



Fundusze **ETF** to my

Okiem indeksu z BETA ETF

09.04.2025





Szanowni Inwestorzy,

Z ogromną przyjemnością przedstawiamy Państwu podsumowanie pierwszego kwartału 2025 roku oraz działalności naszych funduszy ETF. Ten okres okazał się niezwykle obiecujący, z solidnymi wynikami, które przewyższyły nasze najśmielsze oczekiwania zarówno pod względem obrotów, jak i stóp zwrotu wygenerowanych przez indeksy. Nasze fundusze, oparte na starannym odzwierciedlaniu indeksów giełdowych przyniosły inwestorom wymierne korzyści, a osiągnięte wyniki są dowodem na to, że warto mieć w portfelu fundusze ETF oparte o polskie indeksy. Nie należy również bagatelizować globalnych amerykańskich indeksów z zabezpieczeniem ryzyka walutowego przynajmniej do czasu ustabilizowania się kursu dolara do złotówki.

Pierwszy kwartał to nie tylko sukces naszych ETFów, lecz także niezmiennie wysoka prezencja marki BETA ETF w licznych mediach oraz na branżowych konferencjach. Nasz zespół - szerząc wiedzę o ETFach - nie tylko był gościem licznych wywiadów, prezentacji czy webinarów, ale także uczestniczył w kongresach i największych konferencjach w Polsce. To niezwykle przyjemność móc spotkać się z Państwem osobiście i słyszeć pochwały, sugestie oraz pomysły na nowe ETFy. Liczymy, że te na które wszyscy czekamy - pojawią się już w nadchodzącym kwartale.

Kolejny kwartał to również ciężka praca zarządzających i całego zespołu nad szerzeniem edukacji o naszych ETFach. Nie możemy doczekać się spotkania z Państwem osobiście na konferencji Wall Street w Karpaczu w dn. 23-25.05 oraz Infoshare 27-28 maja w Gdańsku gdzie razem z FINAX będziemy prezentować nasz wspólny produkt – Złoty Portfel.

W dniu 23-24 kwietnia 2025, na GPW w Warszawie, odbędzie się jedyna konferencja w całości poświęcona ETFom – Warsaw Passive Investment Conference. Tu oprócz ciekawych wykładów będzie można spotkać się i porozmawiać osobiście z przedstawicielami firm dostarczających ETFy na polski rynek. Będziemy tam na Państwa czekać aby dalej rozmawiać o naszych rozwiązaniach. Zapraszamy do darmowej rejestracji online oraz spotkania w dniu 24 kwietnia. Więcej informacji można znaleźć pod linkiem: <https://wpic-gpw.pl/>

Wychodząc naprzeciw Państwa oczekiwaniom zapraszamy na specjalny webinar, który już wkrótce. Z przyjemnością opowiemy o nowościach, poruszymy wątek edukacyjny i odpowiemy na każde z Państwa pyta. Dołożymy wszelkich starań aby tego typu webinary odbywały się regularnie, w połowie każdego miesiąca – a o najbliższym poinformujemy już za chwilę drogą mailową lub sms.

Z okazji zbliżających się Świąt Wielkanocnych życzymy Państwu radosnych chwil spędzonych w gronie najbliższych oraz odprężenia i refleksji w tym szczególnym czasie. Niech nadchodzące dni napęlnią Państwa pozytywną energią i nadzieją na przyszłość.

Liczymy, że w tym okresie znajdą Państwo inspirację do dalszych sukcesów inwestycyjnych oraz zadowolenia z osiągniętych rezultatów. Dziękujemy raz jeszcze za zaufanie i wsparcie, które motywuje nas do ciągłego rozwoju i osiągania coraz to lepszych wyników.

Zespół BETA ETF



Podsumowanie – Komentarz zarządzającego

Pierwszy kwartał 2025 roku przyniósł rekordową aktywność na funduszach BETA ETF – zarówno pod względem obrotów, jak i liczby transakcji. To wyraźny sygnał, że trend rosnącej popularności ETF-ów w Polsce się utrwała, a jego dynamika została dodatkowo wzmocniona przez skoordynowane działania promocyjne ze strony GPW oraz domów i biur maklerskich.

Odnotowaliśmy również atrakcyjne napływy środków, co naszym zdaniem jest powiązane z początkiem roku i otwarciem nowych limitów na rachunkach IKE i IKZE. Coraz więcej inwestorów indywidualnych dostrzega zalety inwestowania poprzez ETF – czego potwierdzeniem są m.in. największe napływy w styczniu do funduszu BETA ETF mWIG40TR spośród wszystkich funduszy akcji polskich. Wraz ze wzrostami cen akcji zwłaszcza na krajowym rynku, wartość aktywów funduszy BETA ETF w marcu dotknęła poziomu 900 mln zł.

Jeśli chodzi o stopy zwrotu, polskie akcje zachowywały się bardzo dobrze – fundusz oparty o WIG20TR znalazł się na pierwszym miejscu wśród funduszy akcji polskich, mWIG40TR uplasował się w czołówce, a sWIG80TR osiągnął solidny, średni wynik.

Od strony operacyjnej, byliśmy zadowoleni z wyników w zakresie różnicy odwzorowania, mimo wymagającego marca z uwagi na roczną rewizję indeksów. Do indeksu WIG20 dołączyły min, spółki Żabka i CCC, mieliśmy również przetasowania na linii mWIG40-sWIG80 oraz awanse i spadki do i z indeksu sWIG80. Łącznie zmiany przełożyły się na realizację zleceń przez fundusze BETA ETF na poziomie blisko 200 mln zł.

