

RAPORT ROCZNY

BETA ETF

2025

Rekordowy wzrost aktywów
i zainteresowania BETA ETF



BETA  **ETF**

Materiał Marketingowy

2025 w liczbach

Najważniejsze dynamiki rozwoju BETA ETF



Wstęp:

Miniony rok był dla BETA ETF czasem wyraźnego przełomu i najlepszym okresem w historii naszej działalności. Skala wzrostu, tempo rozwoju oraz zainteresowanie ze strony Inwestorów pozwalają mówić wprost: był to **rok rekordowy** – zarówno pod względem aktywów, napływów, jak i aktywności giełdowej.

Aktywa pod zarządzaniem wzrosły do poziomu **1,56 mld zł**, wobec **730 mln zł** rok wcześniej. Napływy netto osiągnęły **568 mln zł**, podczas gdy w poprzednim roku było to **98 mln zł**. Równie imponująco wygląda rynek wtórny: **obroty giełdowe wzrosły z 1,3 mld zł do 2,8 mld zł**, a liczba transakcji z **220 tys. do 645 tys.** Na płynność i komfort inwestowania istotny wpływ miało również profesjonalne animowanie notowań przez **DM BOŚ**, co znalazło bezpośrednie odzwierciedlenie w rekordowych obrotach giełdowych.

Ten rozwój nie byłby możliwy bez zaufania Inwestorów – i właśnie im należą się w pierwszej kolejności szczerze podziękowania. Rosnąca skala środków powierzonych BETA ETF traktujemy jako potwierdzenie, że prostota, transparentność i kosztowa efektywność inwestowania poprzez ETF odpowiadają na realne potrzeby rynku.

Rok 2025 był także istotny z punktu widzenia rozwoju oferty produktowej. Do gamy BETA ETF dołączyły **BETA ETF Dywidenda Plus**, oparty o unikalny indeks **WIGdivplus**, oraz **BETA ETF Bitcoin** – rozwiązania, które poszerzają dostęp inwestorów do strategii dywidendowych i aktywów cyfrowych w ramach regulowanego rynku kapitałowego. W tym miejscu dziękuję **GPW SA** za konsekwentne promowanie rynku ETF oraz **GPW Benchmark** za doskonałą, merytoryczną pracę przy tworzeniu indeksów, w szczególności WIGdivplus. Dziękuję także **Komisji Nadzoru Finansowego** za sprawną i konstruktywną współpracę. Dzięki uzyskanym zgodom, obok ETF-ów Dywidenda Plus i Bitcoin, zielone światło otrzymały również strategie **mWIG40TRlv** oraz **mWIG40TRsh**, których debiut planowany jest na marzec 2026 roku.

Patrząc w przyszłość, pozostajemy konsekwentni w ambicji dalszego rozwoju rynku ETF w Polsce. Rok **2026** będzie dla nas okresem uzyskania licencji dla **BETA TFI** oraz rozpoczęcia procedury przeniesienia funduszy, a jednocześnie czasem pracy do wprowadzania **od 2 do 5 nowych rozwiązań inwestycyjnych**.

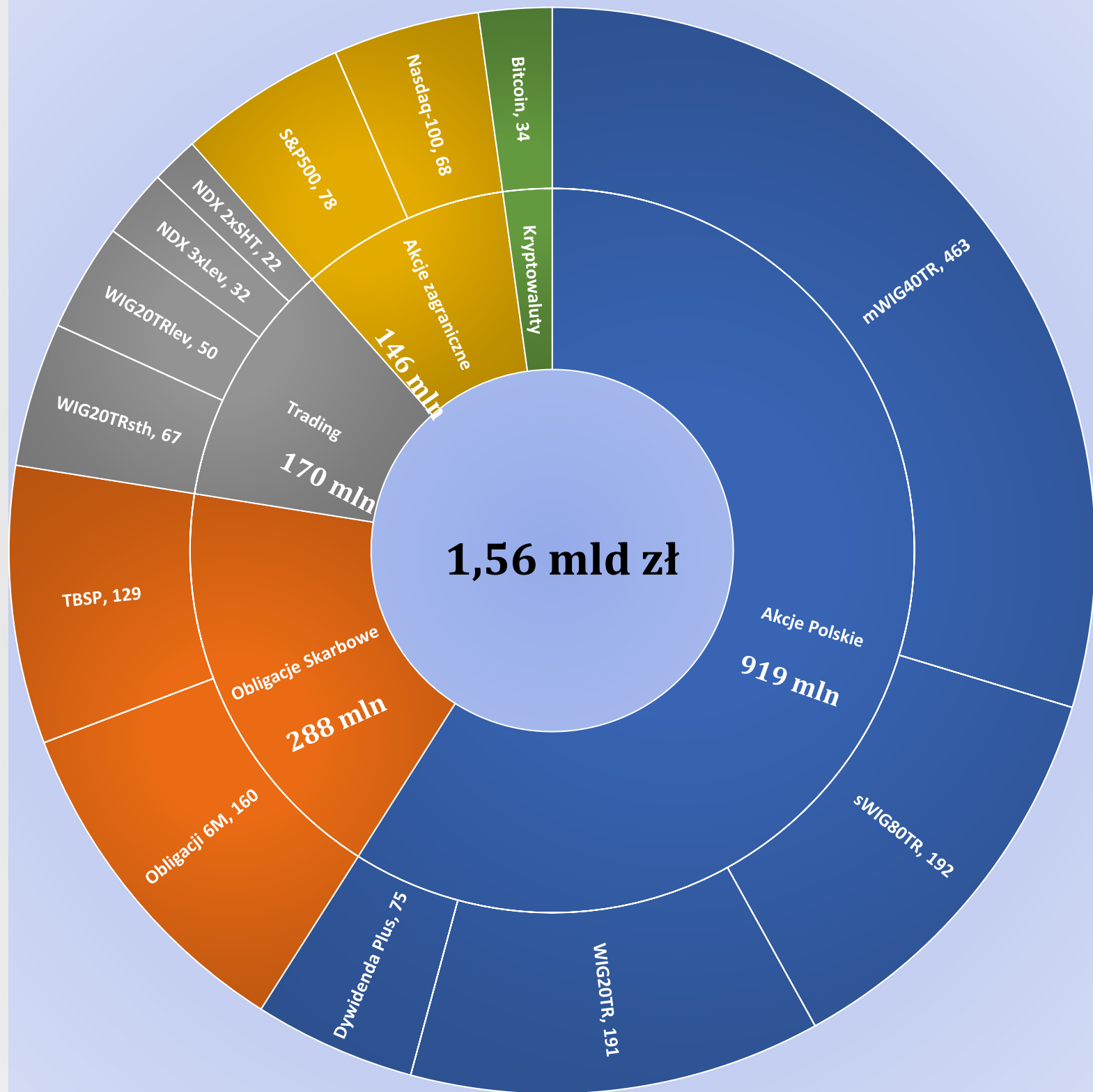
Niniejszy raport podsumowuje ten wyjątkowy rok, ale zawiera również szerszą perspektywę. O efektywności zarządzania opowie **Dawid Bąbol**, natomiast **Mateusz Mucha** przybliży kierunki rozwoju oferty ETF w Polsce. Wspólnie pokazujemy nie tylko wyniki, lecz także to, dokąd zmierza rynek.

