



Fundusze **ETF** to my

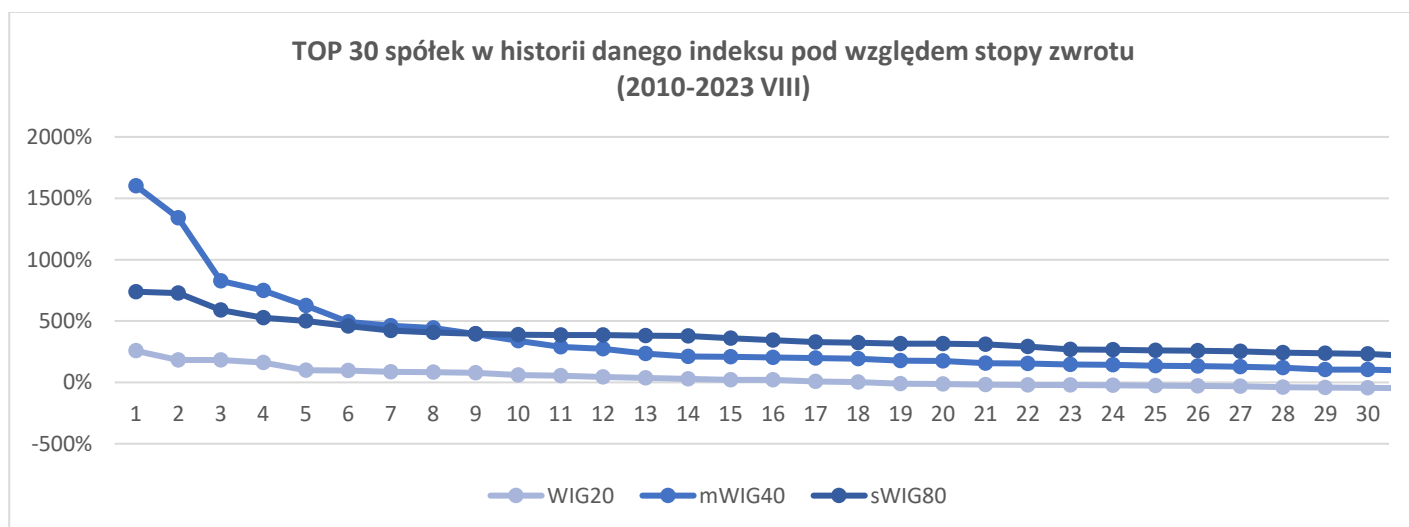
Okiem indeksu z BETA ETF

23.10.2023





- **Większa liczba spółek niekoniecznie oznacza większą dywersyfikację.** Tegoroczny sposób wzrostu indeksu Nasdaq-100 spowodował w lipcu konieczność przeprowadzenia specjalnego przetasowania. Indeks Nasdaq-100 śledzi 100 największych spółek spoza sektora finansowego, notowanych na giełdzie Nasdaq. W jego skład wchodzi głównie spółki technologiczne, ale znajdują się tam także przedstawiciele innych sektorów. Indeks Nasdaq-100 jest ważony według kapitalizacji rynkowej, co oznacza, że im większa kapitalizacja danej spółki, tym spółka więcej waży w indeksie. W przypadku Nasdaq-100 duże wzrosty wartości akcji kilku największych spółek spowodowały, że indeks stał się nierównomiernie zbalansowany. W lipcu siedem największych spółek stanowiło ponad 54% całego indeksu. Według metodologii indeksu Nasdaq-100, taka koncentracja (suma spółek z udziałem powyżej 4,5% przekracza 48%) wymaga nadzwyczajnej zmiany, która została przeprowadzona i była trzecim specjalnym przetasowaniem w historii indeksu. Zmiana polegała na ograniczeniu udziału 7 największych spółek do 48%, natomiast uwolnione udziały przeznaczono na mniejsze spółki.
- **Indeks WIG20 ma ograniczoną ekspozycję na duży wzrost swoich komponentów.** Podczas tegorocznej konferencji Pasywna Rewolucja 2023 mieliśmy przyjemność zaprezentować materiał „Co polskie indeksy akcji mówią o selekcji spółek?”. W świetle całej prezentacji jednym z wniosków, które dobrze zostały zobrazowane za pomocą wykresu jest fakt, że indeks WIG20TR w przeciwieństwie do mWIG40TR i sWIG80TR ma bardzo ograniczoną ekspozycję na wzrostowe spółki. Wykres prezentuje TOP 30 spółek pod względem stopy zwrotu w okresie przebywania w danym indeksie od początku 2010 roku do sierpnia 2023.





Stopy zwrotu indeksów

Indeks	3Q	YTD	1 rok	2 lata	3 lata	5 lat	10 lat
WIG20TR	-4,86%	9,50%	42,18%	-11,50%	20,79%	-5,83%	4,65%
mWIG40TR	2,59%	21,68%	44,57%	0,77%	51,62%	35,85%	99,65%
sWIG80TR	-4,10%	22,63%	37,13%	6,38%	63,30%	118,23%	110,69%
TBSP.Index	2,53%	9,92%	14,15%	-3,67%	-5,11%	6,34%	29,56%
Nasdaq-100 NNTR [USD]	-2,92%	35,11%	32,61%	0,91%	32,12%	98,50%	391,55%
S&P500 NTR [USD]	-3,39%	12,65%	19,19%	0,61%	32,86%	55,76%	191,18%
WIG20lev	-15,65%	5,47%	72,32%	-45,00%	-6,23%	-54,42%	-66,81%
WIG20short	10,26%	0,23%	-21,33%	28,67%	-7,21%	14,14%	22,67%

Pomimo tego, że WIG20TR osiągnął YTD dodatnią stopę zwrotu, to również indeks pochodny WIG20short jest na plusie. Nie jest to żaden błąd tylko nieprzewidywalna i trochę ułomna natura pochodnych indeksów, która nie uwzględnia aspektu dywidend w swojej kalkulacji. Warto jednakże odnotować, że w tym roku GPW Benchmark naprawiła metodologiczne ułomności WIG20lev i WIG20short poprzez dodanie indeksów WIG20TRlev oraz WIG20TRshort.



Efektywność odwzorowania BETA ETF

BETA ETF	Różnica odwzorowania 3M	Różnica odwzorowania TD 1Y
WIG20TR	-0,16%	-0,73%
mWIG40TR	-0,14%	-0,62%
sWIG80TR	-0,21%	-1,65%
TBSP.Index	-0,38%	-0,68%
Nasdaq-100 NNTR [USD]	-0,46%	-0,96%
S&P 500 NTR [USD]	-0,38%	-0,32%
WIG20lev**	3,60%	2,32%
WIG20short**	-2,52%	-5,49%
WIGtech	-0,68%	-2,07%

- W 3 kwartale dla funduszy z replikacją fizyczną mierzyliśmy się przede wszystkim z tradycyjną wrześniową korektą kwartalną oraz zmianami nadzwyczajnymi związanymi ze spadkiem Free Float poniżej 10% Alumetal (sWIG80), STS Holding, Kernel (mWIG40). Przypominamy - aby spółka była notowana w indeksie (WIG20, mWIG40, sWIG80) musi posiadać przynajmniej 10% akcji w wolnym obrocie.
- W zakresie rocznej różnicy odwzorowania obserwujemy wysoką dojrzałość i efektywność odwzorowania na BETA ETF WIG20TR oraz BETA ETF mWIG40TR (różnica odwzorowania poniżej Total Expense Ratio). Poprawia się też efektywność odwzorowania na BETA ETF sWIG80TR. Fundusz zwiększył aktywa, a w ujęciu rocznym wynik obejmuje nierynkową rewizję nadzwyczajną usuwającą spółkę Getin Noble Bank po wartości sprzed ogłoszenia przymusowej restrukturyzacji (pogorszyło to różnicę odwzorowania o około 0,3%). Fundusze BETA ETF WIG20short i WIG20lev również cechują się dobrym odwzorowaniem a prezentowane liczby obarczone są błędem metodologicznym indeksów odniesienia (nie uwzględnianie dywidendy). Wyższa różnica odwzorowania na indeksie Nasdaq-100 oraz S&P 500 związana jest wyzwaniami jakie dostarcza model replikacji syntetycznej (kontrakty futures) oraz zabezpieczenia walutowego USD/PLN, który przez ostatni rok cechował się wysoką zmiennością.



- W związku z niską popularnością rozwiązania BETA ETF WIGtech zdecydowaliśmy, że od dnia 29 grudnia 2023r. BETA ETF WIGtech zmieni swoją politykę inwestycyjną. Nowa polityka inwestycyjna będzie polegała na naśladowaniu zachowania indeksu GPWB Poland Government Floating Rate Bond (GPWB-BWZ). Jest to indeks obejmujący skarbowe obligacje o zmiennym oprocentowaniu wyemitowane przez polski rząd. Fundusz ten będzie miał charakter funduszu typu money market i będzie pierwszym w ofercie BETA ETF funduszem obejmującym obligacje o zmiennym oprocentowaniu. Wraz z tym dniem zostanie także ogłoszona oficjalna zmiana nazwy funduszu na BETA ETF Gotówkowy.





Program pożyczek papierów wartościowych:

BETA ETF WIG20TR, mWIG40TR, sWIG80TR mają uruchomiony program pożyczek papierów wartościowych. W 3 kwartale obserwowaliśmy spadek wartości pożyczonych papierów wartościowych względem 2 kwartału.

BETA ETF	Q3 - średnia wartość pożyczonych pw	Aktywność (% SWAN) Q3	Q2 - średnia wartość portfela	Aktywność (% SWAN) Q2
WIG20TR	8 571 842 zł	Średnia: 8,96% Max: 15,22% Min: 5,64%	12 742 699 zł	Średnia: 12,21% Max: 16,64% Min: 7,31%
mWIG40TR	5 988 688 zł	Średnia: 2,80% Max: 4,99% Min: 0,91%	4 815 217 zł	Średnia: 3,00% Max: 5,07% Min: 1,80%
sWIG80TR	775 854 zł	Średnia: 2,64% Max: 0,66% Min: 6,54%	2 246 032 zł	Średnia: 6,01% Max: 6,72% Min: 5,44%

Aktywność inwestorów: Obrót (tys. pln):

BETA ETF	Q3 2023	Q2 2023	% Q/Q	Q3 2023	Q3 2022	% Y/Y	YTD Q3 2023	YTD Q3 2022	% YTD
WIG20TR	28 076	33 133	-15,26%	28 076	39 006	-28,02%	96 190	125 999	-23,66%
mWIG40TR	19 192	16 920	13,43%	19 192	14 973	28,17%	54 646	66 143	-17,38%
WIG20short	45 941	61 675	-25,51%	45 941	46 351	-0,88%	186 600	143 613	29,93%
WIG20lev	61 097	75 553	-19,13%	61 097	57 565	6,14%	221 246	140 155	57,86%
Nasdaq-100 NNTR	7 502	7 969	-5,87%	7 502	8 670	-13,48%	27 574	23 960	15,08%
S&P 500 NTR	4 199	3 934	6,74%	4 199	4 422	-5,05%	14 049	16 251	-13,55%
WIGtech	1 304	1 154	12,96%	1 304	1 066	22,28%	3 780	4 402	-14,14%
sWIG80TR	9 384	10 749	-12,69%	9 384	6 902	35,96%	30 742	38 443	-20,03%
TBSP	15 332	12 694	20,78%	15 332	23 588	-35,00%	44 471	51 412	-13,50%
Razem	192 026	223 782	-14,19%	192 026	202 544	-5,19%	679 297	610 377	11,29%



Liczba transakcji:

Okres	Q3 2023	Q2 2023	% Q/Q	Q3 2023	Q3 2022	% Y/Y	YTD Q3 2023	YTD Q3 2022	% Y?Y YTD
WIG20TR	5 859	5 428	7,94%	5 859	8 166	-28,25%	17 960	21 337	-15,83%
mWIG40TR	5 034	4 337	16,07%	5 034	4 028	24,98%	14 404	15 909	-9,46%
WIG20short	4 060	5 090	-20,24%	4 060	4 270	-4,92%	15 120	12 985	16,44%
WIG20lev	11 400	10 091	12,97%	11 400	11 131	2,42%	34 123	22 905	48,98%
Nasdaq-100 NTR	1 809	1 607	12,57%	1 809	1 530	18,24%	5 884	5 221	12,70%
S&P 500 NTR	2 030	1 472	37,91%	2 030	1 522	33,38%	5 727	4 662	22,84%
WIGtech	586	518	13,13%	586	393	49,11%	1 689	1 487	13,58%
sWIG80TR	3 144	2 911	8,00%	3 144	1 826	72,18%	9 088	8 223	10,52%
TBSP	3 178	2 079	52,86%	3 178	3 050	4,20%	7 934	6 167	28,65%
Suma	37 100	33 533	10,64%	37 100	35 916	3,30%	111 929	98 896	13,18%

Aktywa (tys. PLN):

Okres	Aktywa IX 2023	Aktywa VI 2023	Zmiana IX-VI 2023	Aktywa IX 2022	Zmiana IX 23 -IX 22
WIG20TR	102 580	109 056	-6 476	72 905	29 675
mWIG40TR	187 593	189 180	-1 587	133 595	53 998
WIG20short	33 104	36 138	-3 034	19 208	13 896
WIG20lev	51 526	50 224	1 302	36 497	15 029
Nasdaq-100 NTR	26 344	27 276	-932	13 395	12 949
S&P 500 NTR	18 887	18 849	38	8 632	10 255
WIGtech	7 136	7 165	-29	5 015	2 121
sWIG80TR	38 817	40 264	-1 447	22 213	16 604
TBSP	49 512	37 732	11 780	27 476	22 036
Suma	515 499	515 884	-385	338 936	176 563



Kreacje i umorzenia (tys. PLN):

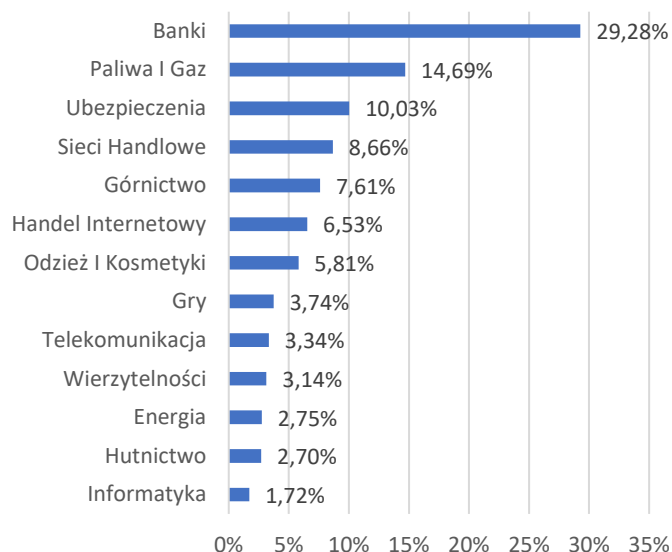
Okres	Q3 2023	Q2 2023	YTD Q3 2023	YTD Q3 2022
WIG20TR	-880	-5 190	-4 867	35 586
mWIG40TR	-3 799	-899	-8 019	5 964
WIG20short	-2 153	11 368	2 479	-11 009
WIG20lev	4 748	-17 971	-2 657	45 998
Nasdaq-100 NTR	1 121	243	1 675	7 513
S&P 500 NTR	1 183	586	3 229	6 229
WIGtech	540	266	863	1 964
sWIG80TR	74	680	4 959	22 417
TBSP	10 459	385	16 310	23 305
Suma	11 293	-10 532	13 974	137 967



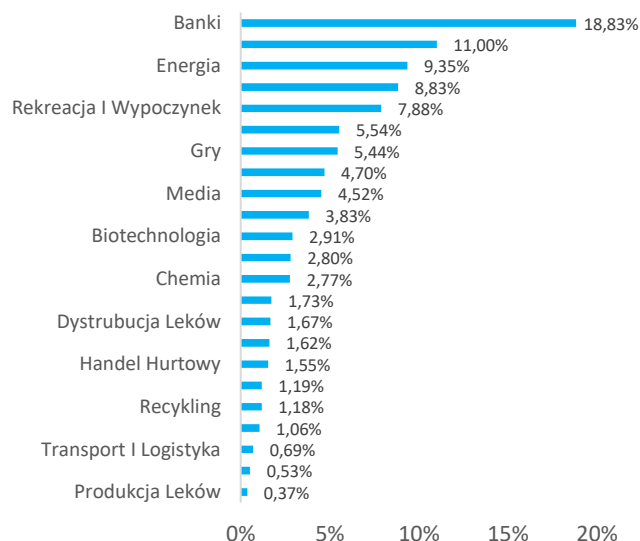


Parametry indeksowe (dywersyfikacja i koncentracja)

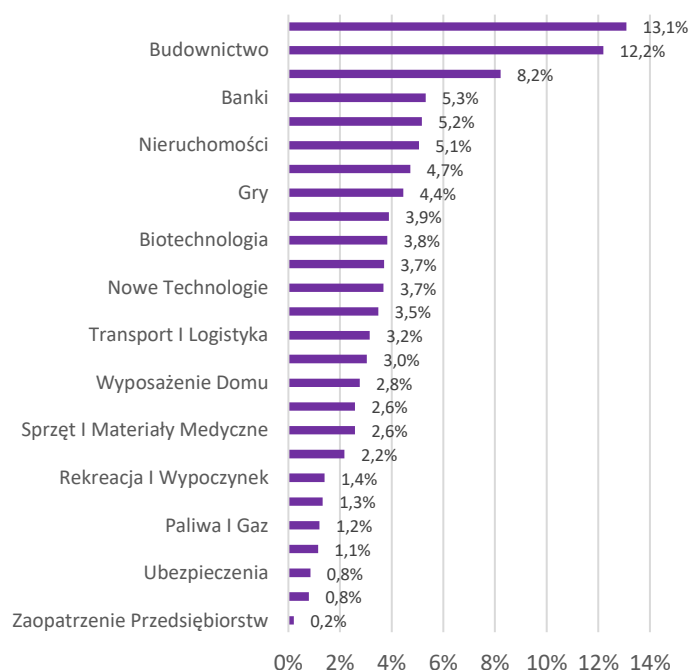
WIG20TR



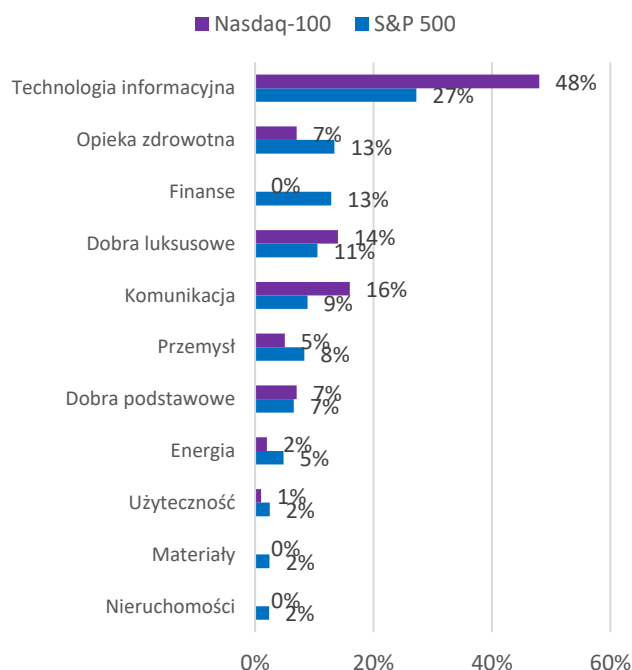
mWIG40TR



sWIG80TR



S&P 500 & Nasdaq-100



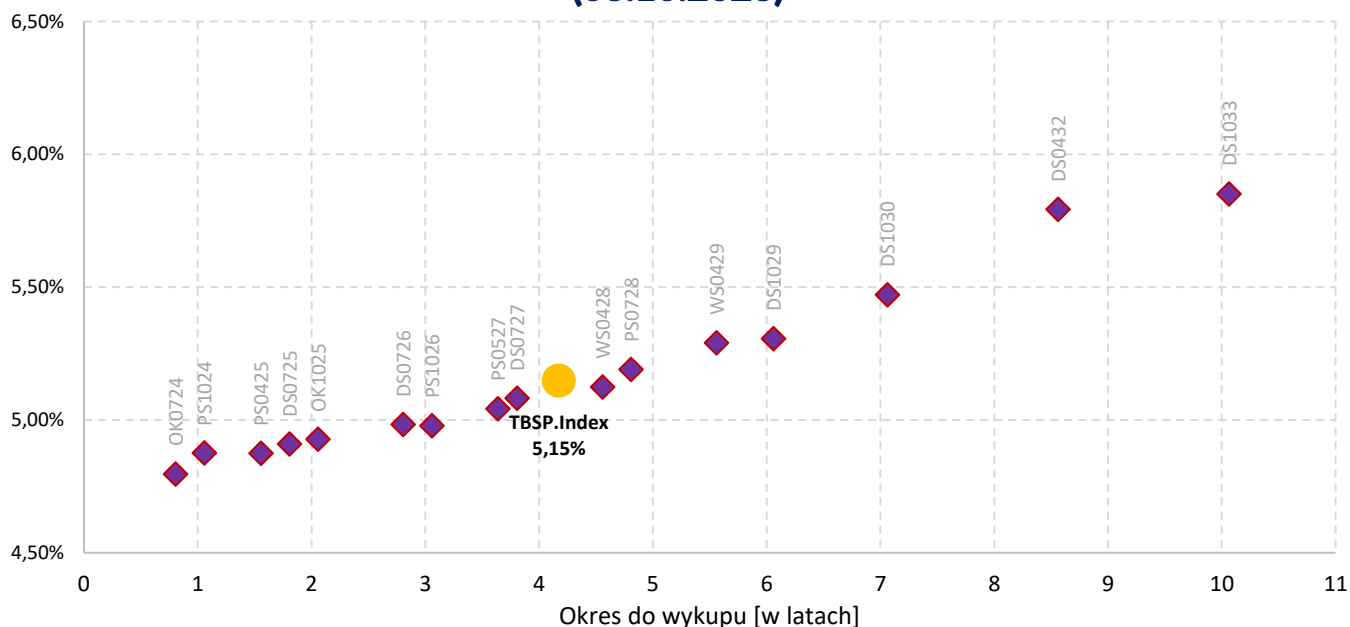


	WIG20TR		mWIG40TR		sWIG80TR	
#1	PKNORLEN	15%	INGBSK	9%	PEP	5%
#2	PKOBP	13%	BUDIMEX	9%	ASSECOSEE	5%
#3	PZU	10%	INTERCARS	8%	BNPPPL	4%
#4	PEKAO	8%	TAURONPE	6%	ABPL	3%
#5	DINOPL	7%	BENEFIT	5%	ASSECOBS	3%
#6	KGHM	7%	MILLENNIUM	5%	ATAL	3%
#7	ALLEGRO	7%	HANDLOWY	4%	ECHO	2%
#8	LPP	6%	TEXT	3%	FERRO	2%
#9	SANPL	5%	DEVELIA	3%	VRG	2%
#10	CDPROJEKT	4%	WIRTUALNA	3%	SANOK	2%
	TOP10	80%	TOP10	57%	TOP10	32%

TOP10	S&P500		Nasdaq-100	
#1	APPLE INC	7%	APPLE INC	11%
#2	MICROSOFT CORP	6%	MICROSOFT CORP	9%
#3	AMAZON COM INC	3%	AMAZON COM INC	5%
#4	NVIDIA CORP	3%	NVIDIA CORP	4%
#5	ALPHABET INC CLASS A	2%	META PLATFORMS INC CLASS A	4%
#6	TESLA INC	2%	ALPHABET INC CLASS A	3%
#7	ALPHABET INC CLASS C	2%	TESLA INC	3%
#8	META PLATFORMS INC CLASS A	2%	ALPHABET INC CLASS C	3%
#9	BERKSHIRE HATHAWAY INC CLASS B	2%	BROADCOM INC	3%
#10	EXXON MOBIL CORP	1%	COSTCO WHOLESALE CORP	2%
	TOP10	30%	TOP10	48%

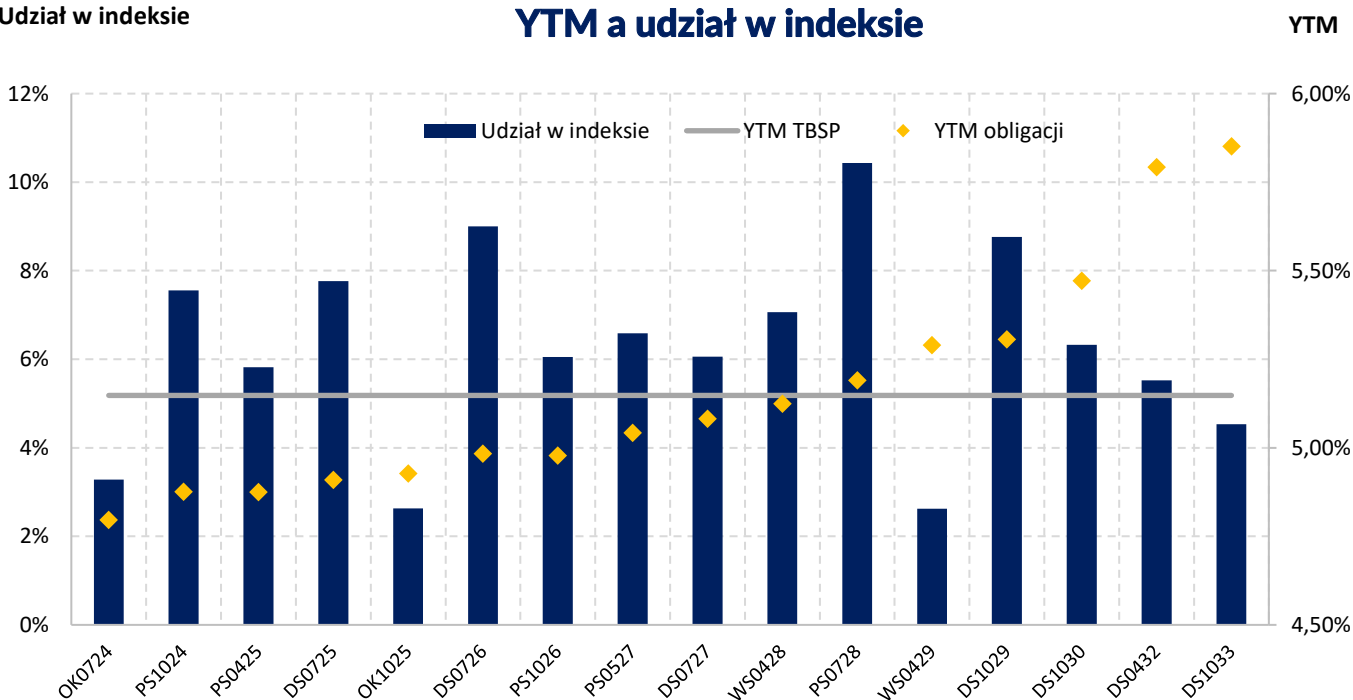


YTM obligacji indeksu TBSP (03.10.2023)



Udział w indeksie

YTM a udział w indeksie





TBSP.INDEX	PORTFEL
Liczba serii obligacji	16
YTM	5,15%
Duration Maculay'a	3,80
Zmodyfikowane duration	3,61
Średni okres do wykupu	4,17
Średnie oprocentowanie [%]	2,92%





Przydatne linki:

Fundusz	KID	Factsheet
BETA ETF WIGtech	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/KID-BETA-ETF-WIGtech-29.09.2023.pdf	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/10/Factsheet-BETA-ETF-WIGtech-29.09.2023.pdf
BETA ETF WIG20short	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/KID-BETA-ETF-WIG20short-29.09.2023.pdf	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/Factsheet-BETA-ETF-WIG20short-29.09.2023.pdf
BETA ETF WIG20lev	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/KID-BETA-ETF-WIG20lev-29.09.2023.pdf	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/Factsheet-BETA-ETF-WIG20lev-29.09.2023.pdf
BETA ETF TBSP	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/KID-BETA-ETF-TBSP-29.09.2023.pdf	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/Factsheet-BETA-ETF-TBSP-29.09.2023.pdf
BETA ETF sWIG80TR	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/KID-BETA-ETF-sWIG80TR-29.09.2023.pdf	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/Factsheet-BETA-ETF-sWIG80TR-29.09.2023.pdf
BETA ETF S&P 500 PLN-Hedged	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/KID-BETA-ETF-SP500-29.09.2023.pdf	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/Factsheet-BETA-ETF-SP500-NTR-29.09.2023.pdf
BETA ETF Nasdaq-100 PLN-Hedged	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/KID-BETA-ETF-Nasdaq-100-29.09.2023.pdf	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/Factsheet-BETA-ETF-Nasdaq-100-NTR-29.09.2023.pdf
BETA ETF mWIG40TR	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/KID-BETA-ETF-mWIG40TR-29.09.2023.pdf	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/Factsheet-BETA-ETF-mWIG40TR-29.09.2023.pdf
BETA ETF WIG20TR	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/KID-BETA-ETF-WIG20TR-29.09.2023.pdf	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/08/Factsheet-BETA-ETF-WIG20TR-29.09.2023.pdf

ZASTRZEŻENIE DOTYCZĄCE CHARAKTERU MATERIAŁU ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I JEGO UDOSTĘPNIENIE

Powyższy materiał został przygotowany przez AgioFunds TFI, podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie. Powyższy materiał jest adresowany do klientów profesjonalnych w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Materiał ten nie stanowi aktualizacji rekomendacji, cen docelowych czy prognozowanych wyników finansowych spółek. Informacje i opinie zawarte w niniejszym dokumencie zostały zebrane lub opracowane przez AgioFunds TFI ze źródeł uznawanych za wiarygodne, przy zachowaniu należytej staranności, jednak AgioFunds TFI nie może zapewnić o ich dokładności oraz kompletności. Niniejszy materiał i zawarte w nim komentarze są wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinny być inaczej interpretowane. Inwestorzy korzystający z niniejszego materiału nie mogą zrezygnować z przeprowadzenia niezależnej oceny i uwzględnienia innych okoliczności aniżeli te, które zostały wskazane w niniejszym materiale. AgioFunds TFI nie ponosi odpowiedzialności za straty poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji i opinii zawartych w niniejszym opracowaniu, o ile przy jego sporządzaniu dołożył należytej staranności. AgioFunds TFI mógł wydać w przeszłości lub może wydać w przyszłości inne dokumenty, przedstawiające inne wnioski, niespójne z przedstawionymi w niniejszym materiale. Takie dokumenty odzwierciedlają różne założenia, punkty widzenia oraz metody analityczne przyjęte przez przygotowujących je autorów. AgioFunds TFI nie jest zobowiązany do zapewnienia, iż takie dokumenty będą podawane do wiadomości adresatów niniejszego dokumentu. Niniejszy materiał nie zawiera ani nie stanowi oferty sprzedaży papierów wartościowych ani też zaproszenia do złożenia oferty objęcia lub nabycia papierów wartościowych albo skorzystania z usług inwestycyjnych w Stanach Zjednoczonych Ameryki, ani dowolnej innej jurysdykcji, w której taka oferta lub zaproszenie do złożenia oferty byłoby sprzeczne z prawem. W szczególności ani niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać rozpowszechnione, publikowane oraz dystrybuowane bezpośrednio ani pośrednio, w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Australii, Kanadzie, Japonii. Rozpowszechnianie, publikowanie oraz dystrybuowanie bezpośrednio lub pośrednio w tych państwach lub wśród obywateli tych państw lub osób w nich przebywających może stanowić naruszenie prawa lub regulacji dotyczących instrumentów finansowych obowiązujących w tych krajach.

Prezentacja stanowi materiał promocyjny BETA ETF stworzonych przy współpracy Beta Securities Poland SA i AgioFunds TFI SA i ma charakter edukacyjny. Materiał nie stanowi oferty jakichkolwiek funduszy, nie powinien być traktowany jako podstawa decyzji inwestycyjnych i nie stanowi: informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną, ani rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywę Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, porady inwestycyjnej, porady prawnej ani podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakiegokolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia i adekwatna do poziomu wiedzy o inwestowaniu w zakresie instrumentów finansowych



oraz doświadczenia inwestycyjnego uczestnika szkolenia. Uczestnicy Funduszu muszą się liczyć z ryzykiem utraty części lub całości wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne uzależniona jest od wartości certyfikatów inwestycyjnych w momencie ich nabycia i zbycia oraz opłat manipulacyjnych lub prowizji brokerskich i należnego podatku od dochodów kapitałowych. Wartość aktywów netto Funduszu cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. Szczegółowe informacje dotyczące Funduszu, w tym opis ryzyka inwestycyjnego, informacje o opłatach oraz kosztach działalności Funduszu znajdują się w Prospekcie Emisyjnym dostępnym na stronie internetowej www.agiofunds.pl oraz www.bossa.pl. Informacje zawarte w materiale mają charakter promocyjny i nie należy ich traktować jako rekomendacji dotyczącej inwestycji w określone instrumenty finansowe. Dochody z inwestycji w fundusze inwestycyjne dokonywane przez osoby fizyczne podlegają opodatkowaniu podatkiem od dochodów kapitałowych. Niniejsza informacja nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego i nie jest ofertą w rozumieniu art. 66 Kodeksu Cywilnego. Organem nadzorującym AgioFunds TFI SA jest Komisja Nadzoru Finansowego. Oferta publiczna certyfikatów inwestycyjnych Funduszu ma miejsce wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Niniejszy materiał nie zawiera ani nie stanowi oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, ani też zaproszenia do złożenia oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Kanadzie lub Japonii, ani w jakiegokolwiek innej jurysdykcji, w której taka oferta lub zaproszenie byłoby sprzeczne z prawem. Nie będzie prowadzona żadna oferta publiczna certyfikatów inwestycyjnych w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Niniejszy materiał nie może być rozpowszechniany w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Australii, Kanadzie i Japonii. Prawa autorskie wynikające z niniejszego materiału przysługują AgioFunds TFI SA.

+48 696 405 078

biuro@betasecurities.pl

www.betasecurities.pl

Znajdziesz nas także:

