

## SUPERFUND AKCJI BLOCKCHAIN NEWSLETTER

### Poprzedni tydzień:

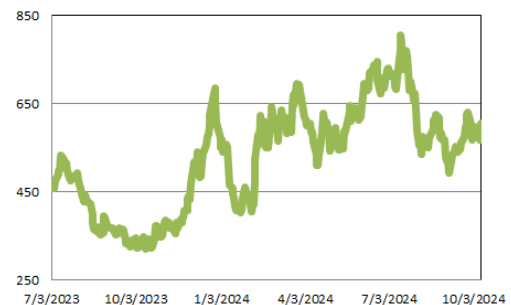
USA Bazowy wskaźnik CPI (m/m) 0,3% (bz)  
USA: Wskaźnik CPI (r/r) 2,4% (0,1↓)  
USA: Wskaźnik CPI (m/m) 0,2% (bz)  
USA: Zadeklarowani bezrobotni 258K (33K↑)  
GER: Wskaźnik CPI (m/m) 0,0% (0,1↑)

### Obecny tydzień:

POL: Wskaźnik CPI (r/r)  
POL: Wskaźnik CPI (m/m)  
UE: Wskaźnik CPI (r/r)  
UE: Oprocentowanie depozytów  
USA: Sprzedaż detaliczna (m/m)

### Bitcoin powyżej 65 000 USD

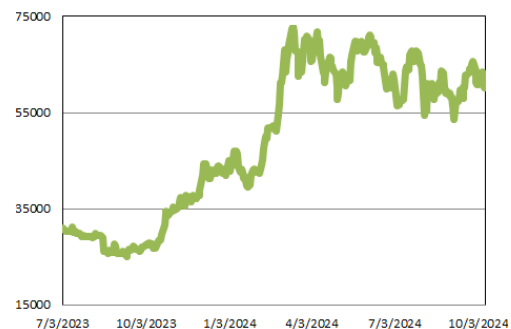
We wtorek Bitcoin jest handlowany powyżej 65 000 USD, a więc najwyżej od początku października. Wzrosty kryptowalut są powiązane z obecną sytuacją w Chinach, które obecnie starają się ożywić swoją gospodarkę. W sobotę Ministerstwo Finansów CHRL ogłosiło zwiększenie emisji długu, ale nie ujawniło szczegółowych bodźców fiskalnych, co negatywnie wpłynęło na sentyment do chińskich akcji. Rozczarowanie inwestorów chińskim rynkiem można potraktować jako pozytywną wiadomość dla Bitcoina, ponieważ do tego czasu rotacja kapitału z rynku kryptowalut do chińskich akcji była rozumiana jako bodziec negatywnie obciążający kurs Bitcoina. Do dodatkowych czynników wspierających rajd kryptowalut można zaliczyć poprawę sondaży Donalda Trumpa oraz opóźniony plan spłaty giełdy Mt. Gox.



Wykres: Superfund Akcji Blockchain

### Kurs akcji MicroStrategy rośnie szybciej niż BTC

Kurs akcji MicroStrategy osiągnął w poniedziałek 25-letnie maksima. Firma ujawniła, że celem strategicznym jest zainwestowanie 150 miliardów dolarów w największą kryptowalutę i zostanie bankiem inwestycyjnym Bitcoinów. MicroStrategy posiada obecnie ponad 252 000 Bitcoinów o wartości około 16 miliardów USD. Od początku roku wartość Bitcoina wzrosła o ponad 50%, podczas gdy cena akcji MicroStrategy rosta około 4-krotnie szybciej, zwyżkują

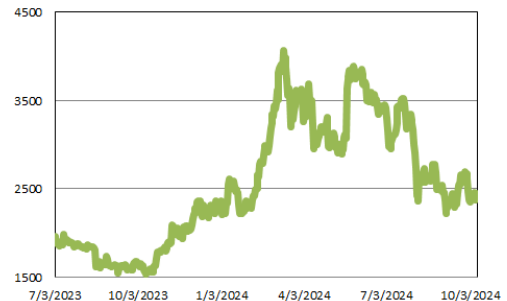


Wykres: BTC/USD

niewiele ponad 200%. Akcje firmy przyciągają kupujących, którzy chcą uzyskać ekspozycję na Bitcoiny, jednocześnie unikając opłat związanych z zarządzaniem funduszami ETF, które zadebiutowały na początku tego roku. W stosunku do Bitcoina kurs akcji MicroStrategy znajduje się na najwyższym poziomie od 2019 r. Za sukcesem MicroStrategy stoi agresywna strategia dotycząca przejęć Bitcoin poprzez finansowanie kapitałowe i dłużne. W obu przypadkach wiąże się to z ryzykiem rozwodnienia akcjonariatu, jednak w ostatnich czterech latach rezerwom Bitcoina udawało się rosnać szybciej, co skutkowało wzrostem premii. Obecnie używanym wskaźnikiem efektywności jest „Bitcoin Yield”, który MicroStrategy definiuje jako kwartalną zmianę procentową stosunku posiadanych Bitcoinów do akcji w obrocie. Wskaźnik ten wzrósł do 5,1% w drugim kwartale, z 4,4% trzy miesiące wcześniej. MicroStrategy nie wykazuje żadnych oznak spowolnienia agresywnej strategii akumulacji, więc jeśli kurs Bitcoina lub popyt na akcje wzrośnie, stosunek kapitalizacji rynkowej spółki do jej rezerw Bitcoinowych może urosnąć.

### Amerykańskie indeksy wyznaczają nowe maksima

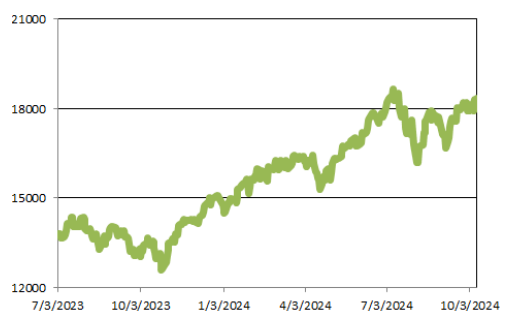
W ubiegłym tygodniu amerykańskie indeksy S&P 500 i Dow Jones wyznaczyły nowe maksima, a NASDAQ znalazł się mniej niż 2% poniżej swojego historycznego szczytu. Był to piąty z rzędu tydzień wzrostów na amerykańskim rynku akcji, w czym pomogło kilka pozytywnych niespodzianek na rozpoczęcie sezonu wyników finansowych. Akcje JPMorgan Chase i Wells Fargo wzrosły po informacji o mniejszych niż się obawiano spadkach zysków w trzecim kwartale. Wzrost akcji NVIDIA pomógł spółką technologicznym zrekompensować spadek Alphabet oraz Tesli. W przypadku spółki-matki Google po doniesieniach, że Departament Sprawiedliwości rozważa zwrócenie o nakazanie rozpadu spółki, a największy producent aut elektrycznych w USA zmagają się z falą sceptycyzmu po prezentacji nowych produktów „robotaxis” i „robotovans”. W czwartek Departament Pracy opublikował w ubiegłym tygodniu odczyty inflacji zasadniczej i bazowej, które wzrosły we wrześniu odpowiednio o 0,2% i 0,3%, co stanowiło



Wykres: ETH/USD

AKTYWA	OSTATNI TYDZIEŃ	OD STARTU FUNDUSZU
SF Blockchain	1.44%	32.50%
BTC/USD	1.09%	102.96%
ETH/USD	1.05%	25.12%
NASDAQ	1.13%	32.76%

Tabela wyników



Wykres: NASDAQ Index

wzrost powyżej oczekiwań. W ujęciu rok do roku ceny bazowe wzrosły we wrześniu o 3,3% w porównaniu do 3,2% w sierpniu, co oznacza pierwszy wzrost od marca 2023 roku. Również w czwartek Departament Pracy poinformował o niespodziewanym wzroście tygodniowej liczby nowych bezrobotnych do 258 000, najwyższego poziomu od 14 miesięcy. Po tych publikacjach napływających z gospodarki nadzieje na kolejną obniżkę stóp procentowych o pół punktu słabną.

Daniel Targosz,  
Senior Analyst,  
w Superfund TFI S.A.

Superfund Akcji Blockchain to Subfundusz, który inwestuje w akcje firm rozwijających i wykorzystujących technologię Blockchain. Wyceny tego typu spółek są skorelowane między innymi ze zmianami cen kryptowalut, i charakteryzują się wysoką zmiennością i ryzykiem ze względu na wykorzystanie przez nie dźwigni finansowej oraz dźwigni operacyjnej. Strategia inwestycyjna Subfunduszu pozwala na uczestnictwo w upowszechnianiu technologii Blockchain, jak i w trendach na rynkach akcji. Zmienność cen akcji spółek wykorzystujących technologię Blockchain sprawia, że wyniki Subfunduszu charakteryzują się bardzo wysoką zmiennością. Fundusz przeznaczony jest dla inwestora akceptującego wysokie ryzyko, który chce uzyskać ekspozycję na technologię Blockchain poprzez wyselekcjonowane akcje zagraniczne. Subfundusz, Towarzystwo ani inny podmiot trzeci nie gwarantują jednak osiągnięcia powyższego celu. Ze względu na fakt, że aktywa subfunduszu inwestowane są w akcje skupiające się na technologiach Blockchain, ten rodzaj inwestycji wiąże się z szeregiem ryzyk, które może mieć negatywny wpływ na aktywa netto. Lista zagrożeń związanych z firmami blockchainowymi nie jest wyczerpująca. W każdej chwili mogą wystąpić kolejne ryzyka, które mogą doprowadzić do strat w Funduszu. Inwestor powinien być świadomy, iż inwestycja w subfundusz niesie ze sobą znaczne ryzyko.

Superfund TFI S.A. zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000234965, NIP 1070002513, REGON 140147499, wysokość kapitału zakładowego 2 210 000 złotych (wpłacony w całości). Zastrzeżenie: Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia DFI/W/4030-31-1-4729/2005, udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) w dniu 25 października 2005r. Przedstawiane informacje mają charakter poglądowy i mają umożliwić polskiemu odbiorcy bliższe zapoznanie się z efektami stosowania strategii inwestycyjnych opracowanych przez Superfund i stosowanych w produktach finansowych oferowanych na różnych rynkach finansowych na świecie. Szczegółowe informacje związane z uczestnictwem w funduszach, 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 prospektach informacyjnych funduszy, które są dokumentami opracowanymi przez Towarzystwo i publicznie dostępnymi na stronie internetowej ([www.superfund.pl](http://www.superfund.pl)), jak również u dystrybutorów jednostek uczestnictwa oraz bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa. Towarzystwo zwraca uwagę, że jakiegokolwiek dane finansowe przedstawione w niniejszej informacji nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych w przyszłości. Historyczne dane dotyczące wypracowanych stóp zwrotu nie mogą stanowić podstawy do wyciągania wniosków, co do kształtowania się dynamiki ich wzrostu w przyszłości. Wartość inwestycji oraz osiąganego z niej przychodu może ulegać znacznym wahaniom i nie jest w żaden sposób gwarantowana. Towarzystwo zachęca do zapoznania się ze szczegółowymi informacjami finansowymi oraz prawnymi, które zawarte zostały w prospektach informacyjnych funduszy.