Jestem przekonany, że zainteresowanie ETF-ami będzie nadal dynamicznie rosnąć, a zmiana modelu inwestowania w Polsce dopiero nabiera tempa. Rynek się rozwija – i będzie rozwijał się szybciej, im więcej świadomych uczestników zdecyduje się być jego częścią.



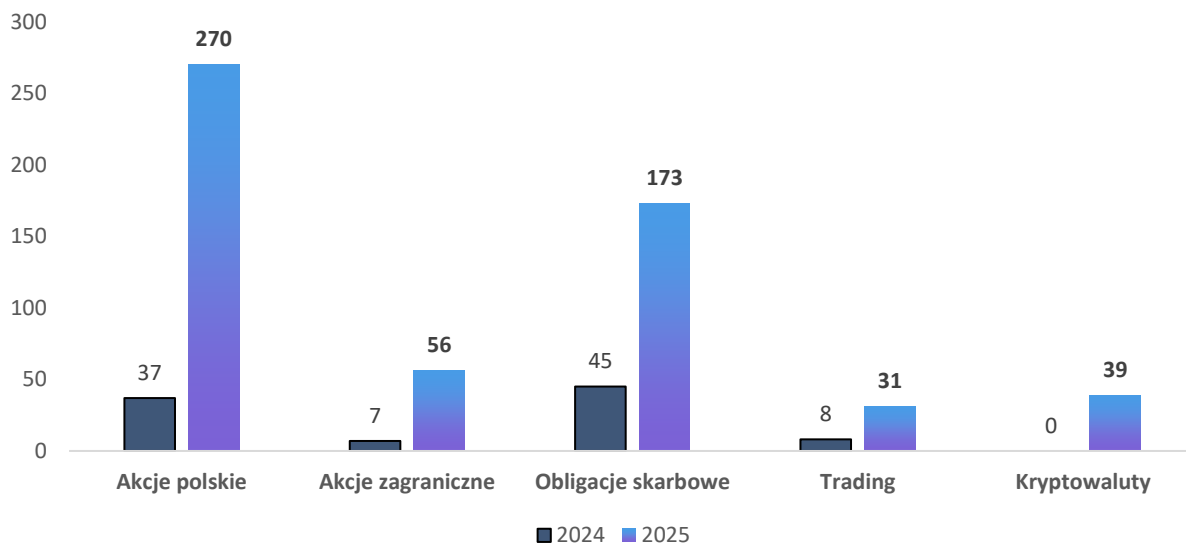
Kazimierz Szpak
Prezes Zarządu BETA TFI S.A.
Zarządzający BETA ETF w AgioFunds TFI

Struktura aktywów BETA ETF:



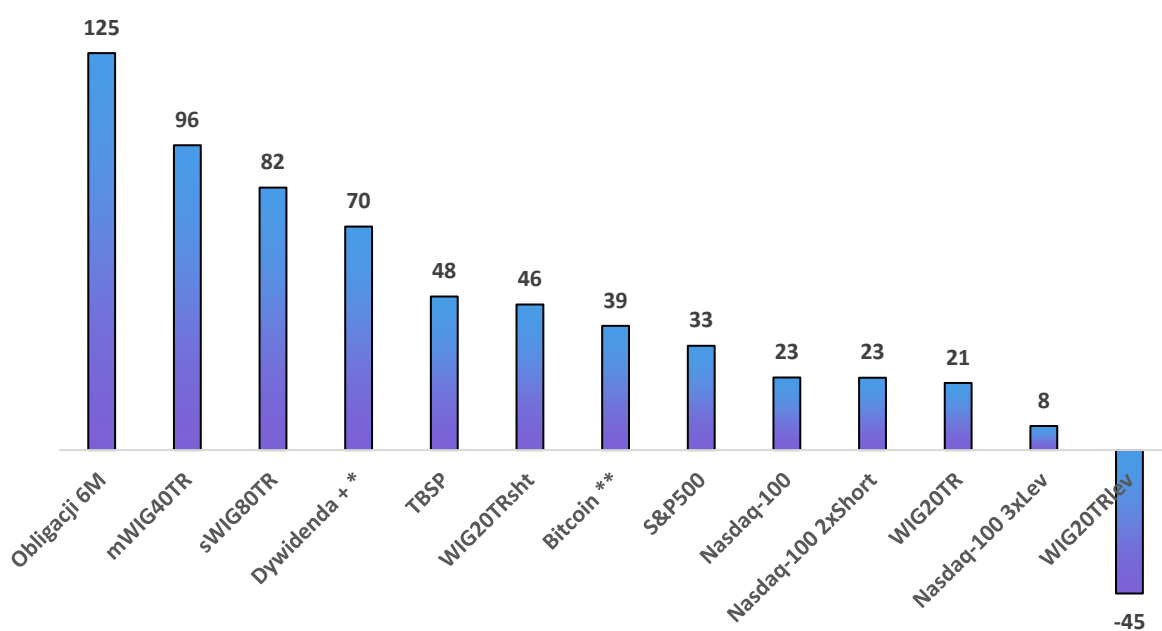
Fundusze BETA ETF zamykają 2025 rok z aktywami na poziomie 1 mld 557 mln złotych oraz napływami netto na poziomie ponad 568 mln złotych. W ofercie BETA ETF można wyróżnić 5 kategorii aktywów są to akcje polskie, akcje zagraniczne, obligacje skarbowe, trading (lev/short), kryptowaluty. Największym zainteresowaniem w 2025 roku cieszyły się rozwiązania na akcje polskie oraz obligacje skarbowe, które zebrały odpowiednio 270 oraz 173 mln złotych.