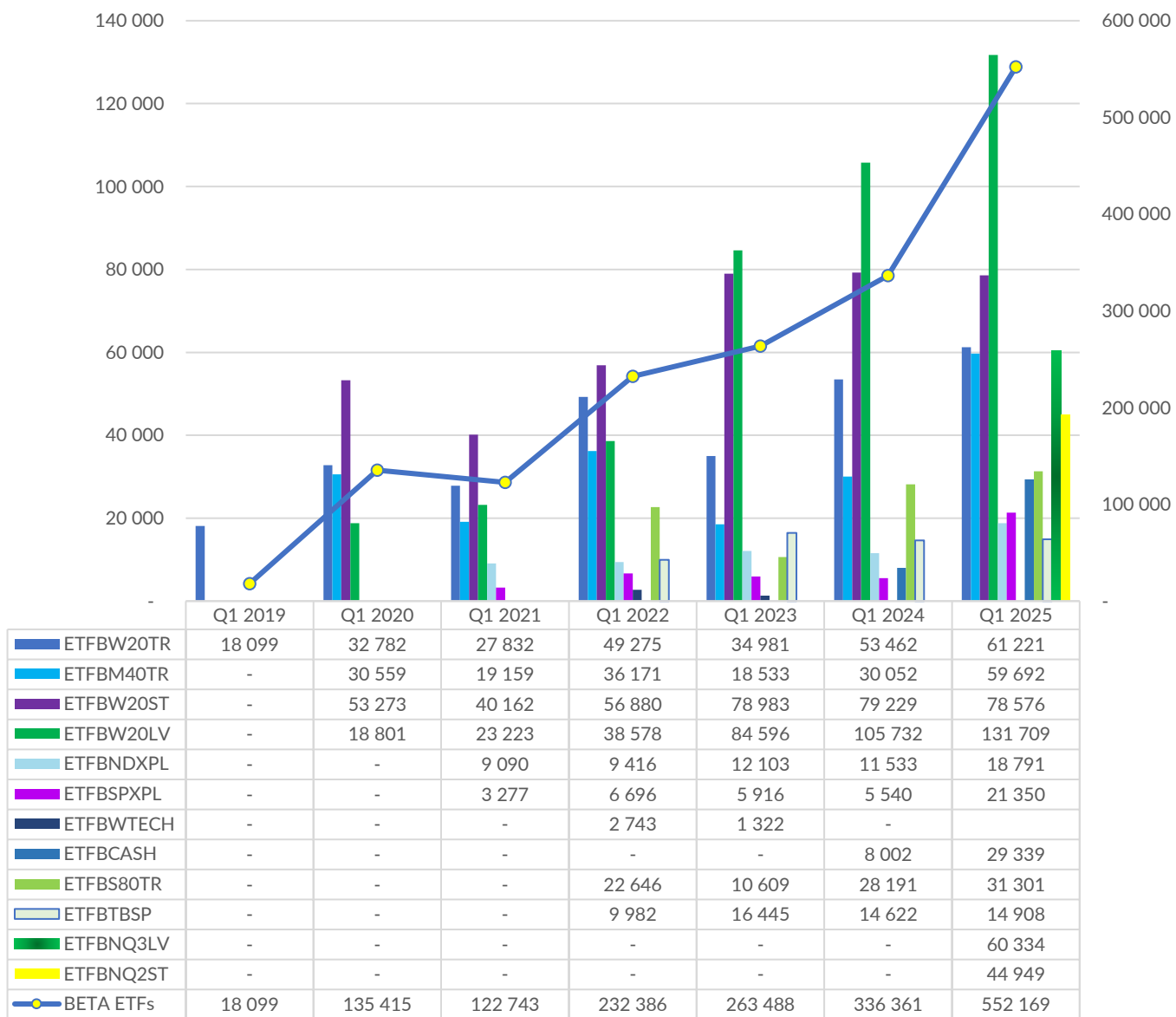
Równolegle kontynuujemy prace nad nowymi rozwiązaniami – BETA ETF Bitcoin, Dywidenda Plus, mWIG40lev oraz mWIG40short – i mamy nadzieję, że w II kwartale będziemy mogli zakomunikować zatwierdzenie prospektów informacyjnych dla przynajmniej jednego lub dwóch z nich.

Aktywność

BETA ETFy odnotowały najlepszy kwartał w historii pod względem aktywności na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Pod względem obrotów 1Q25 zamknięty został na poziomie ponad 552 mln zł, co stanowi wzrost o 64% względem 1Q24. Do wyraźnego wzrostu przyczyniło się poszerzenie oferty produktowej o BETA ETF Nasdaq-100 3xLev oraz BETA ETF Nasdaq-100 2xShort, które w środowisku wysokiej zmienności dostarczają wielu okazji do podejmowania aktywnych decyzji inwestycyjnych. Pod względem długoterminowej oferty BETA ETF warto zwrócić uwagę na wyraźny wzrost obrotów na rozwiązaniu BETA ETF mWIG40TR +29,6 mln zł oraz BETA ETF Obligacji 6M + 21,3 mln zł.



Obroty na BETA ETF (1 kwartał)

