

Superfund

AKCJI AI & BLOCKCHAIN

Komentarz miesięczny
październik 2026

SUPERFUND
INVEST BETTER

Sytuacja bieżąca

Superfund Akcji AI & Blockchain („Subfundusz”), działający pod tą nazwą od 2 października 2026 roku (wcześniej Superfund Akcji Blockchain), wydzielony jest w ramach Superfund Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Portfelowego („Superfund FIO Portfelowy”). Subfundusz lokuje aktywa w akcje spółek rozwijających i wykorzystujących technologię blockchain oraz rozwiązania z obszaru sztucznej inteligencji (AI), których wyceny charakteryzują się wysoką zmiennością i mogą być skorelowane m.in. ze zmianami cen kryptowalut. Przeznaczony jest dla inwestorów akceptujących bardzo wysokie ryzyko, pragnących uzyskać ekspozycję na technologie blockchain i AI poprzez wyselekcjonowane akcje zagraniczne.

2 października 2026 roku weszła w życie zmiana statutu Superfund FIO Portfelowy, na mocy której Subfundusz zmienił nazwę z Superfund Akcji Blockchain na Superfund Akcji AI & Blockchain, a jego polityka inwestycyjna została rozszerzona o spółki z obszaru sztucznej inteligencji. Szczegóły zmiany omawia w wywiadzie zarządzający Subfunduszem, Konrad Ogródowicz: [\[link do wywiadu\]](#).

Wyniki

Stopy zwrotu subfunduszu Superfund Akcji AI & Blockchain (kategoria A/PLN) w ujęciu koniec-do-konca miesiąca (EOM)



Od: 3 lip 2023 Do: 30 wrz 2026

1M	3M	6M	YTD	12M	36M	MAX
3,34%	-12,53%	32,63%	17,78%	-11,95%	186,13%	111,44%

Stan na: 30 wrz 2026

We wrześniu, jeszcze w ramach dotychczasowej polityki inwestycyjnej, wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu wzrosła o 3,34%. Od początku roku wynik Subfunduszu wynosi 17,78%. Wrzesień był udanym miesiącem dla aktywów cyfrowych, natomiast na notowaniach spółek wydobywających kryptowaluty niezmiennie ciążyła presja podażowa. Spółki te intensywnie inwestują w centra danych dla sztucznej inteligencji. Tłem dla rynków we wrześniu pozostawał konflikt na Bliskim Wschodzie, który utrzymywał ceny ropy na wysokim poziomie – notowania ropy Brent ponownie przekroczyły 100 USD za baryłkę. Droższa energia podsycała obawy o uporczywą inflację, co skłoniło Rezerwę Federalną (Fed) do podniesienia stóp procentowych o 25 punktów bazowych, do przedziału 3,75-4,00%. Była to pierwsza podwyżka od 2023 roku, a projekcje członków Federalnego Komitetu ds. Otwartego Rynku (FOMC) wskazują na kolejną jeszcze w tym roku. W efekcie rentowności amerykańskich obligacji skarbowych wzrosły do najwyższych poziomów od ponad dwóch dekad – rentowność obligacji 10-letnich zakończyła miesiąc w okolicach 5,3%. Takie otoczenie sprzyja przecenie spółek, których wycena opiera się na odległych w czasie przepływach pieniężnych, w tym realizujących kapitałochłonne projekty centrów danych. To tłumaczy słabość notowań spółek wydobywających Bitcoina.

Podtrzymujemy ocenę, że największymi beneficjentami obecnego cyklu inwestycyjnego związanego ze sztuczną inteligencją są dostawcy infrastruktury dla centrów danych oraz wyspecjalizowani dostawcy mocy obliczeniowej (tzw. neocloud), czyli podmioty zarabiające na wyposażaniu uczestników technologicznego wyścigu, a nie na samym wyścigu. Wydatki na sprzęt powinny dominować do końca 2028 roku, po czym coraz większą rolę zacznie odgrywać oprogramowanie. Bieżące wyceny pozostają wysokie w relacji do osiąganym wyników, jednak po uwzględnieniu prognozowanych zysków wyglądają już mniej wymagająco.

Od ponad roku obserwujemy proces przekształcania się spółek wydobywających Bitcoina w operatorów centrów danych dla sztucznej inteligencji. Szacujemy, że potrwa on jeszcze dwa-trzy lata. Przewagi konkurencyjne tych spółek są istotne: dostęp do taniej energii i dużych mocy przyłączeniowych, nierzadko liczonych w setkach megawatów, rozwinięta infrastruktura zasilania i chłodzenia oraz gotowe lokalizacje przemysłowe, które znacząco skracają czas realizacji projektów w porównaniu z budową obiektów od podstaw.

Perspektywy

Sektor blockchain pozostaje na stosunkowo wczesnym etapie rozwoju, oferując w naszej ocenie atrakcyjne możliwości dla inwestorów o długim horyzoncie inwestycyjnym. Oczekujemy, że konwergencja technologii blockchain i sztucznej inteligencji znajdzie szerokie zastosowanie komercyjne, co uzasadnia spokojne podejście do perspektyw długoterminowych. Spodziewamy się, że bieżący rok przyniesie wyznaczenie dołka wycen aktywów powiązanych z tą technologią, po czym rynek wejdzie w nową fazę wzrostową. W krótkim terminie kluczowe pozostaje nastawienie inwestorów do aktywów ryzykownych, a to – ze względu na napiętą sytuację geopolityczną – trudno dziś prognozować. Paradoksalnie horyzont długoterminowy wydaje się obecnie bardziej przewidywalny niż perspektywa najbliższych tygodni i miesięcy.

Ważne informacje

Niektóre ryzyka związane z inwestycją w Subfundusz

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

Związane jest 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.

Dokumenty i szczegółowe informacje

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., jak również u dystrybutorów jednostek uczestnictwa oraz bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa.

Prospekt Informacyjny
Kluczowe Informacje dla Inwestorów
Roczne sprawozdanie finansowe
Streszczenie praw Uczestników

<https://superfund.pl/sf-docs/fx/719/5-PLN/PL>
<https://superfund.pl/sf-docs/fx/771/5-PLN/PL>
<https://superfund.pl/sf-docs/fx/1823/5-PLN/PL>
<https://superfund.pl/dokumenty/streszczenie-praw-uczestnikow>

Nota prawna

Niniejszy materiał ma charakter reklamowy i nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej. Inwestowanie może wiązać się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału. UWAGA! Materiał nie zawiera pełnych informacji niezbędnych do oceny ryzyka związanego z inwestycją w fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo. Fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Prezentowane w materiale dane stanowiące opracowanie własne Superfund TFI S.A. są wynikiem inwestycyjnym w konkretnym okresie historycznym i nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Indywidualna stopa zwrotu jest uzależniona od dnia nabycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez Subfundusz, a także od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych oraz obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych.

Dokumentem zawierającym statut oraz inne informacje dotyczące ryzyka inwestycyjnego i zasad uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych jest prospekt informacyjny funduszu. Przed podjęciem decyzji o nabyciu jednostek uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, Klient powinien zapoznać się w całości z prospektem informacyjnym, dokumentem kluczowych informacji dla inwestora (KID), i sprawozdaniami finansowymi funduszy/subfunduszy, które dostępne są w języku polskim pod adresem www.superfund.pl oraz w siedzibie Towarzystwa. Streszczenie praw inwestorów dostępne jest w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa www.superfund.pl oraz w siedzibie Towarzystwa.

Niniejszy materiał nie stanowi oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny. Wnioski wyciągnięte na podstawie przedstawionych komentarzy nie mogą stanowić samodzielnej podstawy jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych.

Niniejszego materiału nie należy traktować jako usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi. Treści zawarte w materiale nie spełniają definicji badań inwestycyjnych, o których mowa w art. 36 ust. 1 pkt a) i b) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Materiału nie należy traktować jako informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną i rekomendacji inwestycyjnej opisanych w art. 3 ust. 1 pkt 34) i 35) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku.

