



Bitcoin w garniturze giełdowym

1 dzień notowania
BETA ETF Bitcoin

Warszawa, 16.09.2025

Ograniczona podaż (21 mln BTC) – brak możliwości dodruku sprawia, że Bitcoin jest postrzegany jako „cyfrowe złoto” i zabezpieczenie przed inflacją.

Niezależność od rządów i banków centralnych – sieć jest zdecentralizowana i postrzegana jako odporna na cenzurę i kontrolę polityczną.

Globalny, otwarty system – umożliwia transfer wartości bez granic i pośredników, co wpisuje się w wizję alternatywnego systemu finansowego.



Silk Road (2011–2013) 🚓 ⚖️

- Rynek darknetowy, nielegalne transakcje, zamknięty przez FBI.

Mt. Gox (2014) 💰 🏴‍☠️

- Bankructwo + kradzież 850 tys. BTC.

Bitfinex Hack (2016) 🗝️ 🏴‍☠️

- Włam internetowy, skradzione 119 756 BTC.

OneCoin (2014–2017) 🗝️ 💰

- Piramida finansowa, straty ok. 4 mld USD.

PlusToken (2018–2019) 🗝️ 💰

- Ogromne oszustwo inwestycyjne, straty 2–3 mld USD.

QuadrigaCX (2019) 🗝️ 💰

- „Zniknięcie” prezesa z kluczami dostępu, zablokowane 190 mln USD.

FTX (2022) 💰 🔥

- Spektakularne bankructwo, defraudacja ponad 8 mld USD.



Wzrost wartości Bitcoina lata 2010-2017



Silny popyt ze strony klientów – inwestorzy detaliczni i instytucjonalni **chcieli ekspozycji** na Bitcoina, więc banki i firmy inwestycyjne zaczęły tworzyć produkty odpowiadające na to zapotrzebowanie.

Wysoka zmienność i obroty – dynamiczne wahania kursu Bitcoina generują duże wolumeny handlu, co przekłada się na prowizje i zyski dla instytucji finansowych.

Możliwość budowy nowych produktów – futures, ETF-y i ETP oparte na Bitcoinie pozwalają branży finansowej rozszerzać ofertę i przyciągać nowych inwestorów.



Kluczowe kamienie milowe w instrumentach inwestycyjnych

2017 – CME Group uruchamia pierwsze kontrakty futures na Bitcoina (Chicago).

2021 (październik) – w USA startuje pierwszy ETF futures na Bitcoin (ProShares Bitcoin Strategy ETF – ticker: BITO, na NYSE).

2021 (luty) – w Europie debiutuje pierwszy spot Bitcoin ETP (ETC Group Physical Bitcoin, notowany na Deutsche Börse Xetra).

2024 (styczeń) – w USA zatwierdzony pierwszy spot ETF Bitcoin (11 funduszy, m.in. BlackRock, Fidelity, Ark Invest, Grayscale – start 10 stycznia 2024).



Ograniczony dostęp do europejskich ETP – choć w Europie istnieje szeroka oferta produktów krypto (ETP/ETN), w Polsce ich dostępność została znacząco ograniczona; początkowo więcej biur maklerskich je oferowało, dziś realnie dostęp jest skupiony w 2 podmiotach.

Różne stanowiska domów maklerskich – brak jednolitego podejścia: część instytucji blokuje dostęp do krypto-ETP z uwagi na ryzyko regulacyjne.

BETA ETF jako rozwiązanie krajowe – inicjatywa BETA ETF zapewnia ekspozycję na Bitcoina w ramach regulowanego produktu notowanego na GPW, zgodnego z polskimi przepisami i dostosowanego do krajowych inwestorów.