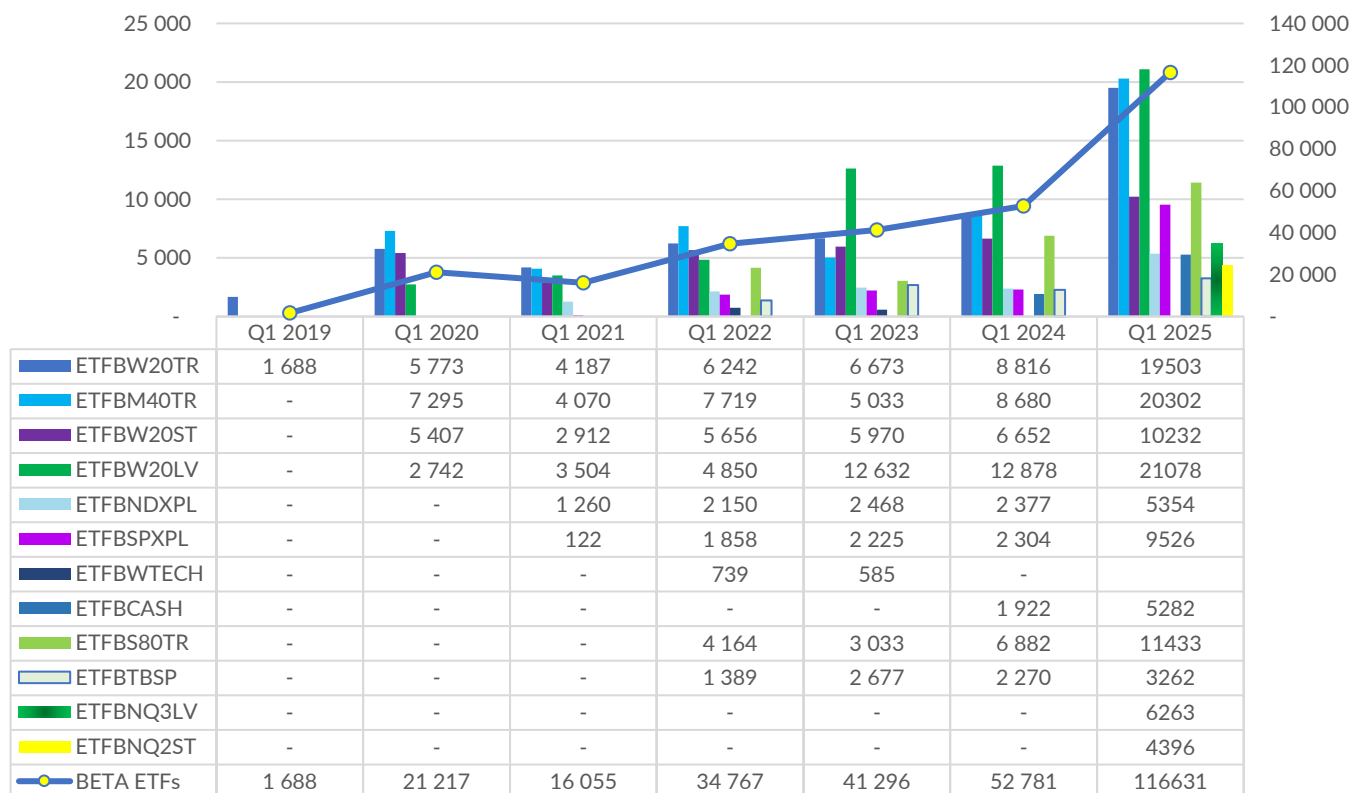


Źródło: Opracowanie własne - Bloomberg

Bardzo wysoką dynamikę wzrostu odnotowaliśmy również na liczbie transakcji. Każde rozwiązanie BETA ETF osiągnęło wyższą liczbę transakcji w 1Q25 niż w 1Q24. Łącznie ich liczba przekroczyła 116 tys. i była wyższa o prawie 121% względem 1Q24. Największe przyrosty odnotowano na BETA ETF mWIG40TR (przyrost o ponad 11.600 transakcji) oraz BETA ETF WIG20TR (przyrost o ponad 10.600 transakcji) względem 1Q24. Dane aktywności pozwalają sądzić, że populacja inwestorów BETA ETF wciąż się rozwija.



Liczba transakcji na BETA ETF (1 kwartał)



Źródło: Opracowanie własne - Bloomberg

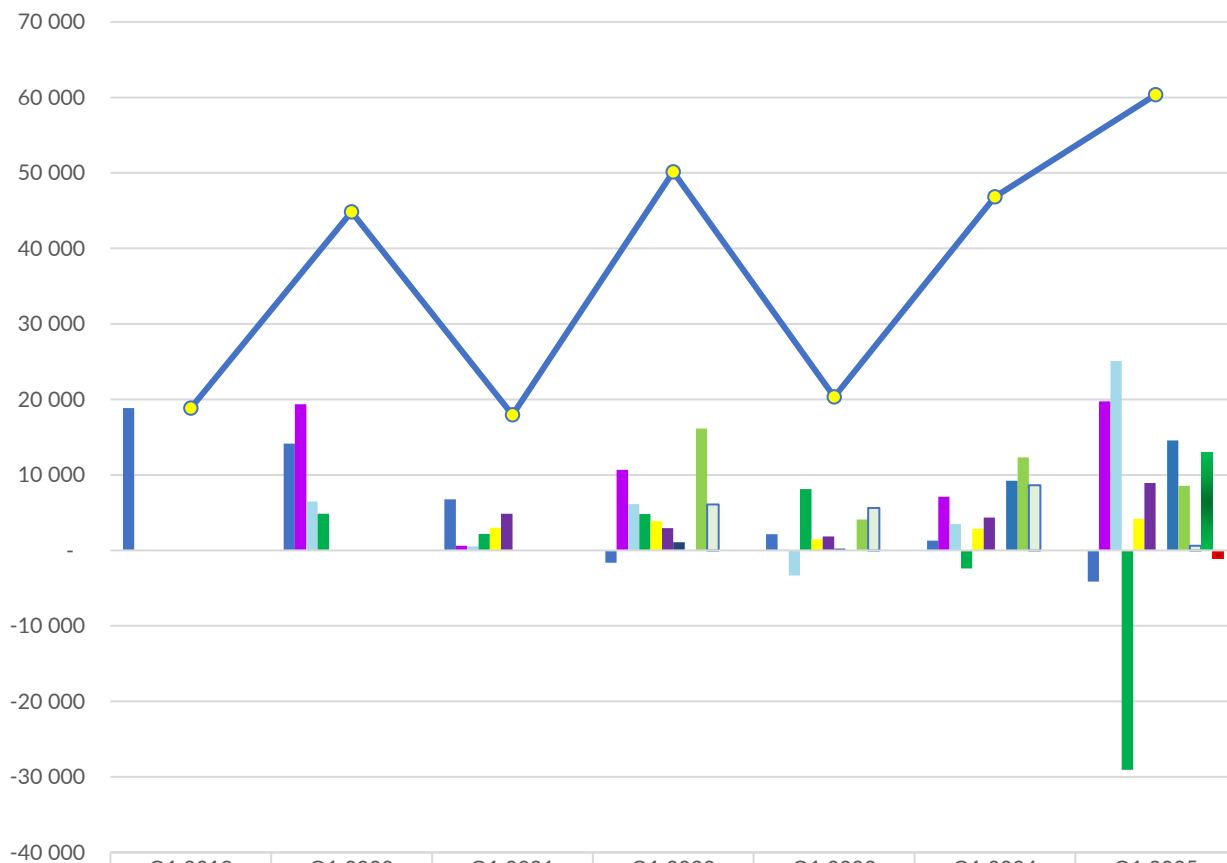
Napływy i aktywa

W 1Q25 BETA ETF odnotowało najlepszy kwartał pod względem napływów nowych środków. Inwestorzy powierzyli nam ponad 60 mln złotych. Największym zainteresowaniem cieszył się BETA ETF mWIG40TR, który pozyskał prawie 20 mln nowych środków. Warto odnotować też napływy (ponad 14 mln) do BETA ETF Obligacji 6M, co potwierdza potrzebę posiadania portfelowego rozwiązania na polskie obligacje zmiennokuponowe na rachunkach maklerskich. Wyraźnie wzrosły również napływy do BETA ETF S&P500 PLN-Hedged, gdzie ostatnie umocnienie PLN do USD mogło skłonić większą część inwestorów do wdrożenia zabezpieczenia walutowego na rachunku inwestycyjnym.

W przypadku rozwiązań tradingowych warto odnotować wyraźny brak zaufania do długotrwałego wzrostu indeksu WIG20 wśród użytkowników BETA ETF WIG20lev, gdyż odpływy wyniosły ponad 29 mln złotych przy napływach do BETA ETF WIG20short na poziomie ponad 25 mln zł. BETA ETF Nasdaq-100 3xLev w tym czasie zgromadził prawie 13 mln nowych aktywów.



Napływy do BETA ETF (1 kwartał)

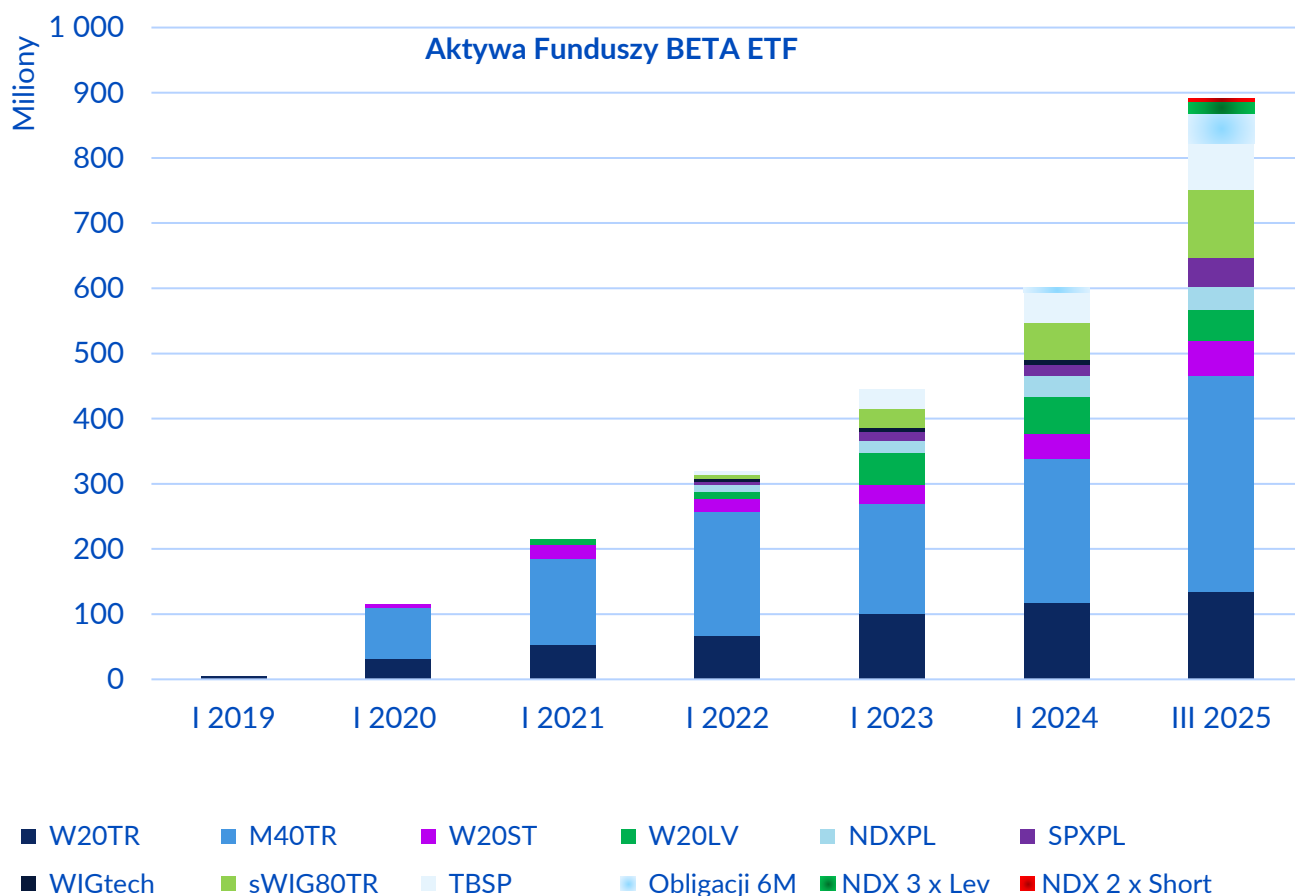
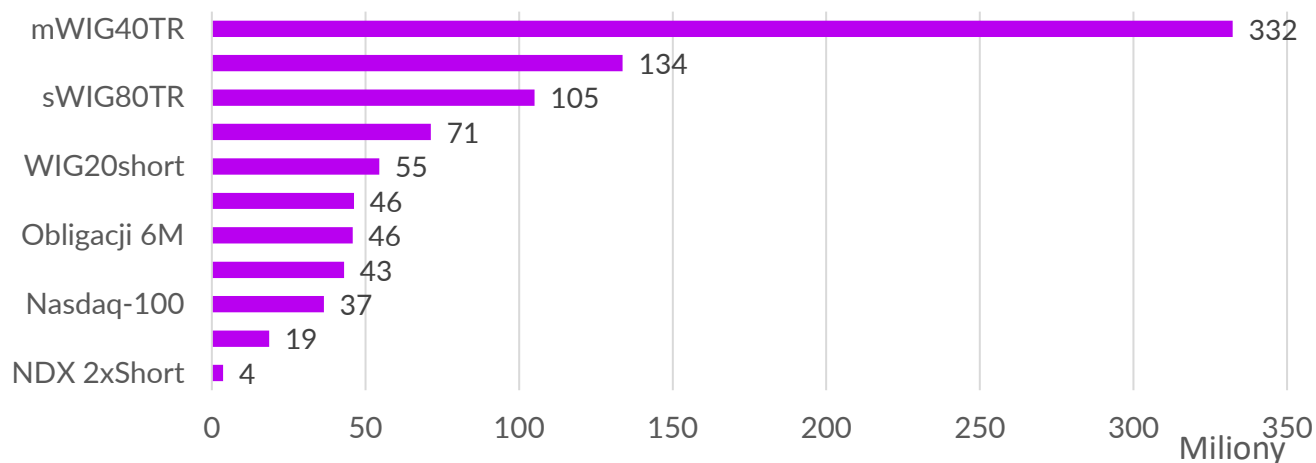


Źródło: Opracowanie własne – Bloomberg

Rosnące zaufanie Inwestorów oraz dodatnie stopy zwrotu umożliwiły przekroczenie bariery 900 mln złotych zgromadzonych w funduszach BETA ETF. Co prawda ten poziom został nieznacznie oddany pod koniec miesiące, niemniej trend jest wyraźnie wzrostowy.



Aktywa pod zarządzaniem BETA ETF (III 2025) – 891 mln





Stopy zwrotu Q1 i efektywność odwzorowania

Polskie akcje:

Miniony kwartał był bardzo udany dla polskich akcji, a zarazem dla funduszy BETA ETF podążających za tymi indeksami. Odnotowaliśmy atrakcyjne poziomy różnicy odwzorowania zwłaszcza na rozwiązaniu BETA ETF sWIG80TR, które pomimo najwyższych kosztów osiągnęło wynik lepszy niż rozwiązania WIG20TR i mWIG40TR w zakresie odwzorowania. Źródłem atrakcyjnej różnicy odwzorowania są pozytywne wyniki transakcyjne związane z rebalansowaniem portfela oraz przychody z pożyczek papierów wartościowych.

Kategoria	WIG20TR	MWIG40TR	sWIG80TR
Stopa zwrotu indeksu	22,69%	17,39%	12,64%
Różnica odwzorowania BETA ETF 1Q25	-0,13%	-0,18%	-0,09%
Poziom całkowity kosztów (2024-12-31)	0,65%	0,96%	1,19%

Bardzo wysokie stopy zwrotu indeksu WIG20TR spowodowały, że nasze rozwiązanie BETA ETF WIG20TR było najlepszym rozwiązaniem w grupie funduszy akcji polskich uniwersalnych agregowanych przez Analizy Online. W grupie MIŚ (tj. małe i średnie spółki) rozwiązanie BETA ETF mWIG40TR uplasowało się na 3 miejscu a sWIG80TR w środku stawki. Jak widać rezultaty te wyraźnie potwierdzają, że rozwiązania indeksowe nie są wyłącznie atrakcyjne w długim terminie.

Kategoria	WIG20TR	MWIG40TR	sWIG80TR
Stopa zwrotu BETA ETF	22,50%	17,17%	12,53%
Miejsce w grupie*	1	3	8
Liczba funduszy w grupie*	35	17	17

(*) dla BETA ETF WIG20TR grupa to fundusze akcji polskich uniwersalne dla BETA ETF mWIG40TR i sWIG80TR to grupa funduszy akcji polskich małych i średnich spółek; opracowanie na podstawie Analiz Online na dzień 31.03.2025



Na poziomie poszczególnych sektorów oraz spółek, zgodnie z danymi agregowanymi przez Bloomberg Terminal kontrybucje prezentowały się następująco:

Sektor	Udział	Stopa zwrotu	Kontrybucja [p.p]
Finanse	48,9%	24,9%	12,04
Energia	10,6%	44,2%	4,28
Dobra luksusowe	13,7%	14,4%	2,02
Surowce	8,3%	13,1%	1,25
Dobra podstawowe	7,1%	14,9%	1,06
Usługi Komunikacji	7,4%	11,7%	1,02
Użyteczność	1,8%	30,7%	0,54
Przemysł	2,1%	21,2%	0,47

Spółka WIG20TR	Udział	Stopa zwrotu	Kontrybucja [p.p]
ORLEN SA	10,6%	44,2%	4,28
PKO BANK POLSKI SA	16,4%	25,8%	4,20
BANK PEKAO SA	9,1%	27,5%	2,44
POWSZECHNY ZAKŁAD U	9,3%	22,2%	2,06
SANTANDER BANK POLSKI	6,3%	21,2%	1,34
MBANK SA	2,8%	48,2%	1,21
DINO POLSKA SA	6,9%	15,8%	1,18
ALIOR BANK SA	2,7%	39,3%	1,00
LPP SA	6,9%	13,2%	0,97
ALLEGRO.EU SA	5,7%	15,4%	0,94
KGHM POLSKA MIEDZ SA	5,6%	9,1%	0,62
CD PROJEKT SA	4,7%	10,6%	0,58
PGE SA	1,8%	30,7%	0,54
GRUPA KETY SA	2,4%	21,2%	0,52
BUDIMEX	2,1%	21,2%	0,47
ORANGE POLSKA SA	1,6%	18,9%	0,32
CCC SA	0,3%	5,8%	0,18
CYFROWY POLSAT SA	1,0%	10,6%	0,13
JASTRZEBSKA SPOLKA W	0,4%	29,5%	0,12
PEPCO GROUP NV	0,8%	-8,0%	-0,06
ZABKA GROUP SA	0,2%	-4,3%	-0,12
KRUK SA	2,3%	-9,2%	-0,20



mWIG40TR

Spółki mWIG40TR	Udział	Stopa zwrot	Kontrybucja
ASSECO POLAND SA	6,6%	64,2%	3,55
BANK MILLENNIUM SA	7,0%	58,9%	3,57
ASBISC ENTERPRISES PLC	0,7%	39,9%	0,26
ING BANK SLASKI SA	9,8%	31,7%	2,88
TAURON POLSKA ENERGIA SA	4,7%	31,6%	1,42
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA	3,5%	31,2%	1,02
TEN SQUARE GAMES SA	0,4%	24,3%	0,09
EUROCASH SA	0,6%	22,9%	0,14
BNP PARIBAS BANK POLSKA SA	2,5%	21,5%	0,57
CCC SA	7,1%	20,3%	1,61
ENEA SA	3,7%	18,7%	0,69
DEVELIA SA	2,8%	18,3%	0,51
DOM DEVELOPMENT SA	2,1%	17,7%	0,36
GRENEVIA SA	0,7%	17,1%	0,12
11 BIT STUDIOS SA	0,5%	15,7%	0,07
AB SA	1,4%	14,8%	0,22
VOXEL SA	0,9%	12,7%	0,12
SYNEKTIK SA	1,0%	12,4%	0,13
ZABKA GROUP SA	9,0%	12,3%	1,29
WARSAW STOCK EXCHANGE	1,2%	12,1%	0,15
MIRBUD SA	0,9%	10,9%	0,09
HUUUGE INC	0,6%	10,9%	0,07
GRUPA AZOTY SA	1,0%	10,1%	0,11
RAINBOW TOURS SA	1,4%	8,7%	0,12
LUBAWA SA	0,1%	8,1%	0,06
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	1,5%	4,3%	0,06
LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA SA	0,3%	3,0%	0,01
GRUPA PRACUJ SA	1,3%	1,6%	0,03
ARCTIC PAPER SA	0,3%	1,2%	0,01
INTER CARS SA	5,4%	1,0%	0,09
NEWAG SA	0,1%	0,9%	0,01
CYBERFLKS SA	1,1%	0,7%	0,00
BENEFIT SYSTEMS SA	6,4%	-0,3%	0,02
CELON PHARMA SA	0,6%	-0,9%	0,01
VERCOM SA- D	0,1%	-1,3%	0,01
X-TRADE BROKERS DOM MAKLESK	4,8%	-3,2%	0,15
CYFROWY POLSAT SA	0,4%	-3,5%	0,15
POLENERGIA SA	0,1%	-6,3%	0,11
MO-BRUK J MOKRZYCKI LTD	1,0%	-6,9%	0,07
AMREST HOLDINGS SE	1,1%	-8,7%	0,11
AUTO PARTNER SA	1,5%	-9,1%	0,16
JASTRZEBSKA SPOLKA WEGLOWA S	0,1%	-15,2%	0,25
NEUCA SA	1,5%	-15,8%	0,28
TEXT SA	0,9%	-19,6%	0,23
SELVITA CRO SA	0,7%	-20,6%	0,17
RYVU THERAPEUTICS SA	0,4%	-49,9%	0,33



Sektor mWIG40TR	Udział	Stopa zwrot	Kontrybucja
Finanse	28,8%	29,4%	8,05
Technologia informacyjna	9,8%	43,4%	3,79
Użyteczność	8,5%	24,0%	2,00
Dobra luksusowe	18,6%	9,0%	1,91
Dobra podstawowe	9,7%	9,6%	1,43
Nieruchomości	2,8%	18,3%	0,51
Przemysł	10,5%	2,4%	0,23
Usługi komunikacji	4,3%	4,5%	0,14
Energia	0,3%	3,0%	0,01
Surowce	1,5%	-0,2%	- 0,14
Ochrona zdrowia	5,1%	-9,3%	- 0,53

sWIG80TR:

Sektor sWIG80TR	Udział	Stopa Zwrot	Kontrybucja
Przemysł	20,6%	24,2%	4,94
Technologia informacyjna	19,8%	12,6%	2,48
Ochrona zdrowia	9,0%	15,4%	1,35
Finanse	4,6%	24,1%	1,13
Dobra luksusowe	15,6%	6,5%	1,02
Usługi komunikacji	5,3%	14,1%	0,80
Użyteczność	6,6%	9,4%	0,48
Surowce	7,4%	6,4%	0,43
Dobra podstawowe	4,7%	5,1%	0,28
Energia	1,4%	6,8%	0,10
Niesklasyfikowane	0,5%	-7,8%	- 0,02
Nieruchomości	4,5%	-7,3%	- 0,36



Spółka sWIG80TR	Udzia	Kontrybucja	Stopa Zwrot
MURAPOL SA	1,6%	- 0,01	-0,3%
ARCTIC PAPER SA	0,1%	- 0,01	-0,8%
KOGENERACJA	1,1%	- 0,01	-1,2%
AMBRA SA	0,8%	- 0,01	-2,3%
CAPTOR THERAPEUTICS SA	0,5%	- 0,02	-7,8%
PHOTON ENERGY NV	0,2%	- 0,03	-8,7%
MERCATOR MEDICAL SA	0,6%	- 0,03	-5,9%
MOLECURE SA	0,4%	- 0,04	-9,1%
ML SYSTEM SA	0,2%	- 0,04	-20,2%
TOYA SA	1,0%	- 0,05	-5,4%
LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA SA	0,1%	- 0,05	-5,4%
SHOPER SA	1,2%	- 0,06	1,3%
MLP GROUP SA	0,2%	- 0,08	-2,9%
PURE BIOLOGICS SA	0,2%	- 0,08	-34,9%
RANK PROGRESS SA	0,4%	- 0,13	-28,6%
MERCOR SA	0,6%	- 0,13	-16,7%
TARCZYNSKI SA	1,4%	- 0,14	-9,4%
ECHO INVESTMENT S.A.	2,3%	- 0,14	-4,7%
SANOK RUBBER COMPANY SA	1,8%	- 0,19	-10,5%
MENNICA POLSKA SA	0,2%	- 0,19	-9,4%
VERCOM SA- D	2,3%	- 0,24	-7,1%
BORYSZEW SA	0,9%	- 0,37	-36,4%





Amerykańskie akcje:

Pierwszy kwartał 2025 roku przyniósł przecenę na amerykańskich indeksach akcji S&P500 oraz Nasdaq-100. Warto zwrócić uwagę, że w okresie pierwszego kwartału 2025 roku zmaterializował się scenariusz, który w obiegowej opinii wydawał się mało prawdopodobny, a mianowicie równoczesne osłabienie się amerykańskich indeksów z osłabieniem się amerykańskiego dolara. W związku z tym niezabezpieczone inwestycje w indeksy S&P500 oraz Nasdaq-100 przyniosły jeszcze gorsze rezultaty a pochapna opinia o tym, że kurs walutowy zawsze zadziała jako „poduszka zabezpieczająca” nie znalazły odzwierciedlenia w rzeczywistości.

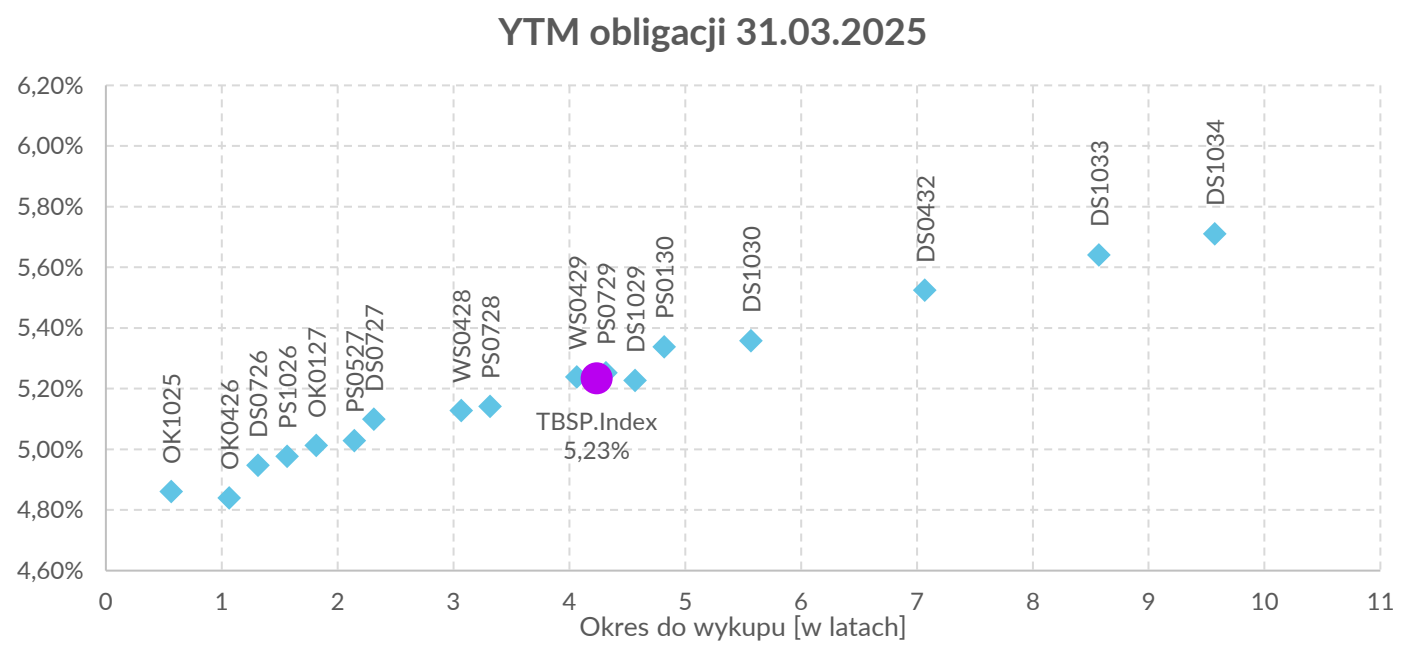
Kategoria	Nasdaq-100 NNTR	S&P500 NTR
Stopa zwrotu indeksu [USD] 1Q2025	-8,93%	-4,77%
BETA ETF 1Q2025	-9,17%	-4,96%
Różnica odwzorowania 1Q2025	-0,24%	-0,19%
USD/PLN 1Q2025	-6,33%	
Stopa zwrotu indeksu [PLN] 1Q2025	-14,69%	-10,80%





Obligacje skarbowe:

BETA ETF TBSP i BETA ETF Obligacji 6M zaliczyły udany kwartał z dodatnimi stopami zwrotu odpowiednio na poziomie 1,98% oraz 1,37%. W przypadku indeksu TBSP krzywa dochodowości obligacji skarbowych zachowuje normalny charakter z zakresem rentowności od 4,80% do 5,70% przy średnim poziomie rentowności indeksu na poziomie 5,23%. Portfel obligacji BETA ETF Obligacji 6M nie uległ znaczącym zmianom w pierwszym kwartale 2025 roku.



TBSP.INDEX	01.01.2025	31.03.2025
Poziom	2031,94	2060,22
Liczba serii obligacji	17	17
YTM	5,46%	5,43%
Duration Maculay'a	3,91	3,76
Zmodyfikowane duration	3,71	3,57
Okres do wykupu	4,38	4,24
Średnie oprocentowanie [%]	3,53%	3,58%



Trading:

4 rozwiązania tradingowe BETA ETF cieszyły się wysokim zainteresowaniem Inwestorów w minionym kwartale ale również i stopy zwrotu wypracowane przez te rozwiązania były dość imponujące. Zdecydowana większość Inwestorów BETA ETF zachowała się w sposób kontrariański i zamykała pozycję na wzrostowych rozwiązaniach otwierając zarazem pozycje w rozwiązaniach, które przynosiły negatywne stopy zwrotu.

BETA ETF	Stopa zwrotu 1Q2025	Saldo napływów/odpływów 1Q2025
BETA ETF WIG20lev	46,07%	-29 mln
BETA ETF WIG20short	-19,16%	+25 mln
BETA ETF Nasdaq-100 3xLev	-29,63%	+12 mln
BETA ETF Nasdaq-100 2xShort	21,85%	-1 mln



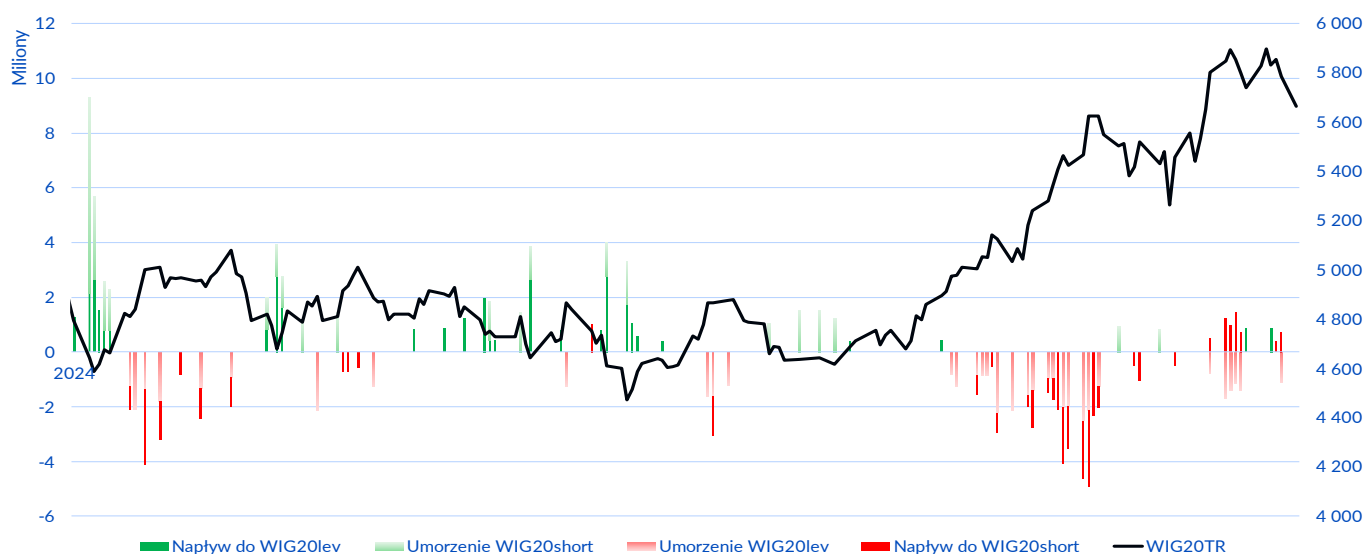


Wizualizacja „ruchów” Inwestorów na tle indeksów bazowych prezentuje się następująco:

Saldo napływów/odpływów na BETA ETF WIG20lev i BETA ETF WIG20short



BETA  **ETF**



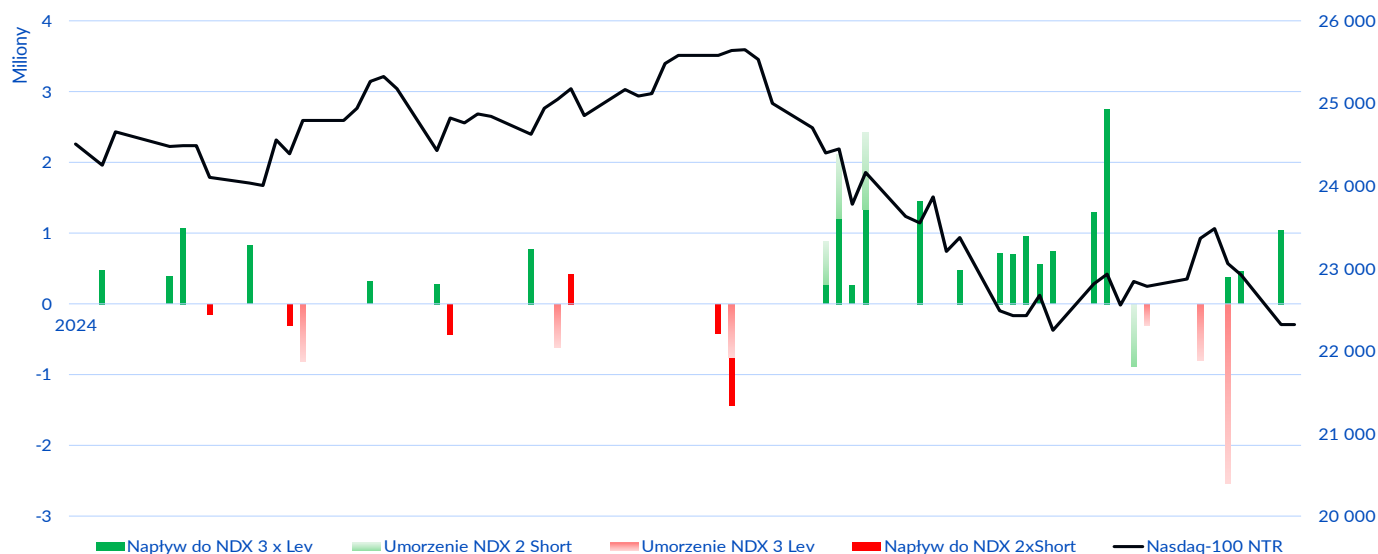
Źródło: Opracowanie własne na podstawie zmian certyfikatów BETA ETF WIG20lev i BETA ETF WIG20short na dzień 31.03.2025
Dla celów wizualizacji umorzenie WIG20short zakwalifikowano oraz kreacje na WIG20short zobrazowano ze znakiem przeciwnym.

12

Saldo napływów/odpływów na BETA ETF Nasdaq-100 3 x Lev i BETA ETF Nasdaq-100 2 x Short



BETA  **ETF**



Źródło: Opracowanie własne na podstawie zmian certyfikatów BETA ETF Nasdaq -100 3xLev i BETA ETF Nasdaq -100 2 x Short na dzień 31.03.2025
Dla celów wizualizacji umorzenie WIG20short zakwalifikowano oraz kreacje na WIG20short zobrazowano ze znakiem przeciwnym.

13



Minione wydarzenia medialne

- Portal Analiz – wywiad podsumowujący 2024 rok i zapowiadający plany na rok 2025

https://www.youtube.com/watch?v=M_3vRjJUQ2A

- Atlas ETF – w co inwestować w 2025 roku

https://www.youtube.com/watch?v=-_bEcnHNmDY

- Strefa Inwestorów - Inwestowanie w fundusze ETF. Dlaczego warto z nich korzystać aktywnie i pasywnie

<https://www.youtube.com/watch?v=DlsV15crTqU&t=875s>

- Parkiet – TV

https://www.youtube.com/watch?v=B_O2wdp8hTg&t=9593s

- Debata Biznesowa TV

<https://www.youtube.com/watch?v=T-7HmKK7tSk&t=1011s>

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.

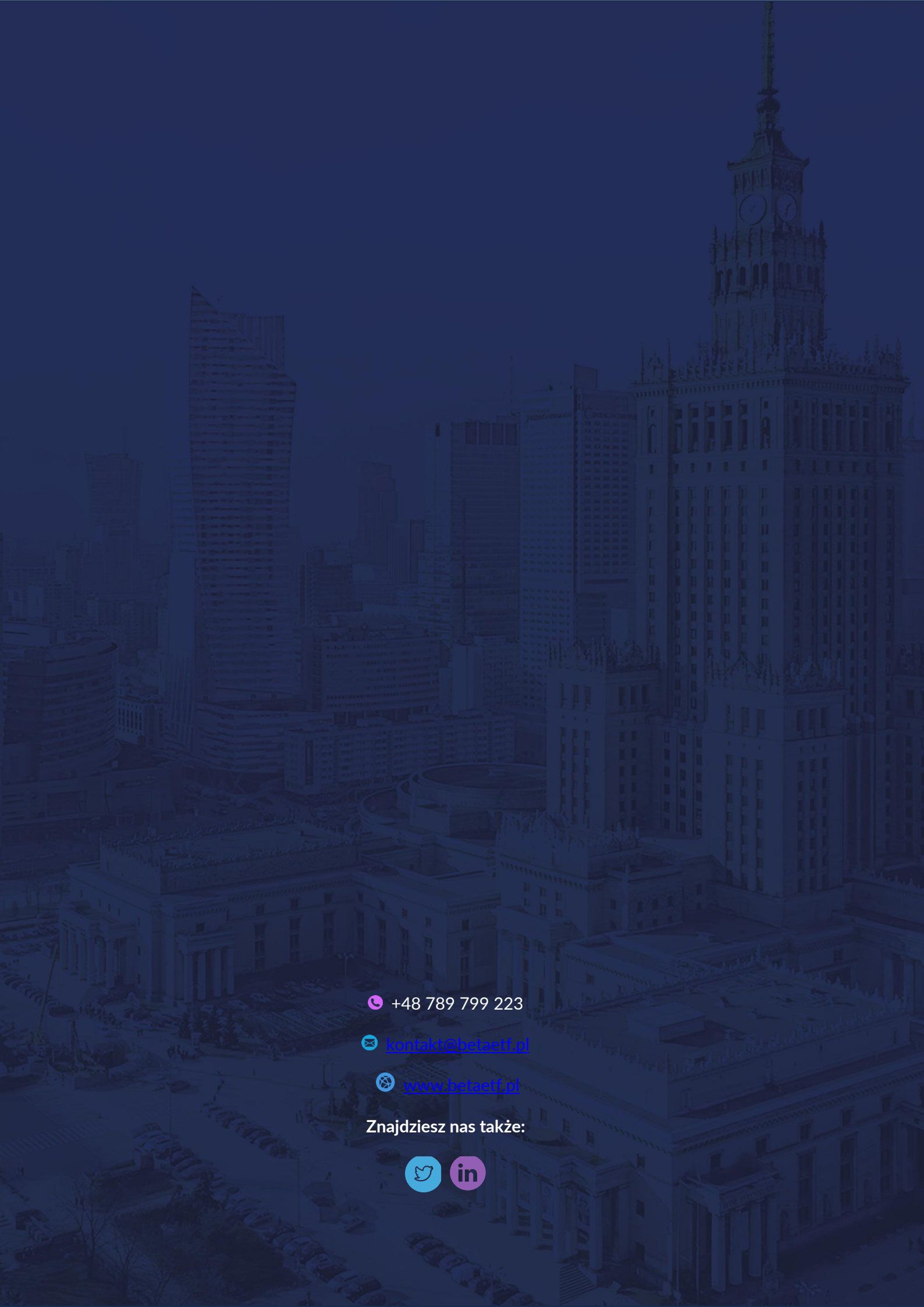
Powyższy materiał jest adresowany do klientów profesjonalnych w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Materiał ten nie stanowi aktualizacji rekomendacji, cen docelowych czy prognozowanych wyników finansowych spółek.

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 dokończył 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.



+48 789 799 223

 kontakt@betaetf.pl

 www.betaetf.pl

Znajdziesz nas także:



