

---

## 50 największych funduszy ETF na świecie – cz. 5

---

Piąty, ostatni artykuł z cyklu pięciu tekstów<sup>1</sup> przedstawiających wybrane, najważniejsze informacje o 50 największych na świecie ETF-ach, obejmuje największe tego typu fundusze (według stanu na dzień 18 maja 2020 r., na podstawie danych z serwisu Bloomberg), czyli podmioty znajdujące się w tym rankingu na miejscach od 10 do 1. Podstawowymi źródłami informacji o ETF-ach są strony internetowe firm zarządzających tymi funduszami. Prezentowane dane (poza wartością aktywów) dotyczą stanu na dzień sporządzenia analizy lub na koniec poprzedzającego miesiąca bądź kwartału. Informacje o funduszach ETF mają *stricte* informacyjny charakter, nie stanowią ani rekomendacji, ani porady inwestycyjnej. Na końcu tekstu znajduje się krótkie podsumowanie wybranych danych statystycznych dotyczących całej pięćdziesiątki ETF-ów.

### 10. iShares Core MSCI EAFE ETF (IEFA US) – 59,02 mld USD

Fundusz zarządzany przez spółkę BlackRock, funkcjonuje od października 2012 roku. To akcyjny ETF inwestujący w akcje wybranych spółek publicznych z krajów należących do regionów EAFE, tj. Europy, regionu Australii i Dalekiego Wschodu. Dąży do odwzorowywania – za pomocą replikacji fizycznej – wyników inwestycyjnych indeksu MSCI EAFE IMI Index, który skupia ponad 3200 spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji z całego świata za wyjątkiem firm amerykańskich i kanadyjskich. W ten sposób indeks ten obejmuje około 99% kapitalizacji uwzględniającej free-float każdego z 21 krajów należących do indeksu. W portfelu funduszu znajdują się obecnie akcje nieco ponad 2500 firm, wśród których największe znaczenie posiadają takie jak Nestle, Roche Holding, Novartis, ASML Holding i SAP. W ujęciu geograficznym dominują spółki japońskie (26,3%), brytyjskie (14,5%), szwajcarskie (9,6%) i francuskie (9,6%). Pod względem branżowym kluczową rolę odgrywają takie sektory jak przemysł (15,3%), finanse (15,1%), opieka zdrowotna (13,6%) i luksusowe dobra konsumpcyjne (11,5%). Walutą bazową funduszu jest USD. Fundusz wypłaca dywidendę co pół roku. Jego tytuły uczestnictwa są notowane na Cboe BZX. Wskaźnik kosztów (*expense ratio*) wynosi 0,07% w skali roku.

Link: <https://www.ishares.com/us/products/244049/ishares-core-msci-eafe-etf>

### 9. SPDR Gold Shares (GLD US) – 62,13 mld USD

---

<sup>1</sup> Pierwszy tekst, obejmujący fundusze z miejsc 50-41, jest dostępny pod linkiem: <http://www.etf.com.pl/Analizy-i-komentarze/50-najwiekszych-funduszy-ETF-na-swiecie-cz.-1>. Drugi tekst, obejmujący fundusze z miejsc 40-31, jest dostępny pod linkiem: <http://www.etf.com.pl/Analizy-i-komentarze/50-najwiekszych-funduszy-ETF-na-swiecie-cz.-2>. Trzeci tekst, obejmujący fundusze z miejsc 30-21, jest dostępny pod linkiem: <http://www.etf.com.pl/Analizy-i-komentarze/50-najwiekszych-funduszy-ETF-na-swiecie-cz.-3>. Czwarty tekst, obejmujący fundusze z miejsc 20-11, jest dostępny pod linkiem: <http://www.etf.com.pl/Analizy-i-komentarze/50-najwiekszych-funduszy-ETF-na-swiecie-cz.-4>.

Fundusz zarządzany przez spółkę State Street Global Advisors (SSGA), funkcjonuje od listopada 2004 roku. To największy na świecie towarowy ETF, działa w formie trustu. Jego celem inwestycyjnym jest odzwierciedlanie zmian ceny złota bulionowego, pomniejszonej o wydatki trustu. Był pierwszym w Stanach Zjednoczonych „złotym ETF-em” oraz pierwszym notowanym na rynku amerykańskim, który jest zabezpieczony fizycznie istniejącymi aktywami (tj. złotem). Punktem odniesienia dla funduszu jest cena złota LBMA (London Bullion Market Association) Gold Price PM określana przez ICE Benchmark Administration. Walutą bazową funduszu jest USD. Jego tytuły uczestnictwa są notowane na NYSE Arca. Wskaźnik kosztów (*expense ratio*) wynosi 0,40% w skali roku.

Link: <https://www.ssga.com/us/en/institutional/etfs/funds/spdr-gold-shares-gld>

### 8. Vanguard FTSE Developed Markets ETF (VEA US) – 63,62 mld USD

Fundusz oferowany przez spółkę Vanguard, funkcjonuje od lipca 2007 roku. To akcyjny ETF lokujący kapitał w akcje spółek z rynków rozwiniętych (według klasyfikacji FTSE Russell) za wyjątkiem Stanów Zjednoczonych – największy tego rodzaju ETF na świecie. Dąży do uzyskania stopy zwrotu w jak największym stopniu zbliżonej do stopy zwrotu indeksu FTSE Developed All Cap ex US Index. Stosuje w tym celu pełną replikację fizyczną. Replikowany indeks obejmuje akcje dużych, średnich i małych firm pochodzących z 24 rynków rozwiniętych bez USA. Należy do rodziny indeksów FTSE Global Equity Index Series (GEIS), która obejmuje ok. 98% światowego rynku inwestycyjnego. W portfelu funduszu znajdują się obecnie akcje ponad 3920 firm, wśród których największe wagi posiadają Nestle, Roche Holding, Samsung Electronics, Novartis i Toyota Motor. Pod względem geograficznym dominują spółki z Japonii (23,8%), Wielkiej Brytanii (13,4%), Szwajcarii (8,6%), Kanady (8,3%) i Francji (7,9%). W ujęciu branżowym na pierwszy plan wysuwają się finanse (20,9%), dobra konsumpcyjne (16,6%) i przemysł (15,7%). Walutą bazową funduszu jest USD. Fundusz wypłaca raz na kwartał dywidendę. Tytuły uczestnictwa są notowane na NYSE Arca. Wskaźnik kosztów (*expense ratio*) wynosi 0,05% w skali roku, co sprawia że jest jednym z najtańszych w swojej kategorii inwestycyjnej. Łączne aktywa, obejmujące także fundusz funkcjonujący w tradycyjnej postaci, wynoszą około 110 mld USD.

Link: <https://investor.vanguard.com/etf/profile/VEA>

### 7. iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF (AGG US) – 72,51 mld USD

Fundusz zarządzany przez spółkę BlackRock, funkcjonuje od września 2003 roku. Jest to dłużny ETF oferujący ekspozycję na amerykańskie obligacje posiadające rating inwestycyjny. To największy na świecie ETF inwestujący w instrumenty o stałym dochodzie. Ma on na celu jak najdokładniejsze naśladowanie – za pomocą replikacji fizycznej – stopy zwrotu indeksu Bloomberg Barclays US Aggregate Bond Index. W skład portfela inwestycyjnego funduszu wchodzi obecnie niemal 8100 instrumentów finansowych. Wśród nich większość to papiery dłużne charakteryzujące się ratingiem AAA (69,6%) i BBB (14,6%). Pod względem zapadalności przeważają papiery dłużne 3-5-letnie (33,4%); znaczący (ponad 10-procentowy) udział mają również papiery ponad 20-letnie, 2-3-letnie, 1-2-letnie i 5-7-letnie. W ujęciu sektorowym przeważają amerykańskie obligacje skarbowe (38,2%), papiery wartościowe zabezpieczone

hipoteką (MBS pass-through) (26,0%) i obligacje spółek przemysłowych (17,0%). Największy udział w aktywach – poza obligacjami skarbowymi – mają obecnie obligacje takich instytucji jak Federal National Mortgage Association (Fannie Mae) i Government National Mortgage Association (Ginnie Mae) II, zaś wśród spółek – Bank of America i JPMorgan & Chase. Tytuły uczestnictwa funduszu są notowane na NYSE Arca. Walutą bazową jest USD. Fundusz wypłaca co miesiąc dywidendę. Wskaźnik kosztów (*expense ratio*) wynosi 0,04% w skali roku, co czyni go jednym z najtańszych wśród wszystkich 50 największych ETF-ów na świecie.

Link: <https://www.ishares.com/us/products/239458/ishares-core-total-us-bond-market-etf>

## 6. TOPIX Exchange Traded Fund (1306 JP) – 100,61 mld USD

Fundusz zarządzany przez Nomura Asset Management, funkcjonuje od lipca 2001 roku. To akcyjny ETF oferujący ekspozycję na japoński szeroki rynek akcji. Jest największym na świecie nieamerykańskim ETF-em. Jego celem inwestycyjnym jest naśladowanie – za pomocą replikacji fizycznej – wyników jednego z najważniejszych indeksów lokalnego rynku akcji – TOPIX (Tokyo Stock Price Index). Indeks ten, obliczany od 1969 roku, jest ważony kapitalizacją spółek (w odróżnieniu od innego popularnego indeksu japońskich akcji – Nikkei 225 – ważonego cenami akcji). Ma charakter cenowy i skupia akcje wszystkich japońskich firm notowanych na tokijskiej giełdzie (TSE) w segmencie First Section. W portfelu funduszu znajdują się obecnie walory ponad 2160 spółek – największy udział posiadają takie przedsiębiorstwa jak Toyota Motor, Sony Corporation, Keyence Corporation, Softbank Group i Takeda Pharmaceutical. Pod względem sektorowym największe znaczenie w jego aktywach posiadają producenci urządzeń elektrycznych (14,0%), spółki z branży informacji i komunikacji (9,2%) oraz producenci sprzętu transportowego (7,1%). Walutą bazową funduszu jest jen. Fundusz wypłaca dywidendę raz w roku. Jego tytuły uczestnictwa są notowane na Tokyo Stock Exchange. Obecna stawka opłaty za zarządzanie funduszem (*management fee*) wynosi 0,11% w skali roku (bez podatków).

Link: <https://global.nomura-am.co.jp/nextfunds/information/1306.html>

## 5. Invesco QQQ Trust (QQQ US) – 101,95 mld USD

Fundusz oferowany przez spółkę Invesco, funkcjonuje od marca 1999 roku. To fundusz akcyjny, w portfelu którego znajdują się największe spółki (głównie amerykańskie) notowane na rynku NASDAQ, przede wszystkim wzrostowe. Jest drugim najchętniej handlowanym ETF-em na amerykańskich giełdach. Stara się naśladować – stosując pełną replikację fizyczną – wyniki inwestycyjne indeksu NASDAQ-100 Index. Indeks ten – obliczany od 1985 roku – obejmuje 100 największych pod względem kapitalizacji rynkowej amerykańskich i międzynarodowych spółek niefinansowych notowanych na NASDAQ Stock Market. Skupia on przede wszystkim spółki produkujące sprzęt komputerowy i oprogramowanie, firmy telekomunikacyjne, przedsiębiorstwa zajmujące się handlem detalicznym i hurtowym oraz spółki biotechnologiczne. W portfelu funduszu znajdują się walory około 100 firm, niemal wyłącznie amerykańskich (97,6% aktywów), wśród których największe udziały posiadają obecnie takie przedsiębiorstwa jak Microsoft, Apple, Amazon, Alphabet i Facebook. Biorąc pod uwagę strukturę