Kategoria	Beta ETF Bitcoin
Forma prawna	Portfelowy fundusz inwestycyjny zamknięty (polska struktura prawna ETF)
Firma zarządzająca	AgioFunds TFI SA
Animator funduszu	DM BOŚ SA
Depozytariusz	mBank
Nazwa skrócona GPW	ETFBTCPL
ISIN	PLBTFBN00014
Benchmark	Portfel Bazowy: Futures Bitcoin
Metoda replikacji	Fizyczna (bezpośrednie inwestycje w futures Bitcoin)
Poziom ryzyka	Najwyższe (7/7)
Rekomendowany horyzont	5 lat
Aktywa pod zarządzaniem	5 mln zł
Opłata za zarządzanie	0,70%
Total Expense Ratio	1,20%
Wartość certyfikatu	~ 100 PLN
Zabezpieczenie walutowe	Tak

MODELOWY PORTFEL BETA ETF	BITCOIN
AKTYWA	WARTOŚĆ [PLN]
Środki pieniężne – PLN	65
Depozyt zabezpieczający – USD	35
INSTRUMENTY FINANSOWE	EKSPOZYCJA [%]
Kontrakty futures na Bitcoin	100
Waluta USD	35
Forward USD/PLN	-35
Lokaty / Depozyty PLN	65

Cecha	Bitcoin (spot)	Bitcoin futures
Co kupujesz?	Bitcoina (kryptowalutę).	Kontrakt, który zobowiązuje do kupna/sprzedaży BTC w przyszłości po określonej cenie.
Gdzie handlujesz?	Giełdy kryptowalut	CME
Posiadanie	Masz BTC i możesz go wypłacić na portfel.	Nie posiadasz BTC – masz tylko pozycję kontraktową.
Dźwignia	Brak	Obecna – konieczność dostosowania
Koszty	Opłaty transakcyjne + ewentualne przechowywanie.	Opłaty transakcyjne + koszty rolowania
Czas trwania	Bez ograniczeń.	Kontrakty mają termin wygaśnięcia

Największa płynność → **front-month**
(80–90% obrotu).

Next-month ma mniejszą aktywność, dalsze serie → głównie do strategii kalendarzowych.

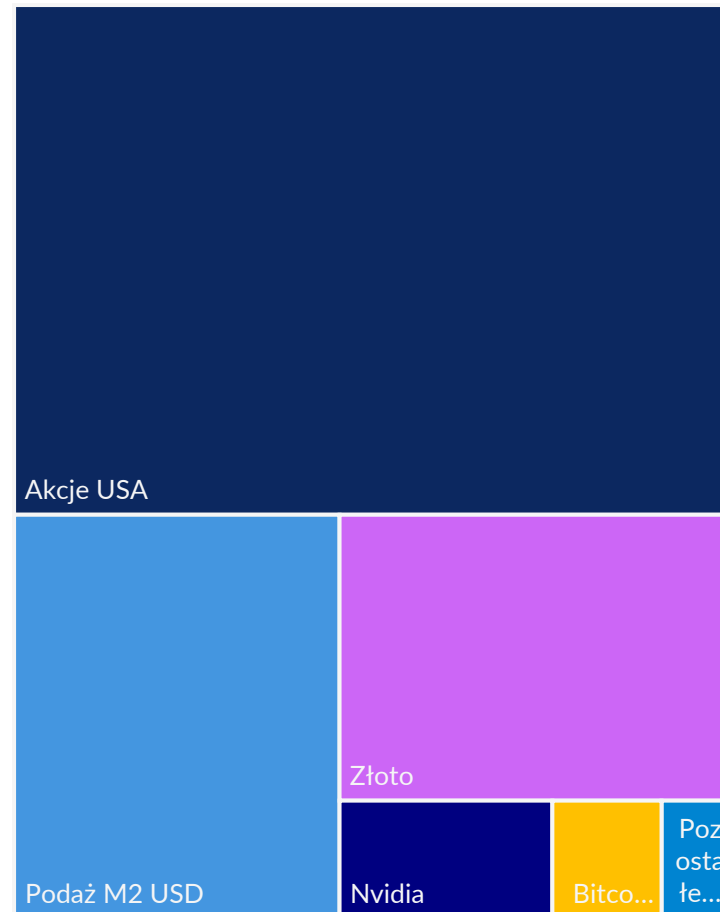
Płynność **roluje się** z miesiąca na miesiąc w tygodniu wygaśnięcia.



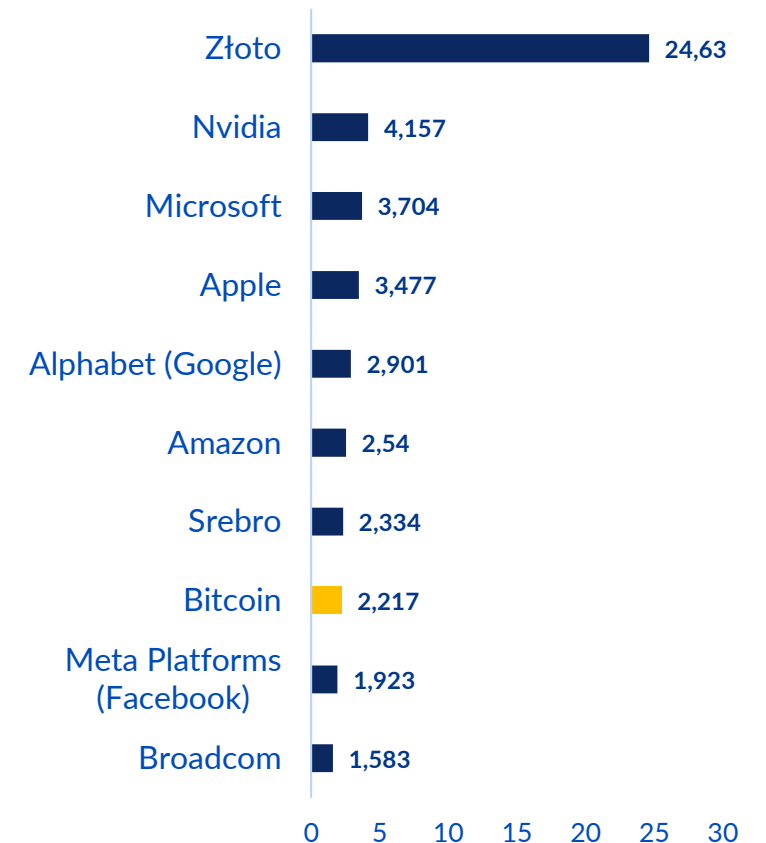
Kapitalizacja kryptowalut (bln USD)



Kapitalizacja klas aktywów (bln USD)



Kapitalizacja pojedynczych aktywów (bln USD)



Bitcoin stał się istotną częścią krajobrazu inwestycyjnego – z potencjałem zarówno do budowania, jak i niszczenia wartości w portfelach inwestorów.

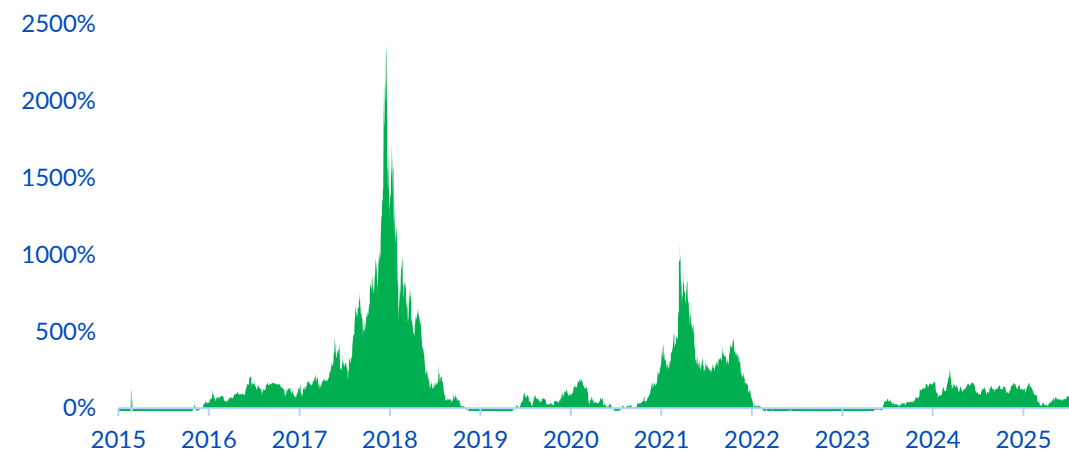
Selected annual asset total returns, USD %