Napływy netto do kategorii BETA ETF



Na poziomie Funduszy BETA ETF napływy prezentowały się następująco:

Napływy netto do funduszy BETA ETF (mln zł)



Źródło: Opracowanie własne / *Fundusz zadebiutował 18 sierpnia 2025 roku / ** Fundusz zadebiutował 16 września 2025 roku

Cieszy nas struktura napływów do funduszy BETA ETF, która w 2025 roku wyraźnie potwierdziła, że polscy inwestorzy są skłonni zwiększać ekspozycję na krajowy rynek akcji. Napływy do kategorii akcji polskich na poziomie **270 mln zł** należy ocenić jednoznacznie pozytywnie, szczególnie w zestawieniu z wynikami tradycyjnych funduszy inwestycyjnych akcji polskich, które według danych **Analiz Online** na koniec listopada raportowały **ujemne saldo YTD na poziomie -641 mln zł**. Różnica ta pokazuje zmianę preferencji inwestorów oraz rosnącą rolę ETF-ów jako narzędzia długoterminowego inwestowania w akcje zagraniczne oraz krajowe.

Na szczególną uwagę zasługuje zainteresowanie funduszami opartymi o indeksy **mWIG40TR** oraz **sWIG80TR**, które pozostaje w pełni spójne z naszą komunikacją. Od dłuższego czasu wskazujemy, że metodologicznie są to indeksy dobrze dopasowane do oczekiwań nowej fali inwestorów korzystających z rachunków **IKE i IKZE**. Zapewniają one z jednej strony dywersyfikację, a z drugiej ekspozycję na wzrost, który w realiach polskiego rynku w największym stopniu generowany jest właśnie przez segment średnich i małych spółek.

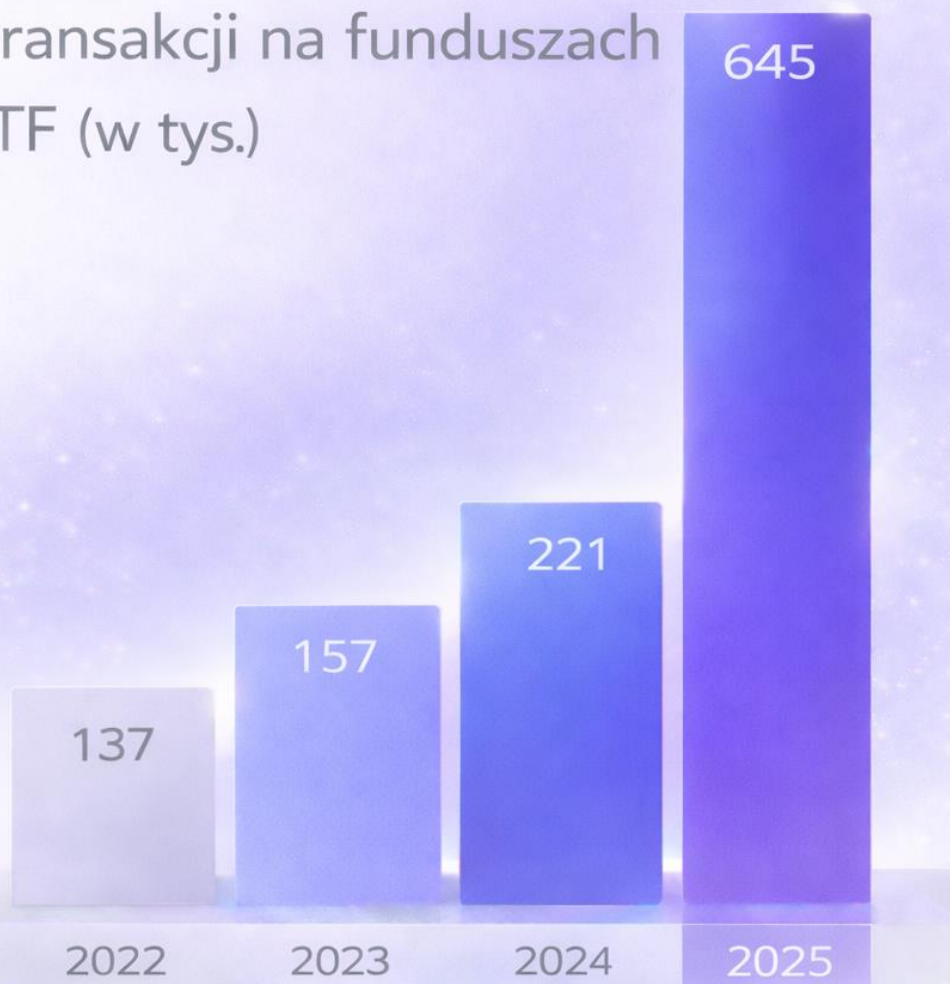
Warto również zwrócić uwagę na zaskakującego lidera pod względem zgromadzonych napływów, jakim okazał się **BETA ETF Obligacji 6M**. Fundusz ten, ku zaskoczeniu wielu obserwatorów rynku, przyciągnął największe aktywa z rozwiązań BETA ETF. Uzasadnienia tego zjawiska doszukujemy się w dwóch kluczowych aspektach. Po pierwsze, jest to bardzo efektywne narzędzie do redukcji ryzyka całego portfela inwestycyjnego. Inwestorzy nie muszą już mentalnie wydzielać części obligacyjnej na osobnym rachunku – otrzymują tanie, płynne i transparentne rozwiązanie, które w wielu przypadkach okazuje się znacząco bardziej efektywne niż samodzielne budowanie ekspozycji na rynku Catalyst. Drugim czynnikiem była szeroko zakrojona akcja promocyjna, w wyniku której handel tym funduszem stał się praktycznie bezprowizyjny. Cieszy nas fakt, że część brokerów deklaruje długoterminowe utrzymanie tych warunków, co powinno sprzyjać dalszemu, efektywnemu wykorzystaniu BETA ETF Obligacji 6M przez inwestorów.

Na zakończenie kilka słów należy poświęcić jednemu z dwóch debiutantów – **BETA ETF Bitcoin**. Jak pokazują dane, od połowy września do funduszu napłynęło **39 mln zł**, co – biorąc pod uwagę bardzo wysoki poziom ryzyka tego rozwiązania – należy uznać za wynik całkiem przyzwoity. Potwierdza to, że regulowana i transparentna forma dostępu do ekspozycji na kryptowaluty jest przez inwestorów realnie potrzebna, nawet jeśli stanowi ona jedynie uzupełnienie portfela, a nie jego główny komponent.

Obroty na funduszach BETA ETF 2,88 mld zł



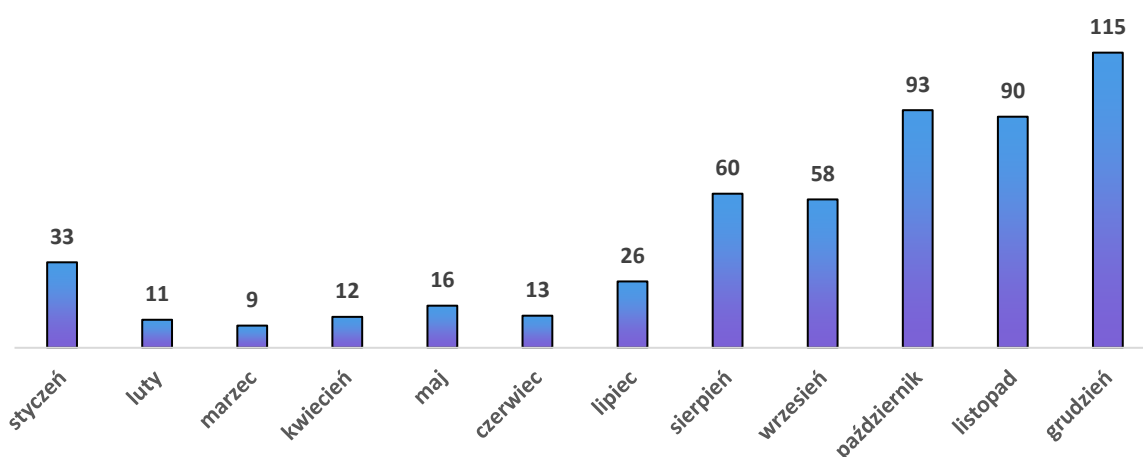
Liczba transakcji na funduszach BETA ETF (w tys.)



Nowa fala Inwestorów jest faktem, ale ETF nie jedno ma oblicze.

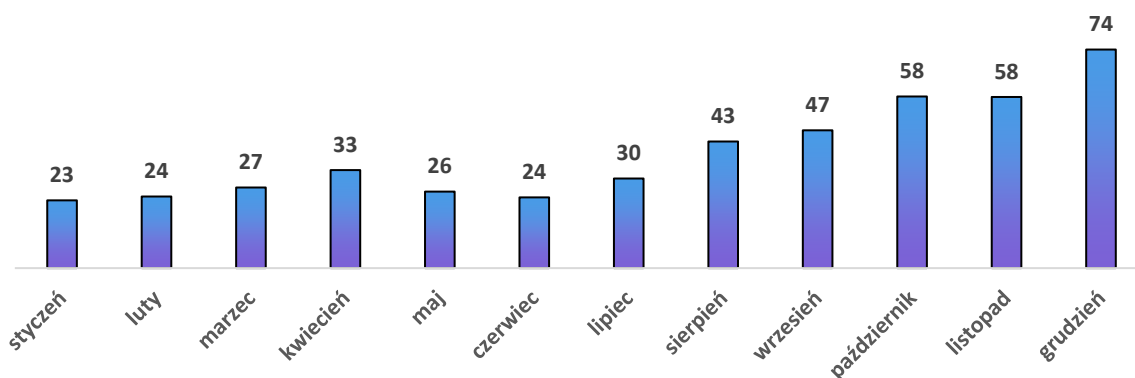
Nowa fala inwestorów na polskim rynku kapitałowym jest faktem. ETF-y bardzo często postrzegane są dziś przede wszystkim jako narzędzie **długoterminowego, pasywnego inwestowania**, naturalnie powiązane z rachunkami IKE i IKZE. Ten trend znajduje potwierdzenie również w danych dotyczących oferty BETA ETF – obserwujemy wyraźny wzrost zainteresowania rozwiązaniami odpowiadającymi na potrzeby systematycznego budowania kapitału w horyzoncie wieloletnim a tradycyjne grudniowe okienko „wykorzystania limitów” przyniosło rekordowe zainteresowanie w ujęciu miesięcznym.

Napływy netto do funduszy BETA ETF typu long
w 2025 roku (mln zł)



Źródło: Opracowanie własne - Zestawienie obejmuje ofertę BETA ETF z wyłączeniem kategorii tradingowej.

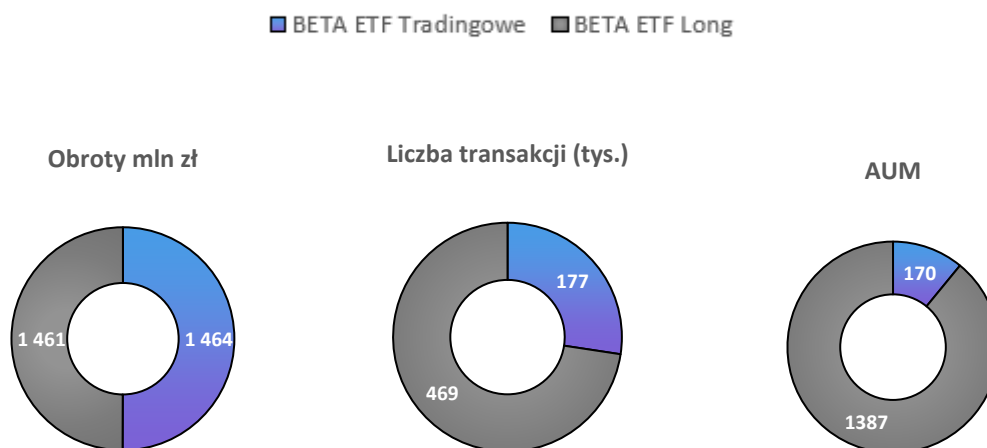
Liczba transakcji na funduszach BETA ETF typu long
w 2025 roku (tys.)



Źródło: Opracowanie własne - Zestawienie obejmuje ofertę BETA ETF z wyłączeniem kategorii tradingowej.

Jednocześnie uproszczeniem byłoby stwierdzenie, że ETF-y są produktami przeznaczonymi wyłącznie dla mniej aktywnych inwestorów. Dane dotyczące liczby transakcji oraz obrotów pokazują wyraźnie, że **istotną rolę w ekosystemie ETF odgrywają również rozwiązania o charakterze tradingowym**. Co istotne, generują one znaczną część aktywności rynkowej – przede wszystkim pod względem obrotów, ale też i liczby transakcji – mimo że stanowią relatywnie niewielki udział w łącznych aktywach pod zarządzaniem.

Parametry aktywności BETA ETF kategorii lev/short



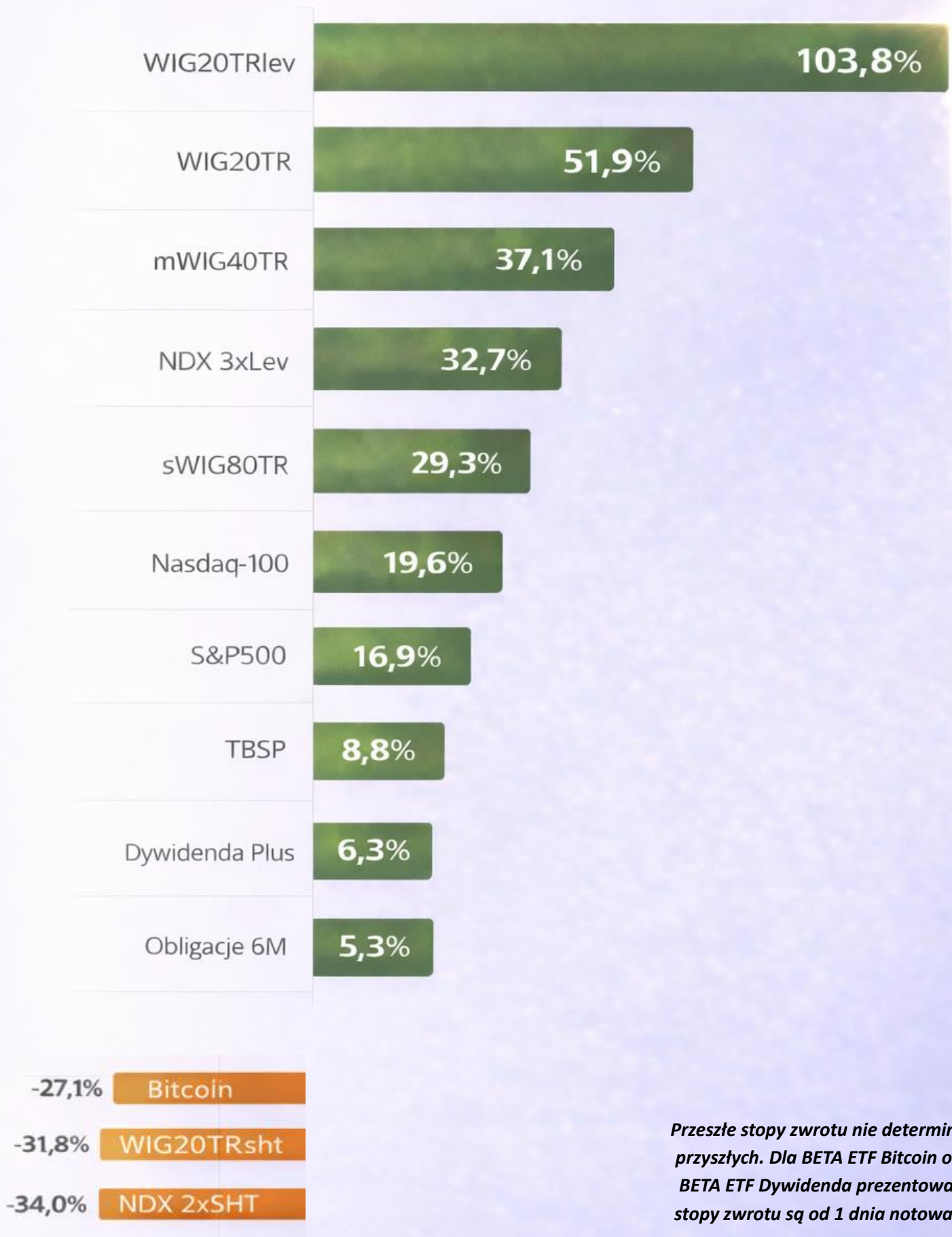
Źródło: Opracowanie własne

W ofercie BETA ETF tego typu rozwiązania dostępne są dla indeksu **WIG20TR oraz Nasdaq-100**. Dla naszego polskiego indeksu Blue-Chip Inwestorzy mogą korzystać z ETF-a o ekspozycji lewarowanej na poziomie 200%, jak i z oferującego ekspozycję krótką (-100%). Analogiczny zestaw narzędzi dostępny jest również dla rynku amerykańskiego – na indeksie **Nasdaq-100**, gdzie dostarczamy fundusze z lewarem 300% oraz -200%. Aktywni inwestorzy chętnie sięgają po ETF-y w okresach **podwyższonej zmienności rynkowej**, wykorzystując je jako narzędzie szybkiego reagowania na zmiany sentymentu. Częstą praktyką jest również **dynamiczne odwracanie pozycji**, polegające na zamykaniu ekspozycji lewarowanej i jednoczesnym otwieraniu pozycji w funduszach o ekspozycji krótkiej, w zależności od bieżącej oceny kierunku rynku. Rozwój tej części oferty będzie kontynuowany. Zgodnie z aktualnymi planami, **od marca** notowane mają być kolejne rozwiązania z tej serii, tym razem oparte o indeks **mWIG40TR**, również w wariantach lewarowanym (200%) oraz krótkim (-100%).



Mateusz Mucha
Doradca Inwestycyjny BETA TFI S.A.
Zarządzający BETA ETF w AgioFunds TFI

Stopy zwrotu funduszy BETA ETF w 2025 roku



Przesze stopy zwrotu nie determinują przyszłych. Dla BETA ETF Bitcoin oraz BETA ETF Dywidenda prezentowane stopy zwrotu są od 1 dnia notowana.

Stopy zwrotu i efektywność odwzorowania indeksów:

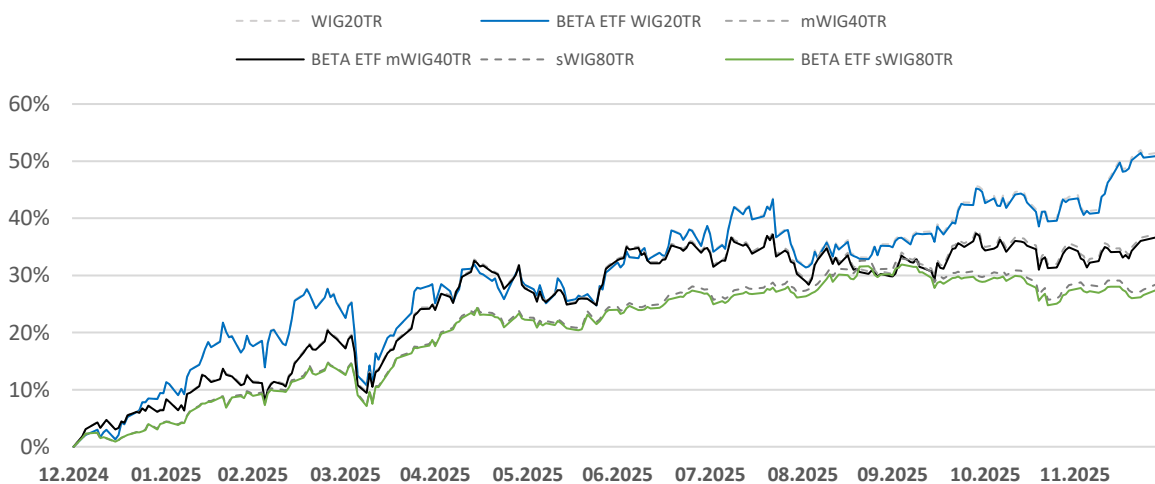
Rok 2025 dostarczył zespołowi zarządzającemu szczególnej satysfakcji z perspektywy odwzorowania bardzo wysokich stóp zwrotu polskich indeksów akcyjnych. Dynamiczne wzrosty na rynku akcji w Polsce znalazły bezpośrednie odzwierciedlenie w wynikach funduszy BETA ETF WIG20TR, mWIG40TR, sWIG80TR.

Z punktu widzenia naśladowania indeksów był to okres wyjątkowo pracowity. Oprócz rekordowego zainteresowania inwestorów i bardzo wysokiej częstotliwości kreacji nowych certyfikatów, mierzyliśmy się z szeregiem wyzwań operacyjnych. Obejmowały one zarówno zmiany roczne i korekty kwartalne indeksów, jak również korekty nadzwyczajne, które w 2025 roku występowały relatywnie często. Dodatkowym elementem wpływającym na intensywność pracy były liczne transakcje ABB przeprowadzane przez spółki notowane na GPW, które z jednej strony zwiększały zmienność składu indeksów, a z drugiej tworzyły możliwości realizacji arbitrażu względem benchmarków. Równolegle prowadziliśmy istotne procesy infrastrukturalne, w tym zmianę depozytariusza oraz uruchomienie drugiego kanału pożyczania papierów wartościowych. Warto podkreślić, że korzyści z tego tytułu w całości przypadają Uczestnikom Funduszy, poprawiając efektywność odwzorowania indeksów bez zwiększania kosztów po stronie inwestora.

Na poziomie kluczowej miary efektywności, jaką jest różnica odwzorowania, osiągnęliśmy w segmencie akcji polskich wyniki wyraźnie lepsze, niż wynikałoby to wyłącznie z deklarowanych wskaźników Total Expense Ratio. Potwierdza to, że fizyczna replikacja indeksów, połączona z dobrą znajomością lokalnego rynku oraz efektywnym zarządzaniem procesami operacyjnymi, pozwala na systematyczne ograniczanie kosztów rzeczywistych ponoszonych przez Inwestorów. Doświadczenia lat poprzednich dają podstawy, aby oczekiwać powtarzalności tego zjawiska także w kolejnych latach.

Stopy zwrotu	Indeks	BETA ETF	TD
WIG20TR	52,5%	51,9%	-0,4%
mWIG40TR	37,7%	37,1%	-0,4%
sWIG80TR	30,3%	29,3%	-0,8%

Odwzorowanie indeksów akcji polskich przez BETA ETF

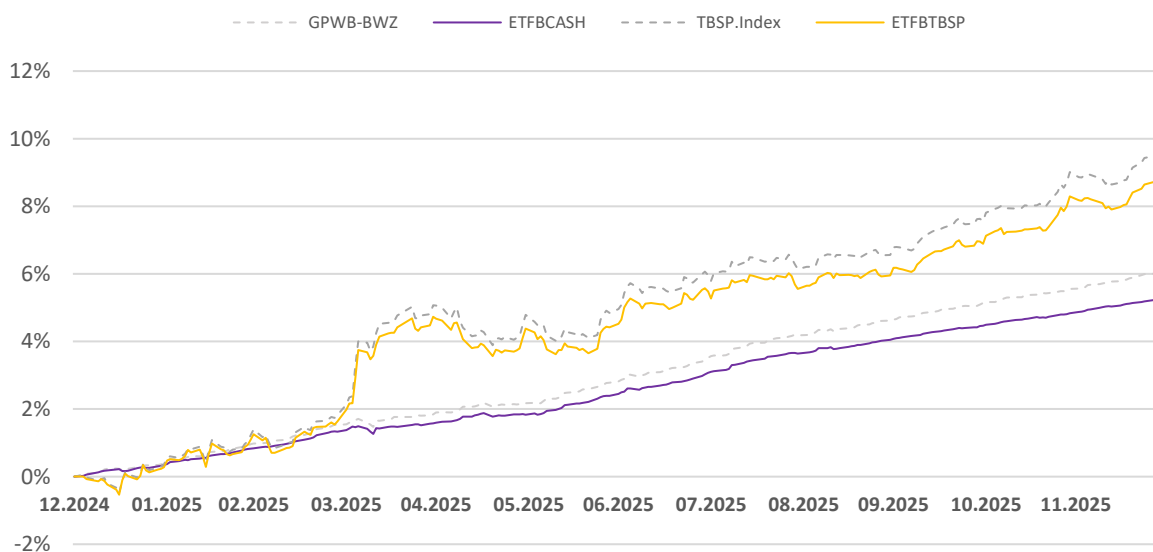


Źródło: Opracowanie własne. Przeszłe stopy zwrotu nie determinują przyszłych. Różnica odwzorowania (TD) prezentowana w sposób ilorazowy.

W segmencie obligacji skarbowych oczywiście najważniejszą kwestią była ścieżka obniżania stóp procentowych przez NBP. W ciągu 2025 roku stopa referencyjna spadła o 1,75 p.p. z poziomu 5,75% do 4,00% po grudniowym posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej. Sytuacja taka była możliwa dzięki wciąż spadającej stopie inflacji – w listopadzie inflacja wyniosła 2,5%, podczas gdy na początku minionego roku kształtowania się w okolicach 5%. Szybszy niż oczekiwany spadek inflacji i w konsekwencji również mocniejszy spadek stóp procentowych przyniósł pozytywne wyniki w przypadku inwestycji w polskie obligacje skarbowe. Na skutek spadku rentowności portfela obligacji skarbowych stałokuponowych mierzonego przez indeks TBSP.Index z 5,44% na początku roku do 4,16% na jego koniec, portfel taki mógł pochwalić się wynikiem za poprzedni rok na poziomie 9,51%. Bezpieczniejszy pod względem ryzyka stopy procentowej koszyk obligacji skarbowych zmiennokuponowych mierzony przez indeks GPWB-BWZ wypracował z kolei 6,06%.

Wyniki samych funduszy inwestycyjnych naśladowujących te indeksy były nieznacznie gorsze niż wynikałoby to z poziomu kosztów tych funduszy i wyniosły 8,77% dla Beta ETF TBSP oraz 5,27% dla Beta Obligacji 6M. Miało to związek z dynamicznie rosnącymi aktywami i konstrukcją samego rynku obligacji utrudniającego zawieranie transakcji po cenach benchmarkowych. Zdecydowanie pozytywną informacją powinien być natomiast fakt, że dzięki rosnącemu zainteresowaniu inwestorów również bezpieczniejszymi rozwiązaniami Beta ETF, oczekiwany poziom kosztów tych funduszy na obecny rok spadł z 0,59% do 0,51% dla Beta ETF TBSP i z 0,64% do 0,43% dla Beta Obligacji 6M. Taki stan rzeczy związany jest ze wspomnianym wzrostem aktywów funduszy na przestrzeni roku z 71 do 129 mln zł w Beta ETF TBSP i z 31 do 159 mln zł w Beta ETF Obligacji 6M oraz wbudowanym mechanizmem obniżania opłat, mającym zresztą zastosowanie dla wszystkich rozwiązań z rodziny Beta ETF.

Odzworowanie indeksów obligacji skarbowych przez BETA ETF

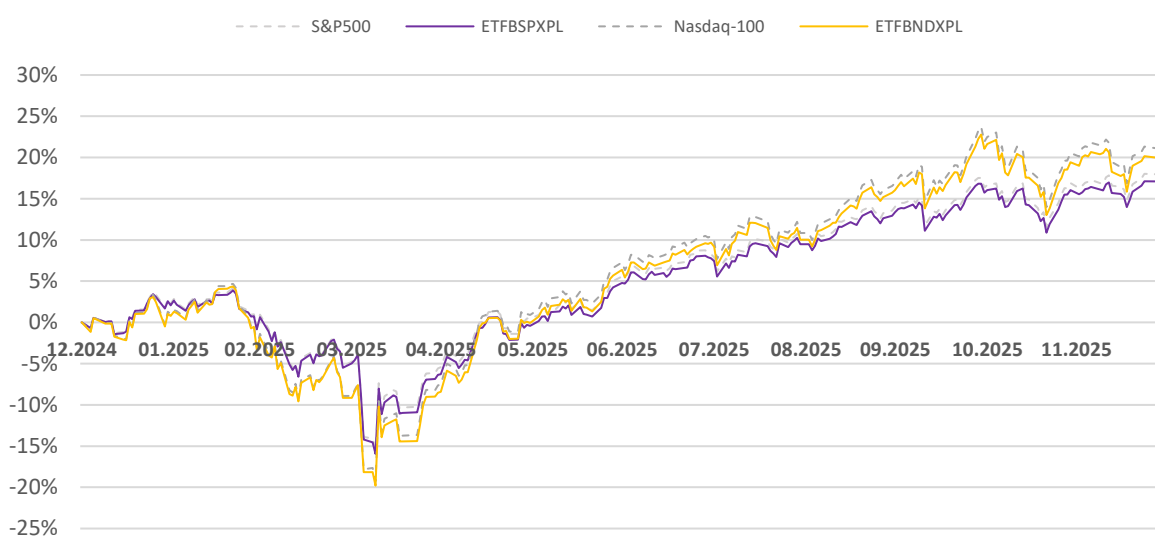


Źródło: Opracowanie własne. Przeszłe stopy zwrotu nie determinują przyszłych. Różnica odzworowania (TD) prezentowana w sposób ilorazowy.

Pomimo bardzo zmiennej pierwszej połowy roku, poprawę efektywności odwzorowywania indeksów odnotowaliśmy również w przypadku funduszy akcji zagranicznych. Stabilizacja procesów operacyjnych oraz wzrost aktywów przełożyły się na lepsze parametry replikacji. Warto zauważyć, że o ile za cały rok różnica odwzorowania ukształtowała się na poziomach zbliżonych do tych wynikających z kosztów operacyjnych funduszy, o tyle różnica odwzorowania za ostatnie pół roku była niemalże zerowa.

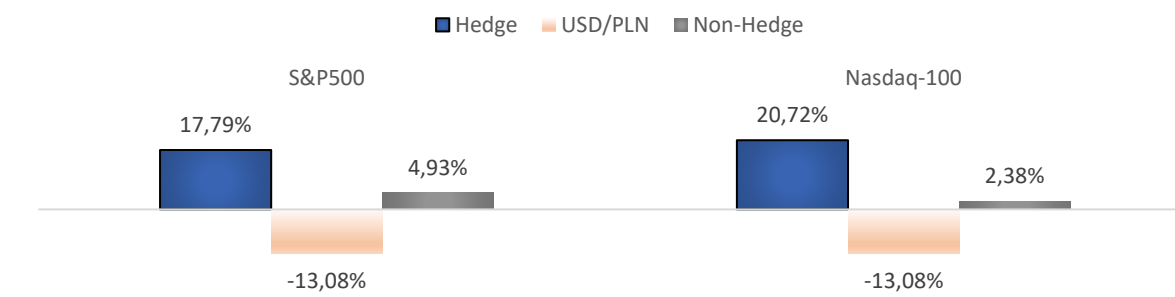
Stopy zwrotu	2025			H2 2025		
	ETF	Indeks	Różnica	ETF	Indeks	Różnica
Beta ETF						
Nasdaq-100 PLN-Hedged	19,6%	20,7%	-0,9%	12,43%	12,53%	-0,09%
S&P 500 PLN-Hedged	16,9%	17,8%	-0,8%	11,58%	11,61%	-0,03%

Odwzorowanie indeksów akcji amerykańskich PLN-Hedged przez BETA ETF



Źródło: Opracowanie własne. Przeszłe stopy zwrotu nie determinują przyszłych. Różnica odwzorowania (TD) prezentowana w sposób ilorazowy.

Dodatkowo należy odnotować, że tak jak w roku poprzednim tak rok 2025 ponownie dostarczył argumentów, że zabezpieczanie pozycji dolarowej może mieć uzasadnienie inwestycyjne, które Inwestor powinien rozważyć, aby nie obniżać swoich wyników inwestycyjnych



Źródło: Opracowanie własne. Przeszłe stopy zwrotu nie determinują przyszłych.

W segmencie funduszy o charakterze tradingowym wyniki były spójne wynikami indeksów pomniejszonymi o koszty funduszu, a nawet nieco lepsze w przypadku

funduszy naśladowujących wielokrotność indeksu Nasdaq-100 NNTR. Jednak to nie sama dokładność naśladowania indeksu ma w przypadku tej grupy produktów tak duże znaczenie, jak ich zmienność. Pomimo szalonych kilkudniowych spadków na początku kwietnia wywołanych ogłoszeniem ceł przez prezydenta USA Donalda Trumpa, jego późniejszy spokojniejszy ton w tej sprawie wynikający z troski o stabilność rynków finansowych przyniósł solidne wzrosty w horyzoncie całego roku. W wyniku takiego obrotu spraw różnica pomiędzy najniższą a najwyższą ceną transakcyjną dla tej kategorii była naprawdę imponująca dla każdego z produktów.

Beta ETF	Open	Low	High	Close	High vs. Low *
WIG20TRlev	37,35	36,75	75,24	74,49	+104,7%
WIG20TRshort	304,40	208,00	305,30	208,65	-31,9%
Nasdaq-100 3x Lev	985,00	407,45	1 479,20	1311,00	+263,0%
Nasdaq-100 2x Short	148,22	92,80	238,85	97,00	-61,1%

* O sposobie kalkulacji decyduje chronologia. Jeśli High wystąpił po Low, to stopa zwrotu ma charakter dodatni (High/Low-1). Jeśli to Low wystąpił po High, to stopa zwrotu ma charakter ujemny (Low/High-1)

Źródło: opracowanie własne na podstawie Bloomberg

W minionym roku rodzina funduszy Beta ETF powiększyła się o kolejne dwa produkty – Beta ETF Dywidenda Plus i Beta ETF Bitcoin. Pierwszy z tych funduszy naśladuje indeks WIGdivplus, którego portfel składa się ze spółek wchodzących w skład WIG140 i regularnie wypłacających dywidendę, o stopie dywidendy na poziomie minimum 2%. Fundusz ten stosuje pełną replikacją fizyczną oraz docelowo kwartalnie będzie wypłacać dywidendy dla swoich uczestników. Debiut miał miejsce 18 sierpnia.

Beta ETF Bitcoin opiera swoją ekspozycję na kryptowalutę o kontrakty futures notowane na giełdzie CME i jednocześnie zabezpiecza ryzyko walutowe za pomocą kontraktów forward. Zadebiutował na GPW w Warszawie 16 września.

Z uwagi na rozpoczęcie działalności tych funduszy w drugiej połowie roku i stopniowe nabieranie aktywów, różnice odwzorowania za 2025 rok są niemiernodajne. Należy jednak zwrócić uwagę na fakt, że dzięki niemałemu zainteresowaniu oboma nowymi produktami, obecne aktywa tych funduszy wynosiły na koniec roku odpowiednio 75 i 34 mln zł. Takie poziomy aktywów pozwalają już na bardziej efektywne odwzorowywanie swoich benchmarków, dzięki czemu oczekiwana różnica odwzorowanie nie powinna znacząco odbiegać od poziomów kosztów całkowitych tych funduszy.



Dawid Bąbol
Doradca Inwestycyjny BETA TFI S.A.
Zarządzający BETA ETF w AgioFunds TFI

Rynek ETF w Polsce

przechodzi w fazę dynamicznego rozwoju.

Dziękujemy Inwestorom za zaufanie.

Informacja prawna

Przedstawione w niniejszym dokumencie informacje mają charakter wyłącznie informacyjny i promocyjny oraz nie stanowią oferty ani zaproszenia do złożenia oferty nabycia jakichkolwiek instrumentów finansowych w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, ani usługi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu obowiązujących przepisów prawa.

Zaprezentowane dane finansowe, w tym stopy zwrotu, mają charakter historyczny i zostały obliczone na podstawie **nieaudytowanej wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (WANCI)**. Dane historyczne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

Inwestowanie w certyfikaty inwestycyjne funduszy ETF wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym, w tym z możliwością utraty części lub całości zainwestowanych środków. Fundusz nie gwarantuje realizacji przyjętego celu inwestycyjnego. Indywidualna stopa zwrotu zależy w szczególności od momentu nabycia i zbycia certyfikatów inwestycyjnych, poziomu opłat i prowizji oraz obowiązujących obciążeń podatkowych, w tym podatku od dochodów kapitałowych.

Wartość aktywów netto funduszy może cechować się istotną zmiennością, wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego oraz sytuacji rynkowej. Szczegółowe informacje dotyczące funduszy, w tym opis ryzyk inwestycyjnych, zasad funkcjonowania, opłat i kosztów, znajdują się w prospekcie emisyjnym oraz dokumentach informacyjnych dostępnych na stronach internetowych www.agiofunds.pl oraz www.bossa.pl.

Organem sprawującym nadzór nad AgioFunds TFI S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego. Oferta publiczna certyfikatów inwestycyjnych funduszy prowadzona jest wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Niniejszy materiał nie jest przeznaczony do dystrybucji ani rozpowszechniania w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Kanadzie, Australii, Japonii ani w innych jurysdykcjach, w których jego dystrybucja byłaby sprzeczna z obowiązującym prawem.