sektorową aktywów funduszu, która charakteryzuje się wysokim stopniem koncentracji, zdecydowanie największą wagę mają spółki technologii informacyjnych (47,1%); pozostałe liczące się sektory to usługi komunikacyjne (20,4%), i luksusowe dobra konsumpcyjne (15,5%). Walutą bazową funduszu jest USD. Jego tytuły uczestnictwa są notowane na NASDAQ. Wskaźnik kosztów całkowitych (*total expense ratio*) funduszu wynosi 0,20% w skali roku.

Link: <https://www.invesco.com/us/qqq-etf/>

#### 4. Vanguard S&P 500 ETF (VOO US) – 129,55 mld USD

Fundusz zarządzany przez spółkę Vanguard, funkcjonuje od września 2010 roku. To akcyjny fundusz ETF oferujący ekspozycję na czołowe spółki amerykańskiego rynku akcji reprezentujące najważniejsze sektory amerykańskiej gospodarki. Stara się naśladować (stosując replikację fizyczną) wyniki inwestycyjne indeksu S&P 500 – najbardziej rozpoznawalnego na świecie indeksu akcyjnego, który służy jako benchmark lub jako replikowany indeks do produktów inwestycyjnych o łącznej wartości 11,2 bln USD, a wartość aktywów indeksowanych S&P 500 wynosi ok. 4,6 bln USD. Indeks ten obejmuje 500 amerykańskich firm o dużej kapitalizacji, które odpowiadają za ok. 80% kapitalizacji tamtejszego rynku akcji. Największy udział w portfelu funduszu posiadają obecnie walory takich firm jak Microsoft, Apple, Amazon, Alphabet i Facebook. W ujęciu sektorowym dominują spółki należące do branży technologii informacyjnych (26,3%), opieki zdrowotnej (15,3%) i usług telekomunikacyjnych (11,0%). Walutą bazową funduszu jest USD. Fundusz wypłaca inwestorom co kwartał dochody wynikające z posiadania akcji. Jego tytuły uczestnictwa są notowane na NYSE Arca. Wskaźnik kosztów (*expense ratio*) wynosi jedynie 0,03% w skali roku, co czyni go jednym z najtańszych funduszy nie tylko wśród 50 największych tego typu podmiotów na świecie, ale w ogóle w gronie wszystkich funduszy ETF. Łączne aktywa, obejmujące także fundusz funkcjonujący w tradycyjnej postaci, wynoszą obecnie około 520 mld USD.

Link: <https://investor.vanguard.com/etf/profile/VOO>

#### 3. Vanguard Total Stock Market ETF (VTI US) – 130,50 mld USD

Fundusz oferowany przez spółkę Vanguard, funkcjonuje od maja 2001 roku. To akcyjny ETF lokujący kapitał w akcje amerykańskich spółek o zróżnicowanym charakterze, zarówno jeśli chodzi o ich kapitalizację (duże, średnie i małe) jak i profil funkcjonowania (wzrostowe i dochodowe). Dąży do uzyskania stopy zwrotu zbliżonej do stopy zwrotu indeksu CRSP US Total Market Index – w tym celu stosuje replikację fizyczną (metoda reprezentatywnej próbki). Odzworowywany indeks obejmuje akcje blisko 4000 dużych, średnich, małych i mikro spółek reprezentujących prawie 100 procent amerykańskiego rynku inwestycyjnego. W portfelu funduszu znajduje się obecnie około 3500 spółek, wśród których największe znaczenie posiadają Microsoft, Apple, Amazon, Alphabet i Facebook. W strukturze sektorowej dominują spółki z branż: technologicznej (25,2%), finansowej (16,6%), opieki zdrowotnej (14,6%) i usług konsumenckich (14,0%). Walutą bazową funduszu jest USD. Fundusz wypłaca co kwartał dywidendę. Jego tytuły uczestnictwa są notowane na NYSE Arca. Wskaźnik kosztów (*expense ratio*) wynosi jedynie 0,03% w skali roku – jest to zatem jeden z najtańszych funduszy zarówno wśród 50