2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	10Y Ann.
Bitcoin 36.2%	Bitcoin 120.3%	Bitcoin 1,403.2%	US Bonds 0.0%	Bitcoin 94.4%	Bitcoin 305.9%	Bitcoin 58.1%	US Bonds -13.0%	Bitcoin 153.0%	Bitcoin 122.5%	Bitcoin 76.6%
S&P 500 1.4%	S&P 500 11.9%	EM Stocks 37.8%	Global Bonds -1.2%	S&P 500 31.5%	EM Stocks 18.8%	S&P 500 28.7%	Gbl ex-US Stocks -13.7%	S&P 500 26.3%	S&P 500 25.0%	S&P 500 13.1%
US Bonds 0.5%	EM Stocks 11.8%	Gbl ex-US Stocks 24.9%	S&P 500 -4.4%	Gbl ex-US Stocks 23.3%	S&P 500 18.4%	Gbl ex-US Stocks 13.3%	Global Bonds -16.2%	Gbl ex-US Stocks 18.7%	EM Stocks 8.0%	Gbl ex-US Stocks 5.9%
Gbl ex-US Stocks -2.5%	Gbl ex-US Stocks 3.4%	S&P 500 21.8%	Gbl ex-US Stocks -13.6%	EM Stocks 18.8%	Global Bonds 9.2%	US Bonds -1.5%	S&P 500 -18.1%	EM Stocks 10.2%	Gbl ex-US Stocks 5.3%	EM Stocks 4.0%
Global Bonds -3.2%	US Bonds 2.6%	Global Bonds 7.4%	EM Stocks -14.3%	US Bonds 8.7%	Gbl ex-US Stocks 8.2%	EM Stocks -2.3%	EM Stocks -19.8%	Global Bonds 5.7%	US Bonds 1.3%	US Bonds 1.3%
EM Stocks -14.6%	Global Bonds 2.1%	US Bonds 3.5%	Bitcoin -74.3%	Global Bonds 6.8%	US Bonds 7.5%	Global Bonds -4.7%	Bitcoin -63.8%	US Bonds 5.5%	Global Bonds -1.7%	Global Bonds 0.2%

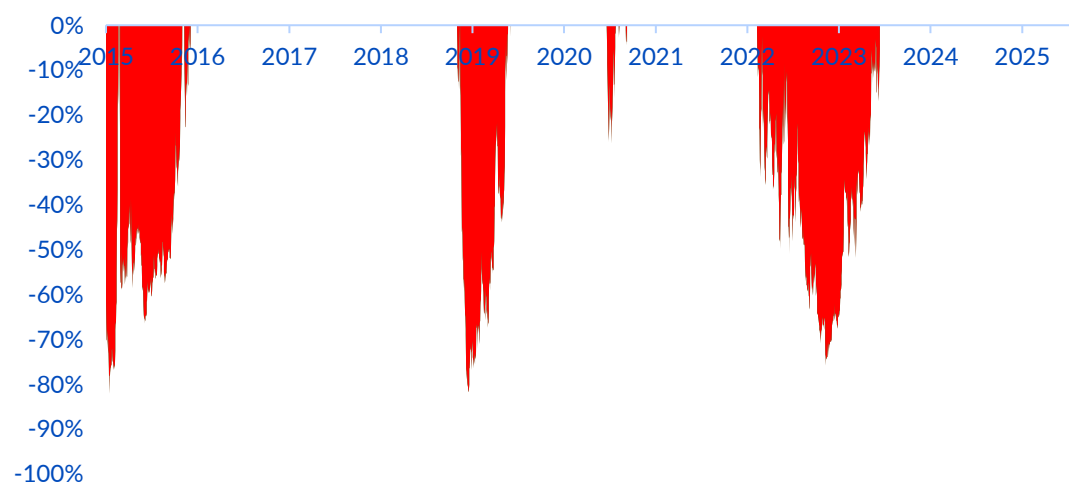
Zmienność podważa stabilność Bitcoina

- Od 2014 r. średnia roczna zmienność Bitcoina wynosiła **~76%** vs **~15%** dla S&P 500.
- Ekstremalne spadki są częste i głębokie: -80% (2014, 2018), -72% (2022).
- ⚖️ Asymetria strat i zysków: spadek o 50% wymaga +100% wzrostu, aby odrobić straty.
- 📉 Zmienność spada w czasie, ale wciąż pozostaje bardzo wysoka – Bitcoin pozostaje aktywnem spekulacyjnym, a nie „bezpieczną przystanią”.

1 – roczne wzrosty Bitcoina



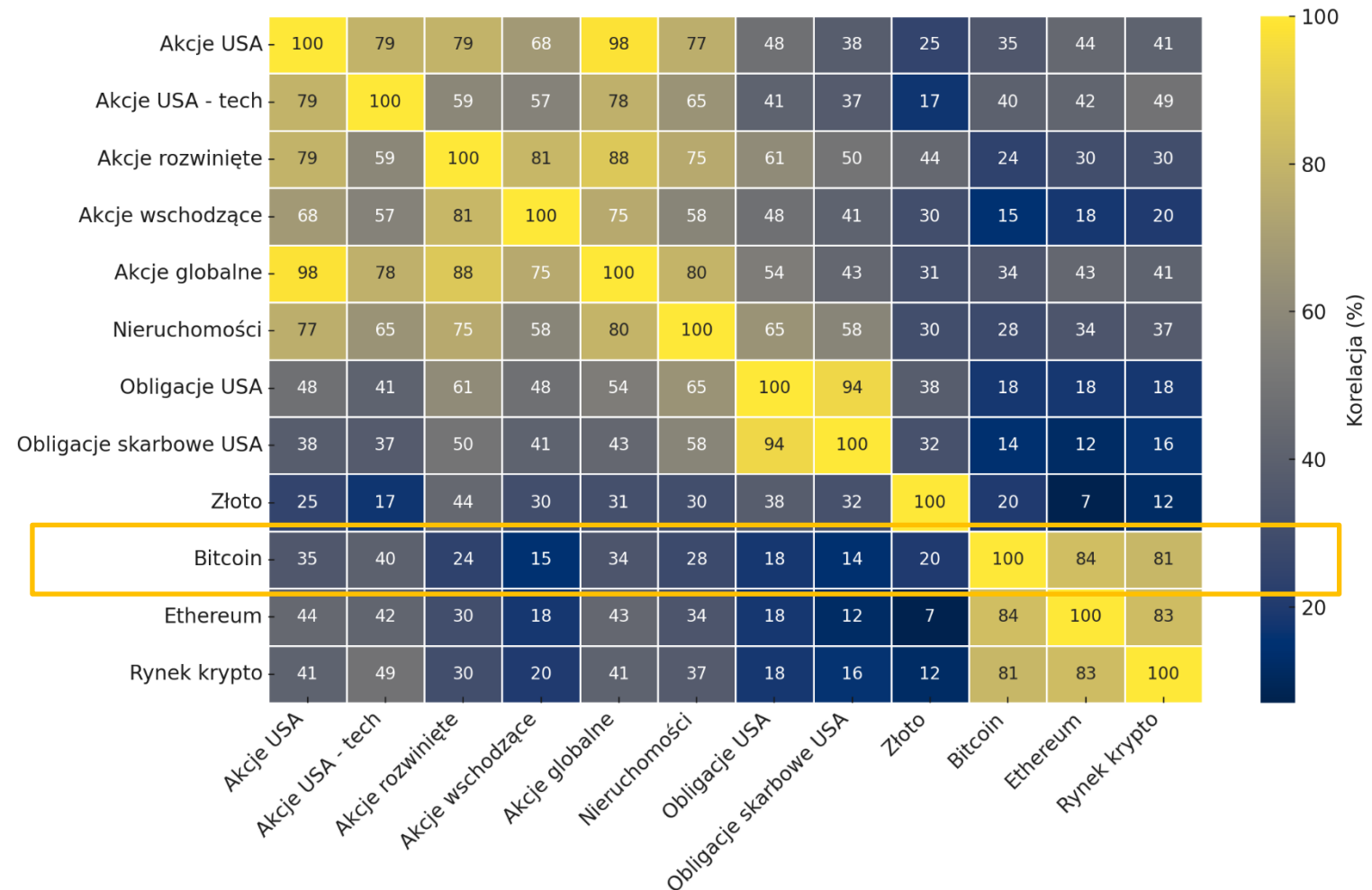
1 roczne – spadki Bitcoina



Dlaczego warto inwestować w Bitcoina?

- Bitcoin historycznie zachowuje się jak aktyw **niepowiązane** z tradycyjnymi rynkami akcji i obligacji.
- Może pełnić rolę **dywersyfikatora portfela**, jego włączenie w odpowiedniej skali (np. 1–5% portfela) **może obniżać całkowitą zmienność portfela** i zwiększać potencjalne stopy zwrotu.

Macierz korelacji klas aktywów (kwiecień 2022 – marzec 2025)



Dlaczego warto się zainteresować BETA ETF Bitcoin?

Dostępność dla inwestorów

BETA ETF Bitcoin notowany na GPW w Warszawie to wystandaryzowany instrument dostępny do zakupu w standardowym rachunku maklerskim w Polsce.

Umożliwia inwestycję w ekspozycję na Bitcoina w ramach polskich struktur inwestycyjnych w tym IKE/IKZE.



Wystandaryzowany charakter

ETF jest nadzorowany przez regulatorów rynku kapitałowego.

Brak ryzyka powierniczego związanego z giełdami kryptowalut.

Przechowywanie środków i rozliczenia odbywają się przez instytucje regulowane



Płynność i przejrzystość

Kontrakty futures na Bitcoin są notowane na uznanych giełdach (CME), zapewniając wysoką płynność.

BETA ETF notowana jest na GPW przy animowaniu DM BOŚ.



Dlaczego warto się zainteresować BETA ETF Bitcoin?

Łatwość zarządzania i brak konieczności przechowywania BTC

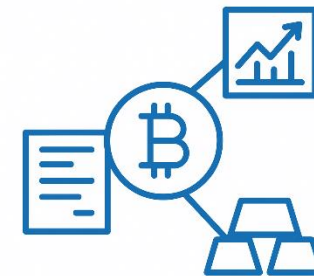
Inwestorzy nie muszą martwić się o klucze prywatne, portfele czy cyberbezpieczeństwo.

ETF eliminuje ryzyko utraty środków przez błędy techniczne użytkownika.



Możliwości dywersyfikacji i strategii inwestycyjnych

ETF może być włączony do portfeli multi-asset jako część ekspozycji na „alternatywne aktywa”.



Wysokie ryzyko inwestycyjne

Ekspozycja na Bitcoina przeznaczona jest wyłącznie dla inwestorów akceptujących bardzo wysokie ryzyko.

Cena Bitcoina cechuje się dużą zmiennością i możliwością gwałtownych spadków wartości. Inwestycja może prowadzić do utraty znacznej części lub całości zainwestowanego kapitału.



Powyższy materiał został przygotowany przez AgioFunds TFI, które podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie.

Przedstawione informacje finansowe mają charakter historyczny i nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych stóp zwrotu w przyszłości. Inwestowanie w certyfikaty inwestycyjne Funduszu wiąże się z ryzykiem, a Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przyjętego celu inwestycyjnego. 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. 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.



Dziękuję za uwagę!