

KOMENTARZ INWESTYCYJNY – PODSUMOWANIE 2025

Głównym trendem na rynkach akcji w 2025 roku była sztuczna inteligencja. Jej rozwój wszedł w kolejną fazę, co przełożyło się na rosnące zapotrzebowanie na sprzęt oraz moc obliczeniową. Jednymi z kluczowych beneficjentów tego trendu są spółki budujące centra danych dedykowane rozwiązaniom AI. Ze względu na podobną charakterystykę inwestycji w kopanie Bitcoina oraz dostarczanie mocy obliczeniowej dla sztucznej inteligencji, zdecydowana większość kopalni kryptowalut rozpoczęła dywersyfikację działalności w kierunku budowy centrów danych. W efekcie Superfund Akcji Blockchain korzysta nie tylko z trendów w sektorze blockchain, lecz także z dynamicznego rozwoju sektora sztucznej inteligencji. W ubiegłym roku Superfund Akcji Blockchain osiągnął stopę zwrotu na poziomie 16,80%. Warto jednak podkreślić, że wynik ten nie oddaje wysokiej zmienności, z jaką mieliśmy do czynienia w trakcie roku. W ciągu pierwszych trzech miesięcy fundusz zanotował spadek o około 35%, by następnie w kolejnych sześciu miesiącach wzrosnąć o około 220%. Ostatni kwartał roku przyniósł natomiast korektę rzędu 35%. Tak wysoka zmienność wynika z wczesnej fazy rozwoju rynku, w który fundusz inwestuje.

Atuty kopalni Bitcoina w kontekście budowy centrów danych AI

1. Moc przyłączeniowa i dostęp do taniej energii – kopalnie dysponują gotowymi przyłączami do sieci, często o mocy liczonych w setkach megawatów, oraz dostępem do konkurencyjnych cen energii.
2. Infrastruktura chłodzenia i wysoka gęstość mocy – istniejące systemy zasilania i chłodzenia są przystosowane do pracy 24/7 przy dużym obciążeniu.
3. Doświadczenie operacyjne – kopalnie funkcjonują w trybie ciągłym, wykorzystując zaawansowaną automatyzację oraz monitoring infrastruktury.
4. Grunty, hale i lokalizacje przemysłowe – dostęp do gotowych obiektów, które można szybko zaadaptować na potrzeby centrów danych.
5. Krótszy czas realizacji inwestycji – adaptacja istniejącej infrastruktury znacząco skraca czas wejścia na rynek w porównaniu z budową obiektów od podstaw.

Regulacje

W 2025 roku, pod administracją prezydenta Donalda Trumpa, sektor kryptowalut w Stanach Zjednoczonych przeszedł istotną transformację – od podejścia opartego głównie na egzekwowaniu przepisów do promowania innowacji oraz tworzenia jasnych ram regulacyjnych. Kluczowe znaczenie miało uchwalenie pierwszych federalnych ustaw oraz zmiana podejścia instytucji nadzorczych, takich jak SEC i CFTC. Najważniejsze zmiany obejmowały:

1. GENIUS Act (Guiding and Establishing National Innovation for U.S. Stablecoins Act) – pierwszą federalną ustawę regulującą płatnicze stablecoiny w USA, podpisaną przez prezydenta Trumpa 18 lipca 2025 roku.
2. CLARITY Act (Digital Asset Market Clarity Act) – ustawę rozdzielającą jurysdykcję regulacyjną: SEC nad aktywami inwestycyjnymi oraz CFTC nad tzw. cyfrowymi surowcami (np. BTC i ETH). Projekt przeszedł przez Izbę Reprezentantów w 2025 roku, a prace legislacyjne w Senacie są kontynuowane.
3. Zmiany w SEC – objęcie stanowiska przewodniczącego przez Paula Atkinsa w 2025 roku, co sygnalizuje bardziej proinnowacyjne podejście regulatora.

WYNIKI



Wykres notowań od: 2023-07-03 do: 2025-12-31.

PERSPEKTYWY

Sektor blockchain nadal znajduje się na relatywnie wczesnym etapie rozwoju, oferując atrakcyjne możliwości inwestycyjne dla inwestorów o długoterminowym horyzoncie. Oczekujemy kontynuacji trendu wzrostowego, wspieranego solidnymi fundamentami spółek z branży, które charakteryzują się stabilną sytuacją finansową, niskim poziomem zadłużenia oraz możliwością pozyskiwania kapitału poprzez emisję akcji. Pozwala im to na dalszą ekspansję i realizację nowych projektów.

W 2025 roku spółki z sektora blockchain rozpoczęły dywersyfikację działalności w kierunku budowy centrów danych dla sztucznej inteligencji. Od początku funkcjonowania funduszu komunikowaliśmy, że blockchain i AI będą się wzajemnie napędzać, a powstawanie synergii oraz zależności pomiędzy tymi obszarami jest nieuniknione. W naszej ocenie stanowi to istotną szansę dla spółek znajdujących się w portfelu funduszu, które będą mogły elastycznie alokować kapitał w bardziej rentowne obszary działalności.

Dodatkowym czynnikiem wspierającym sektor są rosnące inwestycje w technologie blockchain i sztucznej inteligencji oraz stopniowo coraz bardziej sprzyjające otoczenie regulacyjne.

WAŻNE INFORMACJE

Z inwestycją w Subfundusz mogą wiązać się następujące ryzyka: **Ryzyko rynkowe** związane jest z wahaniami cen instrumentów finansowych, w tym przede wszystkim cen akcji. Ryzyka tego nie można wyeliminować, a ma ono bezpośredni wpływ na wartość inwestycji uczestnika w Subfunduszu. **Ryzyko kontrahenta** związane jest z możliwością braku wykonania przez kontrahenta zobowiązań umownych. **Ryzyko płynności** jest związane z brakiem możliwości wyceny lub zbycia instrumentów finansowych w pożądanym czasie i miejscu. **Ryzyko rozliczenia** związane jest z możliwością nieterminowych rozliczeń zawartych transakcji, co może skutkować poniesieniem przez Subfundusz dodatkowych kosztów. **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów** wynika z faktu, iż aktywa Subfunduszu przechowywane są przez Depozytariusza oraz w części przez subdepozytariuszy. Ewentualne problemy lub błędy tych instytucji mogą mieć wpływ na możliwość dysponowania aktywami lub na ich wartość. Szczegółowe informacje związane z uczestnictwem w subfunduszach wydzielonych w ramach Superfund Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Portfelowego, w tym w szczególności: polityka inwestycyjna, opis czynników ryzyka, zasady zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa, prawa uczestników, informacje o podmiotach prowadzących dystrybucję jednostek uczestnictwa, zawarte zostały w prospekcie informacyjnym funduszu, dostępnym w języku polskim na stronie internetowej Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. pod adresem: https://superfund.pl/files/Superfund_FIO_Portfelowy_Prospekt.pdf, jak również u dystrybutorów jednostek uczestnictwa oraz bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa. Kluczowe informacje dla inwestorów są dostępne w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: https://superfund.pl/files/2025-04-07_KID_Superfund_Akcji_Blockchain_A.pdf. Roczne sprawozdanie finansowe subfunduszu dostępne jest w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: https://superfund.pl/files/Superfund_FIO_Portfelowy_Blockchain_Roczne_2024.zip. Streszczenie praw Uczestników dostępne jest w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: <https://superfund.pl/informacjeprawne?doc=streszczenieprawuczestnikow>. Towarzystwo może podjąć decyzję o wycofaniu się z uzgodnień dotyczących wprowadzenia do obrotu przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania zgodnie z art. 32a dyrektywy 2011/61/UE. Towarzystwo zwraca uwagę, że jakiegokolwiek dane finansowe przedstawione w niniejszej informacji nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych w przyszłości. Historyczne dane dotyczące wypracowanych stóp zwrotu nie mogą stanowić podstawy do wyciągania wniosków, co do kształtowania się dynamiki ich wzrostu w przyszłości. Wartość inwestycji oraz osiąganego z niej przychodu może ulegać znacznym wahaniam i nie jest w żaden sposób gwarantowana. Towarzystwo zachęca do zapoznania się ze szczegółowymi informacjami finansowymi oraz prawnymi, które zawarte zostały w prospekcie informacyjnym funduszu.