największych ETF-ów na świecie, jak i wśród wszystkich obecnie funkcjonujących funduszy ETF. Łączne aktywa, obejmujące także fundusz funkcjonujący w tradycyjnej postaci, wynoszą obecnie około 860 mld USD, co czyni go największym detalicznym funduszem inwestycyjnym na świecie.

Link: <https://investor.vanguard.com/etf/profile/VTI>

## 2. iShares Core S&P 500 ETF (IVV US) – 178,73 mld USD

Fundusz zarządzany przez spółkę BlackRock, funkcjonuje od maja 2000 roku. To akcyjny fundusz ETF oferujący ekspozycję na duże amerykańskie spółki. Dąży do odzwierciedlenia – przy użyciu pełnej replikacji fizycznej – stóp zwrotu indeksu S&P 500. Indeks ten obejmuje 500 amerykańskich firm o dużej kapitalizacji, które odpowiadają za ok. 80% kapitalizacji amerykańskiego rynku akcji. Największy udział w portfelu funduszu mają obecnie takie firmy jak Microsoft, Apple, Amazon, Alphabet i Facebook. W ujęciu sektorowym największą rolę odgrywają spółki należące do branży technologii informacyjnych (26,8%), opieki zdrowotnej (14,7%) i telekomunikacyjnej (10,9%). Walutą bazową funduszu jest USD. Fundusz wypłaca dywidendę co kwartał. Jego tytuły uczestnictwa są notowane na NYSE Arca. Wskaźnik kosztów (*expense ratio*) wynosi 0,04% w skali roku, co sprawia że jest jednym z najtańszych funduszy ETF w gronie 50 największych funduszy tego rodzaju.

Link: <https://www.ishares.com/us/products/239726/ishares-core-sp-500-etf>

## 1. SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY US) – 255,23 mld USD

Fundusz zarządzany przez spółkę State Street Global Advisors (SSGA), funkcjonuje od stycznia 1993 roku. Jest najstarszym amerykańskim ETF-em oraz najstarszym wśród 50 największych podmiotów tego typu. Jest także najchętniej handlowanym funduszem ETF w USA oraz na świecie. To akcyjny ETF inwestujący w akcje 500 największych amerykańskich spółek publicznych notowanych na tamtejszych parkietach. Dąży do osiągnięcia wyników inwestycyjnych zbliżonych do wyników inwestycyjnych indeksu S&P 500. Indeks ten obejmuje 500 amerykańskich firm o dużej kapitalizacji, które reprezentują ok. 80% kapitalizacji amerykańskiego rynku akcji. Największy udział w aktywach funduszu mają akcje takich firm jak Microsoft, Apple, Amazon, Alphabet i Facebook. W ujęciu sektorowym kluczową rolę odgrywają spółki należące z branży technologii informacyjnych (26,8%), opieki zdrowotnej (14,7%) i telekomunikacyjnej (10,9%). Walutą bazową funduszu jest USD. Fundusz wypłaca dywidendę co kwartał. Jego tytuły uczestnictwa są notowane na NYSE Arca. Wskaźnik kosztów (*expense ratio*) wynosi 0,0945% w skali roku.

Link: <https://www.ssga.com/us/en/institutional/etfs/funds/spdr-sp-500-etf-trust-spy>

### Podsumowanie

W ramach podsumowania całego cyklu pięciu artykułów prezentujących 50 największych funduszy ETF na świecie, poniżej przedstawione zostaną wybrane statystyki dotyczące tych ETF-ów.

Wśród największych funduszy ETF na świecie zdecydowanie przeważają **fundusze akcyjne** – jest ich aż 37 (74%). W tym gronie zdecydowanie dominują podmioty inwestujące wyłącznie na rynku amerykańskim (25); poza tym są to fundusze posiadające ekspozycję na rynek międzynarodowy (6) i

japoński (6). Drugą pod względem popularności kategorią są ETF-y lokujące kapitał w instrumenty dłużne (o stałym dochodzie) – jest ich 11 (22%). W tej grupie przeważają także ETF-y inwestujące w papiery amerykańskich emitentów (7). Pozostałe dwa fundusze to towarowe ETF-y starające się odwzorowywać cenę złota.

Biorąc pod uwagę emitentów, zdecydowanie najczęściej w top 50 ETF-ów na świecie pojawiają się fundusze **BlackRocka (iShares)** (20) i **Vanguarda** (18). Swoich reprezentantów w tym gronie mają także m.in. takie spółki jak State Street Global Advisors (SPDR) – 4 oraz trzy japońskie firmy asset management Daiwa, Nikko i Nomura (po 2).

Najczęściej replikowanymi indeksami przez 50 największych ETF-ów na świecie są indeksy **S&P Dow Jones Indices** (11), w tym zwłaszcza S&P 500, którego stopę zwrotu odwzorowują trzy spośród czterech największych ETF-ów. Do chętnie odwiedzanych indeksów należą również indeksy MSCI (7), Bloomberg Barclays (6), FTSE Russell (6), Tokyo Stock Exchange (6) i CRSP (5).

Parkietem, na którym najczęściej notowane są tytuły uczestnictwa największych na świecie funduszy ETF, jest amerykański **NYSE Arca**. Aż 30 spośród 50 największych ETF-ów znajduje się w obrocie właśnie na tej amerykańskiej giełdzie. Innymi popularnymi parkietami są NASDAQ (8), Tokyo Stock Exchange (6) i London Stock Exchange (3).

Zdecydowana większość opisywanych ETF-ów ma **co najmniej 10-letni staż funkcjonowania** – aż 38 z nich zostało utworzonych w pierwszej dekadzie XXI w. (lata 2000-2009). Jedynie 8 ETF-ów działa krócej niż 10 lat (zostały uruchomione w latach 2010-2016), a 4 są obecne na rynku ponad 20 lat (trzy z nich rozpoczęły funkcjonowanie w 1998 r., a jeden w 1993 r.).

Analiza kosztów wskazuje, iż większość największych na świecie ETF-ów to niezwykle tanie fundusze – nawet wśród podobnych im produktów finansowych. Dokładnie w przypadku połowy z nich (25) **stawka wskaźnika kosztów wynosi 0,10% lub mniej**, w tym w 9 funduszach wynosi poniżej 0,05%! Najtańsze ETF-y to takie, których *expense ratio* wynosi jedynie 0,03% w skali roku. Koszty nie przekraczające 0,20% (ale wyższe od 0,10%) dotyczą 18 ETF-ów, w przypadku czterech koszty mieszczą się w przedziale od 0,20% do 0,30%, zaś jedynie w dwóch są wyższe od 0,30%.

**Tomasz Miziołek**

[www.etf.com.pl](http://www.etf.com.pl)

---

Niniejsza analiza została przygotowana wyłącznie w celach informacyjnych. Zawarte w niej treści stanowią wyraz osobistych poglądów autora, nie mają charakteru rekomendacji, porady inwestycyjnej i nie są związane ze świadczeniem usług doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu odpowiednich przepisów prawa. Serwis etf.com.pl nie ponosi odpowiedzialności z tytułu ewentualnych szkód wynikających z wykorzystania informacji zamieszczonych w raporcie.

Publikowanie niniejszej analizy w Internecie, prasie i innych mediach, w całości lub w części, wymaga pisemnej zgody autora serwisu etf.com.pl.

---