessą w tym sektorze, wydłużona zresztą przez silnie antywiatrakową politykę ekipy Donalda Trumpa, dobiegła końca i fakt ten znajduje odzwierciedlenie w wynikach i prognozach wynikowych dla spółek z tego obszaru. Przypominamy, że w kontekście zasilania infrastruktury cyfrowej, docelowo znaczącą rolę będzie odgrywała energia z OZE i atomu, dlatego też fundusz utrzymuje selektywne zaangażowanie w tych obszarach. Na drugim biegunie stóp zwrotu znalazł się mix spółek inżynierskich, elektroenergetycznych i związanych z chłodzeniem oraz wentylowaniem centrów danych. Generalnie, sezon wyników za II kw. oceniamy pozytywnie i przy skompresowanych wycenach w ostatnich tygodniach liczymy, iż da to paliwo do wzrostów na dalszą część roku.

Podsumowując, w sierpniu wynik funduszu jest pochodną utrzymującej się wysokiej zmienności w uniwersum inwestycyjnym funduszu oraz zakończonego okresu raportowania wyników za II kw. We wrześniu spodziewamy się bardziej spokojnego okresu i mniejszych zawirowań, o ile nie wystąpi żaden czynnik zewnętrzny.

STRUKTURA AKTYWÓW



STRUKTURA GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI

Stany Zjednoczone	75,84%
Europa Zachodnia	13,76%
Dania	7,97%
Polska	2,06%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

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

31.08.2026	1M	3M	6M	YTD	1 rok	2 lata	3 lata	5 lat
Zm.% WNCI	-1,33%	-13,87%	+2,78%	+16,50%	+30,38%	+30,77%	+20,11%	-28,25%

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 nagłej 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, dopuszczone 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. Prózna 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.