



Fundusze **ETF** to my

Udane półrocze funduszy **BETA ETF**

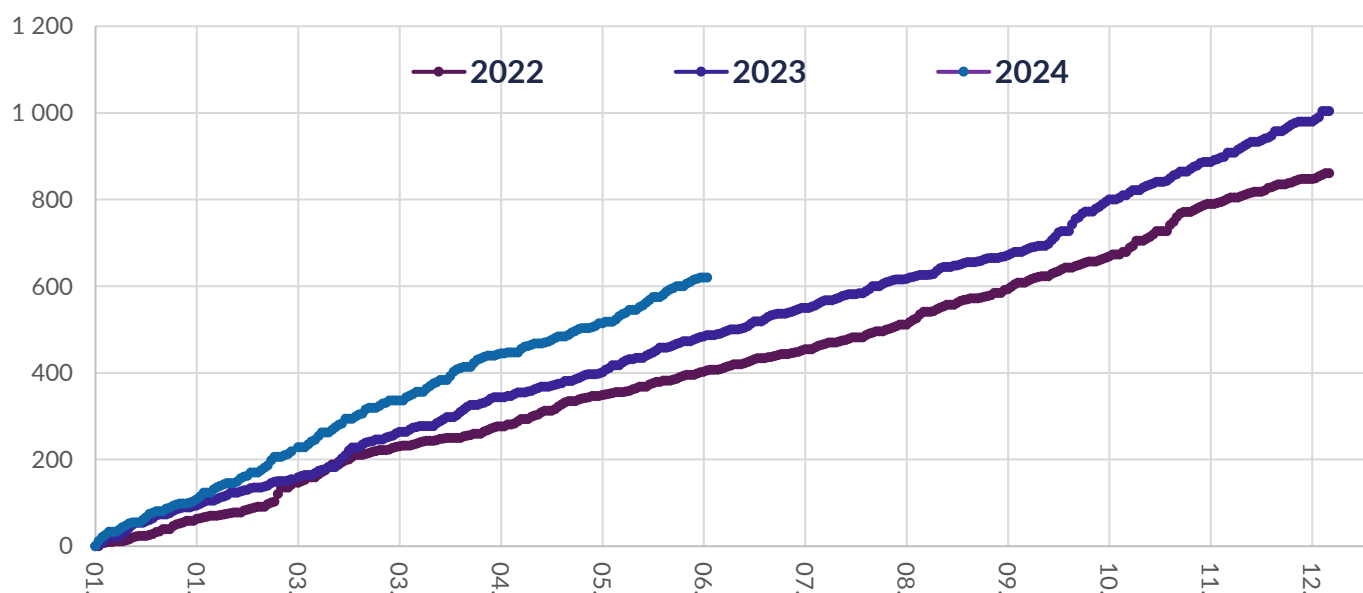
11.07.2024





Pierwsze półrocze 2024 roku można uznać za udane dla oferty funduszy BETA ETF notowanych na GPW w Warszawie. Po pierwsze widocznie wzrosła aktywność BETA ETF wyrażona poprzez obroty oraz liczbę transakcji. W pierwszym półroczu 2024 na wszystkich 9-ciu BETA ETF zawarto transakcji na kwotę 620 mln złotych i jest to wynik wyższy o 27,30% niż w analogicznym okresie roku 2023 oraz o 53% niż w analogicznym okresie roku 2022. Przy utrzymaniu obecnej dynamiki wyraźne przekroczenie 1 mld obrotu na funduszach BETA ETF staje się bardzo realne.

Skumulowany obrót na GPW dla funduszy BETA ETF (28.06.2024)

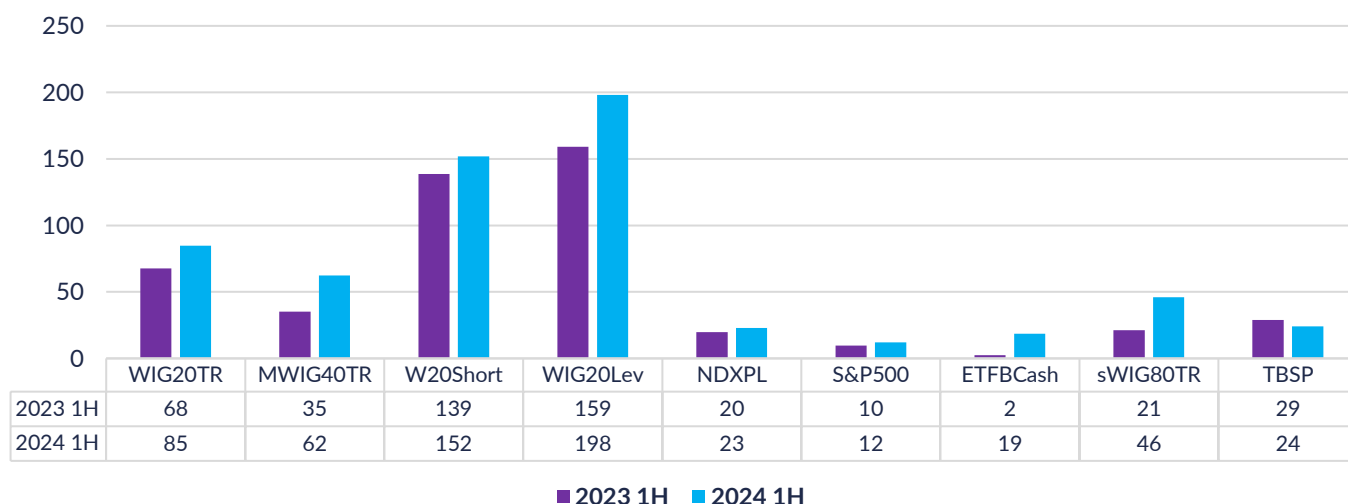


W ujęciu produktowym prawie wszystkie BETA ETF odnotowały wzrosty obrotów względem analogicznego okresu roku 2023. W ujęciu procentowym najmocniej wzrosły obroty na rozwiązaniach BETA ETF sWIG80TR (+117%) oraz BETA ETF mWIG40TR (+78%). W połączeniu ze zwiększoną liczbą transakcji oraz napływami to wyraźny dowód zaufania inwestorów indywidualnych do indeksów grupujących polskie średnie i małe spółki.

W przypadku BETA ETF Obligacji 6M (ETFBCash) porównanie odnosi się do poprzedniego funduszu jakim był BETA ETF WIGtech. Jak widać ponad 6-krotnie większe obroty wyraźnie pokazują, że inwestorzy bardziej doceniają możliwość zainwestowania w portfel skarbowych obligacji zmiennokuponowych niż w ETF tematyczny.



Obroty na poszczególnych BETA ETF w 1H 2023 i 2024 roku

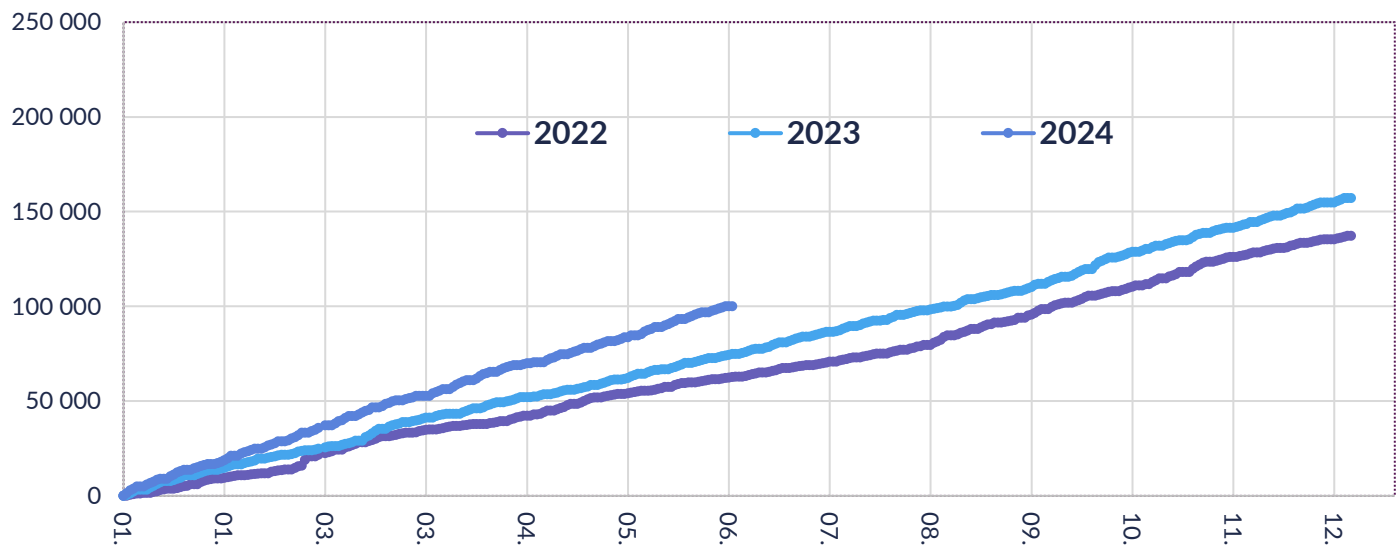


Innym miernikiem popularności ETF wśród inwestorów jest liczba zawartych transakcji. Ta w pierwszym półroczu 2024 roku wyniosła 100 052 i jest wyraźnie wyższa niż w analogicznym okresie 2023 roku kiedy odnotowano 74 122 transakcje. Liczby te pozwalają sądzić, że populacja inwestorów wykorzystujących rozwiązania BETA ETF wzrosła. Warto przypomnieć, że z uwagi na swój charakter ETF-y nie prowadzą rejestrów uczestników jak tradycyjne fundusze inwestycyjne a wiedzę o liczbie inwestorów posiadają domy maklerskie.



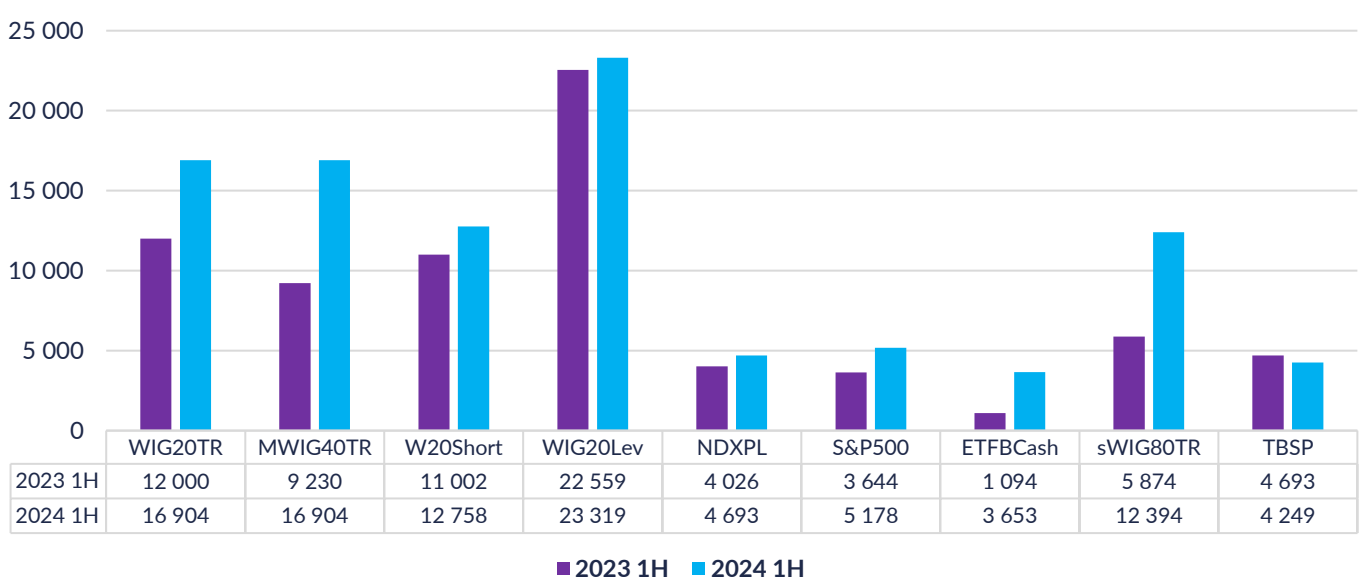


Skumulowana liczba transakcji na GPW dla funduszy BETA ETF (28.06.2024)



W ujęciu produktowym prawie wszystkie BETA ETF odnotowały wzrosty liczby transakcji względem analogicznego okresu roku 2023. W ujęciu procentowym najwięcej transakcji przybyło rozwiązaniach BETA ETF sWIG80TR (+111%) oraz BETA ETF mWIG40TR (+83%).

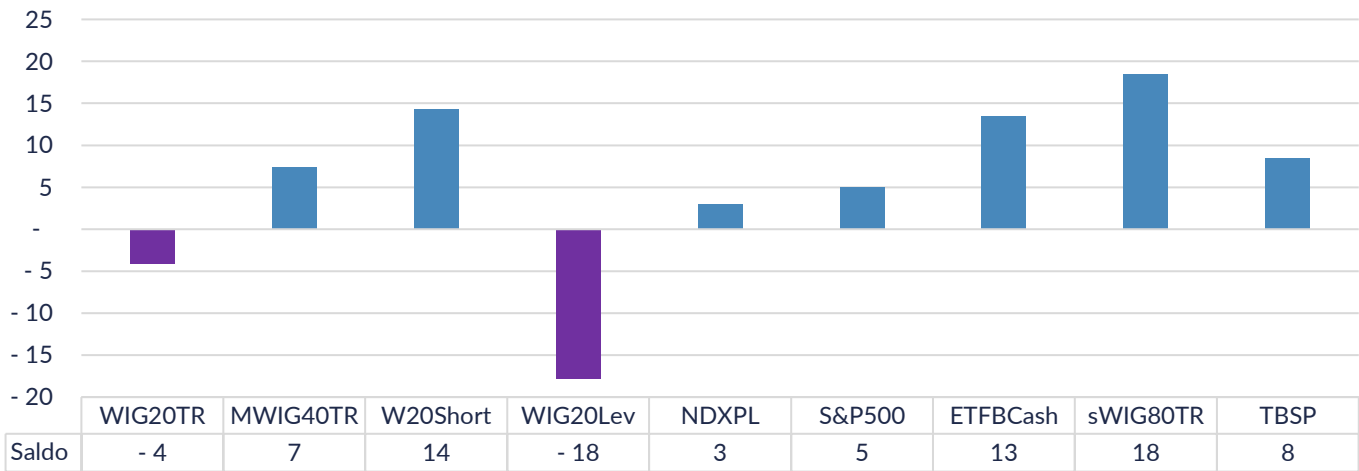
Liczba transakcji na poszczególnych BETA ETF w 1H 2023 i 2024 roku





Dobre półroczne również odnotowano pod względem napływów do funduszy co skłania do stwierdzenia, że większa aktywność inwestorów była po stronie kupna. W pierwszym półroczu 2024 roku fundusze BETA ETF pozyskały prawie 48 mln zł napływów. Łącznie aktywa funduszy BETA ETF osiągnęły na koniec czerwca 2024 roku poziom 713 mln złotych.

Saldo napływów i odpływów z poszczególnych funduszy BETA ETF w 1H 2024 (mln pln)





Wyniki inwestycyjne indeksów:

W gamie odwzorowywanych przez fundusze BETA ETF indeksów najwyższą stopę zwrotu 1H 2024 odnotował Nasdaq-100 NNTR, który wypracował 17,33%. Niewiele niżej uplasował się indeks S&P500 NTR, który osiągnął 15,05%.

Amerykańskie indeksy zyskiwały głównie dzięki sektorowi technologii informatycznych oraz usług komunikacji, które wzrosły odpowiednio o 24,75% oraz 24,50%. Oczywiście bardzo dużą kontrybucję do wzrostu indeksów wypracowała spółka nVidia, która w pierwszym półroczu wypracowała ponad 149% wzrostu co przełożyło się na fakt, że ponad 1/3 stopy zwrotu indeksu Nasdaq-100 w pierwszym półroczu wypracowała właśnie ta jedna spółka.

Niewiele gorzej wypadły polskie indeksy. Najlepszy z nich mWIG40TR wypracował 15,89%, natomiast mniejszy brat sWIG80TR, 12,47%, co było wynikiem nieznacznie lepszym od największego indeksu WIG20TR, 12,18%.

Indeksy zyskiwały głównie z uwagi na spółki z sektorów finansowego (m.in. WIG-Banki wzrósł o 24,9%), dóbr konsumpcyjnych (brylowały CCC i Rainbow Tours ze wzrostami powyżej 100%) oraz szeroko pojętego budownictwa (WIG-Budownictwo wzrósł o 18,4% a WIG-Nieruchomości o 21,6%).

Co ciekawe, analizując spółki pod względem struktury akcjonariatu w ostatnim półroczu spółki z udziałem Skarbu Państwa nie wypadły gorzej od spółek prywatnych. Szczególnie widoczne było to w indeksie dużych polskich spółek. W indeksie tym słabość spółek państwowych JSW (-30%) i PGE (-17%) została przykryta przez silne w tym półroczu banki – Alior (+40%), PKO BP (+28%) i PEKAO (+23%) oraz KGHM (+24%), czyli spółki będące jednocześnie jednymi z większych spółek w WIG20TR. Z kolei gorszy wynik na Dino Polska (-12%) i Pepco Group (-20%) zrekompensowały jedynie wyniki CD Projekt (+22%), Santander Bank Polska (+20%) i Grupę Kęty (+20%).

Spośród 21 spółek, które były na pewnym etapie uczestnikiem WIG20TR w minionym półroczu, dodatni wynik przyniosło aż 16 z nich, czyli 76% spółek. W indeksach średnich i małych polskich spółek jedynie około 55% spółek znajdujących się w nich w ostatnim półroczu zanotowało dodatnią stopę zwrotu – w mWIG40TR 27 na 49 spółek, a w sWIG80TR 48 spośród 85 spółek.

Pomimo wyższego odsetka spółek z dodatnią stopą zwrotu oraz przeważenia sektora finansowego w WIG20TR (ok. 50%) względem mWIG40TR (ok. 30%) i sWIG80TR (niecałe 10% przed awansem BNP Paribas do mWIG40TR), to jednak indeks średnich spółek miał ogólnie najlepszą stopę zwrotu. Główna w tym zasługa mocno rosnących w ostatnich sześciu miesiącach kursów spółek XTB (+104%) oraz CCC (+101%), a także Rainbow Tours (+110%). Ta ostatnia spółka, choć trafiła do mWIG40TR z sWIG80TR dopiero w marcu, to większą część wzrostu odnotowała będąc w indeksie średnich spółek. Swój wkład



w tym indeksie zostawił również Budimex, który będąc swego czasu największą obok ING spółką w tym indeksie z udziałem ponad 10% wzrósł o około 11%, zanim trafił w marcu do WIG20TR.

Wynik mWIG40TR oraz jego składowe potwierdzają w pewien sposób przewagę konstrukcyjną tego indeksu nad pozostałymi indeksami. Z uwagi na hierarchiczność indeksów, mWIG40TR korzysta z faktu, że duża część dynamicznego rozwoju wielu polskich firm przypada na moment, w którym takie spółki znajdują się w tym właśnie indeksie. Wynika to z tego, że takie spółki są wtedy na tyle dojrzałe, aby korzystać z silnej pozycji konkurencyjnej na polskim rynku produktów i usług, ale jednocześnie na tyle nieduże, żeby ten rozwój właściwie jedynie w ramach naszego kraju nie spowalniał wzrostu przychodów i zysków. Przykładami takich spółek są, będące dziś w WIG20TR, m.in. Budimex, Dino Polska, Kruk czy Grupa Kęty.

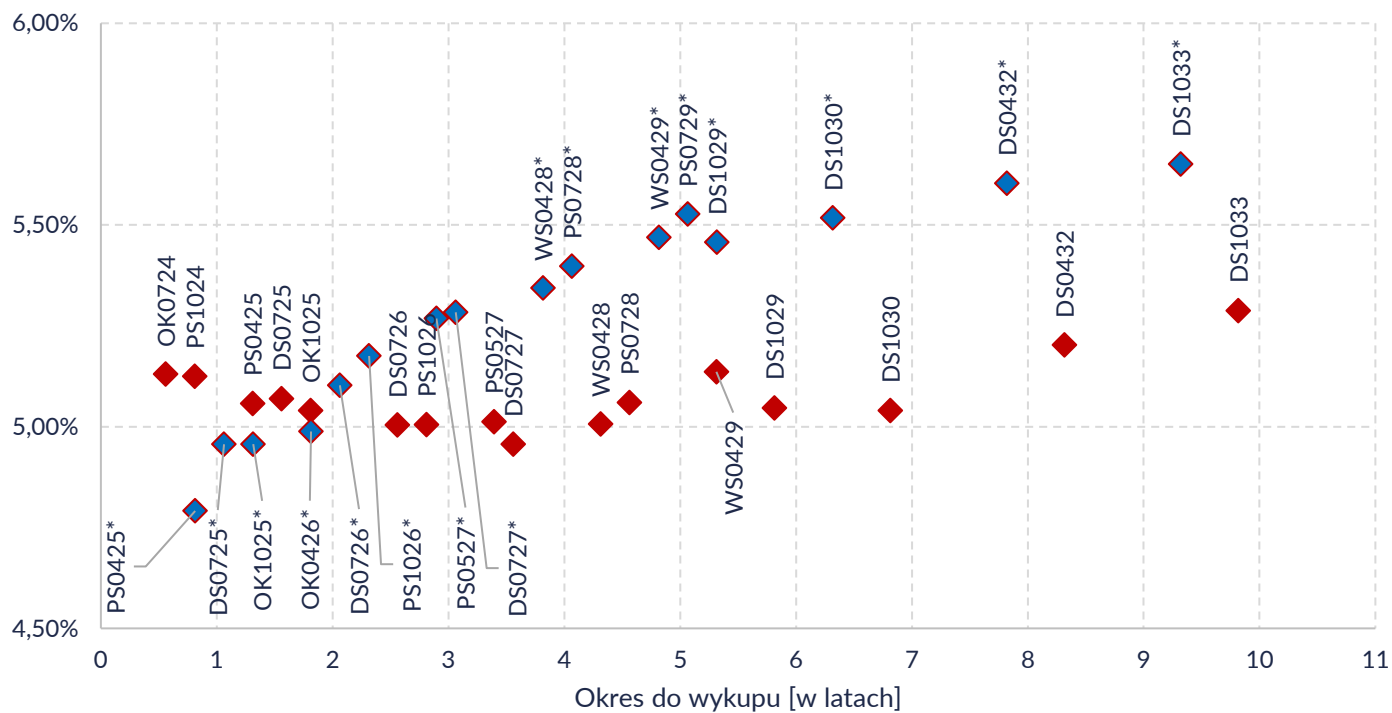
Położenie mWIG40TR pomiędzy indeksami WIG20TR i sWIG80TR powoduje również, że indeks ten jest w pewien sposób „atrakcyjniejszym” wyborem do uzyskania ekspozycji na polski rynek akcyjny. Atrakcyjniejszym, ponieważ w sytuacji gdy mamy do czynienia z popytem na spółki z WIG20TR, to część spółek z mWIG40TR również na tym korzysta. Z kolei gdy małe polskie spółki „mają wzięcie”, to część średnich spółek także rośnie razem z nimi. Taki stan rzeczy potwierdza również statystyka, według której – licząc od początku kalkulowania indeksów dochodowych pod koniec 2009 roku – w żadnym z półroczy kalendarzowych wynik mWIG40TR nie był najgorszym spośród trzech głównych indeksów WIG20TR, mWIG40TR i sWIG80TR. Pierwsze półrocze 2024 roku tylko potwierdziło tę imponującą statystykę.

W przypadku indeksów obligacji skarbowych wyższą stopę zwrotu wypracował indeks GPWB-BWZ (+3,89%), grupujący obligacje zmiennokuponowe, niż indeks TBSP.Index (+0,99%) grupujący obligacje zero i stałokuponowe. Powodów takiego stanu rzeczy należy doszukiwać się we wzroście rentowności obligacji stałokuponowych w analizowanym okresie.

TBSP.INDEX	STYCZEŃ	CZERWIEC
Poziom	1960,47	1 987,00
Liczba serii obligacji	16	16
YTM	5,07%	5,32%
Duration Maculay'a	3,83	3,76
Zmodyfikowane duration	3,64	3,57
Okres wykupu	4,23	4,211
Średnie oprocentowanie [%]	3,16%	3,33%



Krzywa obligacji TBSP - 01.01.2024 a 28.06.2024





Efektywność odwzorowania:

Kategoria akcje polskie:

BETA ETF WIG20TR, BETA ETF mWIG40TR i BETA ETF sWIG80TR osiągnęły atrakcyjne poziomy różnicy odwzorowania za pierwsze półroczne 2024 roku. Warto zwrócić uwagę, że poziomy różnicy odwzorowania są widocznie korzystniejsze niż antycypowane na podstawie poziomu całkowitego wskaźnika kosztów. Taki stan rzeczy wynika z właściwego zarządzania portfelami funduszy podczas rewizji rocznej, korekty kwartalnej oraz rewizji nadzwyczajnych i odpowiedzi na występujące zdarzenia korporacyjne np.: wezwania do sprzedaży akcji. Pozytywnie na zarządzanie wpływa również program pożyczek papierów wartościowych, gdzie wszystkie pożyczki powiększają aktywa funduszu oraz fakt, że fundusze osiągnęły pułap dojrzałości poprzez zgromadzenie odpowiednio: 123 mln, 265 mln oraz 85 mln złotych.

Indeks	Stopa zwrotu indeksu	Stopa zwrotu BETA ETF	Różnica odwzorowania (YTD)	Całkowity wskaźnik kosztów (ujęcie roczne)
WIG20TR	12,18%	11,91%	-0,24%	0,63%
mWIG40TR	15,89%	15,73%	-0,13%	0,96%
sWIG80TR	12,47%	12,23%	-0,21%	1,18%





Kategoria obligacje polskie:

BETA ETF TBSP osiągnęły dobre poziomy różnicy odwzorowania za pierwsze półrocze 2024 roku. W przypadku funduszu BETA ETF Obligacji 6M można stwierdzić o wyższej różnicy odwzorowania, która ściśle jest powiązana ze stosunkowo małymi aktywami (na koniec czerwca: 21 mln zł), które mają decydujący wpływ na efektywność odwzorowania indeksu. W przypadku wzrostu aktywów efektywność odwzorowania powinna ulec znaczącej poprawie jak w przypadku wcześniej wymienionych funduszy BETA ETF.

Indeks	Stopa zwrotu indeksu	Stopa zwrotu BETA ETF	Różnica odwzorowania (YTD)	Całkowity wskaźnik kosztów (ujęcie roczne)
GPWB-BWZ	3,88%	3,31%	-0,56%	0,64%
TBSP.Index	0,99%	0,72%	-0,26%	0,66%

Kategoria akcje amerykańskie

BETA ETF Nasdaq-100 oraz BETA ETF S&P500 osiągnęły dobre poziomy różnicy odwzorowania za pierwsze półrocze 2024 roku. Warto przypomnieć, że z uwagi na aspekt replikacji syntetycznej (kontrakty futures) oraz aspekt zabezpieczenia walutowego wartości odnotowywanych różnic odwzorowania mogą cechować się zwiększoną zmiennością.

Indeks	Stopa zwrotu indeksu	Stopa zwrotu BETA ETF	Różnica odwzorowania (YTD)	Całkowity wskaźnik kosztów (ujęcie roczne)
Nasdaq-100 NNTR	17,33%	16,71%	-0,53%	0,80%
S&P 500 NTR	15,05%	14,38%	-0,58%	0,80%



Przydatne linki:

Fundusz	KID	Factsheet
BETA ETF WIGtech	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/03/KID-BETA-ETF-WIGtech-28.04.2023_eng.pdf	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/10/Factsheet-BETA-ETF-WIGtech-29.09.2023.pdf
BETA ETF WIG20short	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/KID-BETA-ETF-WIG20short-29.09.2023.pdf	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/Factsheet-BETA-ETF-WIG20short-29.09.2023.pdf
BETA ETF WIG20lev	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/KID-BETA-ETF-WIG20lev-29.09.2023.pdf	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/Factsheet-BETA-ETF-WIG20lev-29.09.2023.pdf
BETA ETF TBSP	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/KID-BETA-ETF-TBSP-28.04.2023_eng.pdf	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/Factsheet-BETA-ETF-TBSP-29.09.2023.pdf
BETA ETF sWIG80TR	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/KID-BETA-ETF-sWIG80TR-29.09.2023.pdf	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/Factsheet-BETA-ETF-sWIG80TR-29.09.2023.pdf
BETA ETF S&P 500 PLN-Hedged	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/KID-BETA-ETF-SP500-29.09.2023.pdf	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/Factsheet-BETA-ETF-SP500-NTR-29.09.2023.pdf
BETA ETF Nasdaq-100 PLN-Hedged	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/KID-BETA-ETF-Nasdaq-100-29.09.2023.pdf	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/Factsheet-BETA-ETF-Nasdaq-100-NTR-29.09.2023.pdf
BETA ETF mWIG40TR	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/KID-BETA-ETF-mWIG40TR-29.09.2023.pdf	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/Factsheet-BETA-ETF-mWIG40TR-29.09.2023.pdf
BETA ETF WIG20TR	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/05/KID-BETA-ETF-WIG20TR-29.09.2023.pdf	https://agiofunds.pl/wp-content/uploads/2023/08/Factsheet-BETA-ETF-WIG20TR-29.09.2023.pdf

ZASTRZEŻENIE DOTYCZĄCE CHARAKTERU MATERIAŁU ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I JEGO UDOSTĘPNIENIE

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

Powyższy materiał jest adresowany do klientów profesjonalnych w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Materiał ten nie stanowi aktualizacji rekomendacji, cen docelowych czy prognozowanych wyników finansowych spółek.

Informacje i opinie zawarte w niniejszym dokumencie zostały zebrane lub opracowane przez AgioFunds TFI ze źródeł uznawanych za wiarygodne, przy zachowaniu należytej staranności, jednak AgioFunds TFI nie może zapewnić o ich dokładności oraz kompletności.

Niniejszy materiał i zawarte w nim komentarze są wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinny być inaczej interpretowane. Inwestorzy korzystający z niniejszego materiału nie mogą zrezygnować z przeprowadzenia niezależnej oceny i uwzględnienia innych okoliczności aniżeli te, które zostały wskazane w niniejszym materiale. AgioFunds TFI nie ponosi odpowiedzialności za straty poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji i opinii zawartych w niniejszym opracowaniu, o ile przy jego sporządzaniu dотоżył należytej staranności.

AgioFunds TFI mógł wydać w przeszłości lub może wydać w przyszłości inne dokumenty, przedstawiające inne wnioski, niespójne z przedstawionymi w niniejszym materiale. Takie dokumenty odzwierciedlają różne założenia, punkty widzenia oraz metody analityczne przyjęte przez przygotowujących je autorów. AgioFunds TFI nie jest zobowiązany do zapewnienia, iż takie dokumenty będą podawane do wiadomości adresatów niniejszego dokumentu.

Niniejszy materiał nie zawiera ani nie stanowi oferty sprzedaży papierów wartościowych ani też zaproszenia do złożenia oferty objęcia lub nabycia papierów wartościowych albo skorzystania z usług inwestycyjnych w Stanach Zjednoczonych Ameryki, ani dowolnej innej jurysdykcji, w której taka oferta lub zaproszenie do złożenia oferty byłoby sprzeczne z prawem. W szczególności ani niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać rozpowszechnione, publikowane oraz dystrybuowane bezpośrednio ani pośrednio, w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Australii, Kanadzie, Japonii. Rozpowszechnianie, publikowanie oraz dystrybuowanie bezpośrednio lub pośrednio w tych państwach lub wśród obywateli tych państw lub osób w nich przebywających może stanowić naruszenie prawa lub regulacji dotyczących instrumentów finansowych obowiązujących w tych krajach.

+48 696 405 078

biuro@betasecurities.pl

www.betasecurities.pl

Znajdziesz nas także:

