

Inwestycje krajowych funduszy pasywnych – 2022 r.

Fundusze pasywne mają na celu jak najwierniejsze odwzorowanie wyniku inwestycyjnego (stopy zwrotu) określonego indeksu rynku finansowego lub benchmarku. Cel ten może być realizowany w rozmaity sposób – strategie funduszy pasywnych (indeksowych i ETF) dość istotnie różnią się od siebie w tej kwestii. Niniejsza analiza obejmuje 38 krajowych funduszy pasywnych działających w naszym kraju.

Fundusze akcyjne

W Polsce funkcjonują obecnie 24 fundusze pasywne dążące do odwzorowania stopy zwrotu indeksu akcyjnego lub benchmarku złożonego z indeksów akcyjnych. Osiem z nich posiada ekspozycję na rynek polski, natomiast 16 naśladuje wyniki indeksów zagranicznych rynków akcji¹. Te ostatnie replikują stopy zwrotu indeksów obliczanych przez największych dostawców indeksów na świecie (*index providers*) – firmy takie jak MSCI, S&P Dow Jones Indices, Nasdaq oraz Qontigo (Tabela 1).

Tabela 1. Akcyjne fundusze pasywne w Polsce

Fundusz*	TFI*	Replikowany indeks/benchmark (na dzień 31.07.2023)	Struktura portfela inwestycyjnego na dzień 31.12.2022**	Udział ETF-ów w aktywach (liczba ETF-ów)
Fundusze z ekspozycją na rynek polski				
Beta mWIG40TR	AgioFunds	mWIG40TR	Akcje – 94,55%	-
Beta sWIG80TR	AgioFunds	sWIG80TR	Akcje – 92,16%	-
Beta WIG20TR	AgioFunds	WIG20TR	Akcje – 91,21%	-
Beta WIGtech	AgioFunds	WIGtech	Akcje – 97,28%	-
inPZU Akcje Polskie	PZU	70% WIG20TR 30% mWIG40TR	Akcje – 88,63% DPW – 3,70%	-
Ipopema m-Indeks FIO	Ipopema	mWIG40	Akcje – 96,01%	-
Goldman Sachs Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania	Goldman Sachs	WIG-ESG	Akcje – 99,35%	-
PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO	75% WIG20 25% mWIG40	Akcje – 59,98%	-
Fundusze z ekspozycją na rynki zagraniczne				
Beta ETF Nasdaq-100 PLN-Hedged	AgioFunds	Nasdaq-100 Notional Net Total Return	DPW – 41,98%	-
Beta ETF S&P 500 PLN-Hedged	AgioFunds	S&P 500 Net Total Return	DPW – 35,98%	-
inPZU Akcje CEEplus	PZU	CEEplus	Akcje – 87,62% Certyfikaty inwestycyjne – 2,79%***	-
inPZU Akcje Amerykańskie	PZU	MSCI USA Net Total Return USD	Akcje – 83,39% Instrumenty pochodne – 1,34% Tytuły uczestnictwa – 2,14%	-

¹ Fundusz inPZU Akcje CEEplus posiada ekspozycję zarówno na polski rynek akcji, jak i na rynki akcji w krajach Europy Środkowo-Wschodniej.

inPZU Akcje Europejskie	PZU	MSCI Europe Net Total Return Local	Akcje – 86,77% Instrumenty pochodne – 1,22%	-
inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych	PZU	MSCI World Net Total Return	Akcje – 83,51% Instrumenty pochodne – 0,86% Tytuły uczestnictwa – 2,89%	1,01% (2)
inPZU Akcje Rynków Wschodzących	PZU	MSCI Emerging Markets Net Total Return USD	Tytuły uczestnictwa – 85,70% Instrumenty pochodne – 0,60%	85,70% (7)
inPZU Akcje Rynku Surowców	PZU	MSCI World Commodity Producers Net Total Return USD	Akcje – 87,41% Instrumenty pochodne – 2,12%	-
inPZU Akcje Rynku Złota	PZU	MSCI ACWI Select Gold Miners IMI Net Total Return	Akcje – 75,00% Kwity depozytowe – 11,47% Instrumenty pochodne – 0,94%	-
inPZU Akcje Sektora Informatycznego	PZU	MSCI World Information Technology Net Total Return USD	Akcje – 84,37% Instrumenty pochodne – 0,68%	-
inPZU Akcje Sektora Nieruchomości	PZU	MSCI World Real Estate Net Total Return USD	Tytuły uczestnictwa – 76,76% Akcje – 8,70% Instrumenty pochodne – 0,56%	13,26% (1)
inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii	PZU	MSCI Global Alternative Energy Net Return	Akcje – 69,40% Tytuły uczestnictwa – 17,30% Instrumenty pochodne – 2,17%	17,30% (2)
PKO Akcji Rynków Wschodzących	PKO	MSCI Emerging Markets USD	Tytuły uczestnictwa – 79,75% Instrumenty pochodne – 0,92%	48,38% (4)
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO	S&P 500 USD	Tytuły uczestnictwa – 76,28%	44,13% (3)
PKO Akcji Rynku Europejskiego	PKO	Euro Stoxx 50 EUR	Tytuły uczestnictwa – 82,05%	82,05% (5)
PKO Akcji Rynku Japońskiego	PKO	MSCI Japan JPY	Tytuły uczestnictwa – 64,22% Instrumenty pochodne – (-1,37%)	64,22% (4)

* - nazwy funduszy i zarządzających nimi towarzystw według stanu na 31 lipca 2023 r.

** - pominięto lokaty stanowiące poniżej 0,5% aktywów ogółem

*** - w praktyce nie są to certyfikaty inwestycyjne krajowych funduszy zamkniętych, lecz tytuły uczestnictwa zagranicznych (rumuńskich) funduszy inwestycyjnych notowanych na giełdzie w Bukareszcie

DPW – dłużne papiery wartościowe

Tytuły uczestnictwa – tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Portfele funduszy pasywnych inwestujących na rynku polskim cechują się homogenicznością – posiadają w portfelu wyłącznie akcje firm tworzących odwzorowywany indeks lub indeksy, tj. WIG20, mWIG40, sWIG80, WIGtech lub WIG-ESG. W przypadku sześciu z nich udział akcji w końcu 2022 r. przekraczał 90% aktywów, zaś jeden z funduszy miał ulokowane w akcjach prawie 90% portfela. Wyjątkiem na tym tle okazał się fundusz PKO Akcji Rynku Polskiego, który ulokował w akcjach jedynie 60,0% aktywów. Jeden z analizowanych funduszy – inPZU Akcje Polskie – posiadał w aktywach dłużne papiery wartościowe (rok wcześniej nie było żadnego takiego funduszu). Również żaden z funduszy nie posiadał w portfelu tytułów uczestnictwa ETF-ów na indeksy WIG20, mWIG40, sWIG80 lub WIGtech znajdujące się w obrocie na GPW w Warszawie, co potwierdza obserwowaną już wcześniej konsekwentną politykę zarządzających, którzy preferują replikowanie wyniku inwestycyjnego indeksu (indeksów) w wyniku samodzielnego nabywania akcji wchodzących w ich skład.

Fundusze pasywne oferujące ekspozycję na zagraniczne rynki akcji charakteryzują się znacznie większym zróżnicowaniem portfeli inwestycyjnych. W przypadku sześciu z nich (czterech PKO i dwóch

PZU) dominującym składnikiem aktywów w końcu minionego roku były tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą posiadające ekspozycję pokrywającą się z polityką inwestycyjną danego funduszu – w praktyce są to zatem fundusze funduszy. Były to przede wszystkim tytuły uczestnictwa funduszy ETF notowane na europejskich parkietach (znacznie rzadziej na amerykańskich) naśladujące replikowany przez fundusz indeks, zarządzane przez największe podmioty europejskiego rynku ETF-ów (Amundi, DWS, UBS, HSBC) oraz przez czołowych amerykańskich dostawców tych instrumentów finansowych (BlackRock, Vanguard, SSGA, Invesco) – por. Tabela 2. Na ogół udział pojedynczego funduszu ETF w aktywach sięgał 10-15%, były to zatem inwestycje o wysokim stopniu koncentracji. W niektórych funduszach zarządzający lokowali środki finansowe w kilka ETF-ów odwzorowujących ten sam indeks (Tabela 2), co miało na celu ograniczenie ryzyka firmy zarządzającej. Wyjątkiem okazał się fundusz PKO Akcji Rynku Europejskiego, który zainwestował w trzy ETF-y tego samego dostawcy – BlackRock`a. Poza ETF-ami, w portfelach tej grupy funduszy pasywnych znajdowały się również tytuły uczestnictwa tradycyjnych funduszy inwestycyjnych, zarówno indeksowych (np. Fidelity), jak i aktywnie zarządzanych oraz REIT-ów, oferowanych przez renomowane firmy asset management. Ciekawostką był skład portfela funduszu inPZU Akcje CEEplus, w którym obecne były certyfikaty inwestycyjne dwóch funduszy notowanych na parkiecie w Bukareszcie.

Tabela 2. Fundusze ETF w portfelach akcyjnych funduszy pasywnych z ekspozycją na rynki zagraniczne

Fundusz	TFI	ETF	Spółka zarządzająca	Udział w aktywach funduszu
inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych	PZU	UBS ETF MSCI Hong Kong UCITS ETF	UBS	0,69%
inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych	PZU	Xtrackers MSCI Singapore UCITS ETF	DWS	0,32%
inPZU Akcje Rynków Wschodzących	PZU	HSBC MSCI Emerging Markets UCITS ETF	HSBC	10,49%
inPZU Akcje Rynków Wschodzących	PZU	Invesco MSCI Emerging Markets UCITS ETF	Invesco	12,85%
inPZU Akcje Rynków Wschodzących	PZU	iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	BlackRock	12,88%
<u>inPZU Akcje Rynków Wschodzących</u>	<u>PZU</u>	<u>iShares MSCI EM IMI ESG Screened UCITS ETF</u>	<u>BlackRock</u>	<u>13,14%</u>
inPZU Akcje Rynków Wschodzących	PZU	SPDR MSCI Emerging Markets UCITS ETF	SSGA	13,47%
inPZU Akcje Rynków Wschodzących	PZU	UBS ETF-MSCI Emerging Markets UCITS ETF	UBS	9,97%
inPZU Akcje Rynków Wschodzących	PZU	Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	DWS	12,90%
<i>inPZU Akcje Sektora Nieruchomości</i>	<i>PZU</i>	<i>iShares Asia Property Yield UCITS ETF</i>	<i>BlackRock</i>	<i>13,26%</i>
<i>inPZU Akcje Sektora</i>	<i>PZU</i>	<i>Invesco Solar Energy</i>	<i>Invesco</i>	<i>12,86%</i>

Zielonej Energii		UCITS ETF		
inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii	PZU	iShares Global Clean Energy UCITS ETF	BlackRock	4,44%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	PKO	Fidelity Emerging Markets Quality Income UCITS ETF	Fidelity	9,76%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	PKO	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	BlackRock	9,94%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	PKO	iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF USD (Dist)	BlackRock	17,56%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	PKO	iShares MSCI Emerging Markets ETF	BlackRock	11,12%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO	iShares CORE S&P 500 ETF - USD	BlackRock	13,43%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO	iShares S&P 500 UCITS ETF- USD	BlackRock	17,47%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO	Vanguard S&P 500 ETF	Vanguard	13,23%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	PKO	Xtrackers EURO STOXX 50 UCITS ETF DR	DWS	16,10%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	PKO	iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF - EUR	BlackRock	16,15%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	PKO	iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF EUR (Acc)	BlackRock	16,35%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	PKO	iShares Euro Stoxx 50 UCITS ETF EUR (Dist)	BlackRock	16,95%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	PKO	Lyxor EURO STOXX 50 (DR) UCITS ETF	Amundi	16,50%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	PKO	iShares MSCI Japan UCITS ETF - JPY	BlackRock	16,11%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	PKO	iShares MSCI Japan UCITS ETF USD	BlackRock	16,22%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	PKO	UBS ETF MSCI Japan UCITS ETF	UBS	16,28%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	PKO	Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	DWS	15,61%

Kursywą zaznaczone ETF-y w nowych funduszach pasywnych.

Podkreśleniem zaznaczone ETF-y, których nie było w portfelu w końcu 2021 roku.

Drugim najpopularniejszym składnikiem aktywów akcyjnych funduszy pasywnych były akcje. Stanowiły one przeważającą część aktywów w ośmiu funduszach (wszystkie to fundusze indeksowe PZU) – ich udział wahał się od 69,4% do 89,6%. Były to głównie walory firm wchodzących w skład naśladowanego przez dany fundusz indeksu, notowane na europejskich, amerykańskich i azjatyckich giełdach papierów wartościowych. Ponadto jeden fundusz (inPZU Akcje Rynku Złota) ulokował część kapitału w kwity depozytowe spółek zajmujących się poszukiwaniem i wydobywaniem złota.

Często wykorzystywanymi instrumentami finansowymi w akcyjnych funduszach pasywnych były instrumenty pochodne, przy czym ich rola z reguły była niewielka i ograniczała się głównie do

zabezpieczania pozycji na rynku walutowym lub akcyjnym. Na ogół były to walutowe kontrakty forward pozwalające na zabezpieczenie ryzyka kursowego w przypadku inwestowania w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych (tytuły uczestnictwa funduszy nie stosujących hedgingu oraz akcje). W portfelach niektórych funduszy obecne były także indeksowe kontrakty futures notowane na zagranicznych parkietach. Były to głównie instrumenty na indeksy odwzorowywane przez dany fundusz, czasami także futuresy na indeksy ze zblizoną do replikowanego indeksu ekspozycją. Ponadto kilka funduszy korzystało ze swapów walutowych. Jeden z funduszy posiadał w aktywach warranty subskrypcyjne.

Wyjątkiem od tej reguły była polityka inwestycyjna dwóch funduszy ETF Beta Securities, które wykorzystywały instrumenty pochodne – indeksowe kontrakty futures na Nasdaq-100 i S&P 500 – w celu uzyskania ekspozycji na ww. indeksy. W portfelach tych funduszy formalnie przeważały jednak dłużne papiery wartościowe (krajowe obligacje skarbowe).

Analiza Tabeli 2 pokazuje ponadto, że w porównaniu ze stanem z końca 2021 roku nastąpiły jedynie minimalne zmiany, jeśli chodzi o ich zaangażowanie w fundusze ETF. Większość funduszy pasywnych wykorzystujących ETF-y miała w portfelach dokładnie te same ETF-y co rok wcześniej. Wyjątek stanowił jedynie fundusz inPZU Akcje Rynków Wschodzących, który dołączył do swoich inwestycji fundusz ETF ESG BlackRock'a.

Fundusze dłużne

W Polsce działa siedem funduszy pasywnych dążących do odwzorowania stopy zwrotu indeksu rynku papierów dłużnych lub oprocentowania lokat na polskim rynku międzybankowym. Cztery z nich posiadają ekspozycję na rynek polski (trzy naśladują wyniki indeksu TBSP, jeden WIBID 1M), natomiast trzy oferują ekspozycję na zagraniczne rynki instrumentów o stałym dochodzie (naśladują indeksy JPMorgan i Bloomberg) (Tabela 3).

Tabela 3. Dłużne fundusze pasywne w Polsce

Fundusz*	TFI*	Replikowany indeks/benchmark (na dzień 31.07.2023)	Struktura portfela inwestycyjnego na dzień 31.12.2022**	Udział ETF-ów w aktywach (liczba ETF-ów)
Fundusze z ekspozycją na rynek polski				
Beta ETF TBSP	AgiuoFunds	TBSP	DPW – 97,86%	-
inPZU Inwestycji Ostrożnych	PZU	WIBID 1M	DPW – 91,39% Depozyty – 3,75%	-
inPZU Obligacje Polskie	PZU	TBSP	DPW – 99,01%	-
Goldman Sachs Indeks Obligacji	Goldman Sachs	TBSP	DPW – 98,75%	-
Fundusze z ekspozycją na rynki zagraniczne				
inPZU Obligacje Inflacyjne	PZU	Bloomberg World Govt Inflation-Linked All Maturities Total Return	DPW – 91,43% Instrumenty pochodne – 1,27%	-
inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych	PZU	JPMorgan GBI Global	DPW – 75,06% Tytuły uczestnictwa – 18,27%	18,27% (1)

			Instrumenty pochodne – 0,91%	
inPZU Obligacje Rynków Wschodzących	PZU	JPMorgan EMBI Global Diversified	DPW – 85,85% Instrumenty pochodne – 0,94%	-

* - nazwy funduszy i zarządzających nimi towarzystw według stanu na 31 lipca 2023 r.

** - pominięto lokaty stanowiące poniżej 0,5% aktywów ogółem

DPW – dłużne papiery wartościowe

Tytuły uczestnictwa – tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Fundusze pasywne inwestujące na krajowym rynku długu posiadały w aktywach wyłącznie dłużne papiery wartościowe. Zarówno trzy podmioty które dążą do odzwierciedlenia stopy zwrotu indeksu polskich obligacji skarbowych (TBSP), jak i fundusz starający się zapewnić rentowność porównywalną do lokat bankowych opartych o stawkę WIBID 1M, inwestowały niemal wyłącznie w polskie obligacje skarbowe – w zdecydowanej większości były to walory wchodzące w skład indeksu TBSP. W portfelu inPZU Inwestycji Ostrożnych znajdowały się ponadto depozyty (3,75%).

Portfele trzech dłużnych funduszy pasywnych odwzorowujących wyniki inwestycyjne indeksów rynków zagranicznych wypełnione były również w większości instrumentami o stałym dochodzie, przy czym były znacznie bardziej zdywersyfikowane niż portfele funduszy inwestujących w krajowe obligacje – obecnych było w nich po kilkadziesiąt serii obligacji. Były to niemal wyłącznie obligacje skarbowe (pojedyncze instrumenty to obligacje korporacyjne), głównie o terminie wykupu powyżej 1 roku, których emitentami są kraje rozwinięte lub rozwijające się (w zależności od przyjętej polityki inwestycyjnej). Portfel funduszu Fundusz inPZU Obligacje Inflacyjne zawierał w końcu 2022 roku obligacje ośmiu państw – Włoch, Niemiec, Danii, Francji, Szwecji, Hiszpanii, Stanów Zjednoczonych i Wielkiej Brytanii. inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych posiadał w portfelu obligacje skarbowe 12 emitentów: Australii, Belgii, Włoch, Kanady, Niemiec, Danii, Francji, Holandii, Szwecji, Hiszpanii, Stanów Zjednoczonych i Wielkiej Brytanii. Z kolei w aktywach funduszu inPZU Obligacje Rynków Wschodzących znajdowały się obligacje aż 52 państw lub emitentów z nich pochodzących, takich jak Boliwia, Węgry, Irak, Mongolia, Indonezja, Rumunia, Zjednoczone Emiraty Arabskie, Angola, Argentyna, Azerbejdżan, Bahrajn, Brazylia, Tunezja, Chiny, Chile, Hongkong, Kolumbia, Chorwacja, Kostaryka, Dominikana, Ekwador, Egipt, Salwador, Etiopia, Indie, Gabon, Ghana, Gwatemala, Wybrzeże Kości Słoniowej, Jamajka, Kazachstan, Kenia, Arabia Saudyjska, Meksyk, Maroko, Mozambik, Nigeria, Oman, Pakistan, Panama, Paragwaj, Peru, Maleszja, Filipiny, Katar, RPA, Trynidad i Tobago, Turcja, Ukraina, Urugwaj, Uzbekistan i Irlandia.

Tylko jeden z funduszy wykorzystał w swojej polityce inwestycyjnej tytuły uczestnictwa funduszy ETF – był to fundusz inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych, który, podobnie jak rok wcześniej, ułożył część aktywów (18,3%) w fundusz Xtrackers Japan Government Bond UCITS ETF odwzorowujący wyniki indeksu japońskich obligacji skarbowych. Fundusze niewielką część kapitału przeznaczyły także na inwestycje w instrumenty pochodne – były to swapy walutowe i walutowe kontrakty forward.

Fundusze lewarowane i odwrotne (short)

Na polskim rynku funkcjonują obecnie cztery fundusze pasywne odwzorowujące indeksy strategii oparte o indeks WIG20, w tym dwa naśladują wyniki inwestycyjne indeksu WIG20lev, a dwa stopę zwrotu indeksu WIG20short (Tabela 4).

Tabela 4. Lewarowane i odwrotne (short) fundusze pasywne w Polsce				
Fundusz*	TFI*	Replikowany indeks/benchmark (na dzień 31.07.2023)	Struktura portfela inwestycyjnego na dzień 31.12.2022**	Udział ETF-ów w aktywach (liczba ETF-ów)
Fundusze lewarowane				
Beta ETF WIG20lev	AgioFunds	WIG20lev	Akcje – 70,25%	-
Quercus lev	Quercus	WIG20lev	DPW – 71,73%	-
Fundusze odwrotne (short)				
Beta ETF WIG20lev	AgioFunds	WIG20short	DPW – 31,54%	-
QUERCUS short	Quercus	WIG20short	DPW – 68,68% Jednostki uczestnictwa – 1,67%	-

* - nazwy funduszy i zarządzających nimi towarzystw według stanu na 31 lipca 2023 r.

** - pominięto lokaty stanowiące poniżej 0,5% aktywów ogółem

DPW – dłużne papiery wartościowe

Głównymi składnikami portfeli funduszy lewarowanych były papiery wartościowe, przy czym w przypadku funduszu Beta ETF WIG20lev były to akcje spółek należących do indeksu blue chipów, zaś w przypadku funduszu Quercus lev były to obligacje, zarówno skarbowe jak i korporacyjne.

Nieco inaczej wyglądały portfele funduszy odwrotnych. W funduszu Beta ETF WIG20short występowały głównie krajowe obligacje skarbowe, natomiast w funduszu Quercus short były obecne zarówno obligacje skarbowe, jak i obligacje przedsiębiorstw. Ponadto w aktywach funduszu Quercus short znalazły się jednostki uczestnictwa zarządzanego przez PKO TFI funduszu Gamma inwestującego w instrumenty finansowe oparte na stopie procentowej.

W praktyce jednak, instrumentami finansowymi, dzięki którym fundusze lewarowane i odwrotne starały się osiągać cel inwestycyjny w postaci odwzorowania stopy zwrotu indeksu strategii, były instrumenty pochodne. W przypadku wszystkich ww. funduszy były to kontrakty terminowe na indeks WIG20 notowane na GPW w Warszawie. Żaden z analizowanych funduszy nie inwestował w tytuły uczestnictwa funduszy ETF.

Fundusze surowcowe

Obecnie w Polsce działają dwa surowcowe fundusze indeksowe. Nie deklarują one wprost replikowania określonego indeksu, lecz mają za zadanie odwzorowywanie zmian cen na rynku złota/srebra inwestycyjnego (Tabela 5).

Tabela 5. Surowcowe fundusze pasywne w Polsce				
Fundusz*	TFI*	Cel inwestycyjny	Struktura portfela	Udział ETF-ów w

			inwestycyjnego na dzień 31.12.2022**	aktywach (liczba ETF-ów)
Quercus Gold	Quercus	Odwzorowywanie zmian cen na rynku złota inwestycyjnego	DPW – 88,02%	-
Quercus Silver	Quercus	Odwzorowywanie zmian cen na rynku srebra inwestycyjnego	DPW – 83,27%	-

* - nazwy funduszy i zarządzających nimi towarzystw według stanu na 31 lipca 2023 r.

** - pominięto lokaty stanowiące poniżej 0,5% aktywów ogółem

DPW – dłużne papiery wartościowe

Tytuły uczestnictwa – tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

W portfelach funduszy Quercus Gold i Quercus Silver w końcu 2022 roku dominowały dłużne papiery wartościowe (odpowiednio 88,0% i 83,3% aktywów). Były to zarówno polskie obligacje skarbowe, jak i obligacje korporacyjne (MCI Management, Alior Bank, Kruk, Dino Polska, PKN Orlen, Best, PZU, PKO BP, Bank Pekao, Atal i MCI Capital). Dążąc do realizacji celu inwestycyjnego, zarządzający ulokował część kapitału w kontrakty terminowe na złoto/srebro znajdujące się w obrocie na giełdzie COMEX wchodzącej w skład CME Group. Żaden z funduszy nie inwestował w tytuły uczestnictwa funduszy ETF.

Podsumowanie

Polskie fundusze pasywne realizują swój cel inwestycyjny różnymi metodami. W 2022 roku, wśród funduszy akcyjnych i dłużnych, zdecydowanie preferowanym sposobem odwzorowania wyników określonego indeksu lub benchmarku była bezpośrednia replikacja przy użyciu papierów wartościowych, tj. akcji lub obligacji. Tę metodę wykorzystywało 25 spośród 31 analizowanych funduszy (81%), w tym wszystkie fundusze posiadające ekspozycję na rynek polski, wszystkie fundusze dłużne rynków zagranicznych oraz 62,5% funduszy akcyjnych rynków zagranicznych. Portfele pozostałych funduszy (19%) – było to 6 funduszy akcyjnych z ekspozycją na rynki zagraniczne – preferowały tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, w tym także ETF-y renomowanych firm asset management, zarówno europejskich, jak i amerykańskich. W przypadku funduszy lewarowanych, odwrotnych i surowcowych, choć formalnie w ich aktywach przeważały papiery wartościowe (głównie obligacje), do replikacji wyników indeksu lub cen surowca wykorzystywane były kontrakty futures – indeksowe lub surowcowe.

Tomasz Miziołek

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.
