

Ekonomiczny Uniwersytet Dziecięcý



Inwestycje alternatywne, jako sposób na pomnażanie majątku w trudnych czasach

Dr Tomasz Gabrusewicz

Uniwersytet Ekonomiczny
w Poznaniu

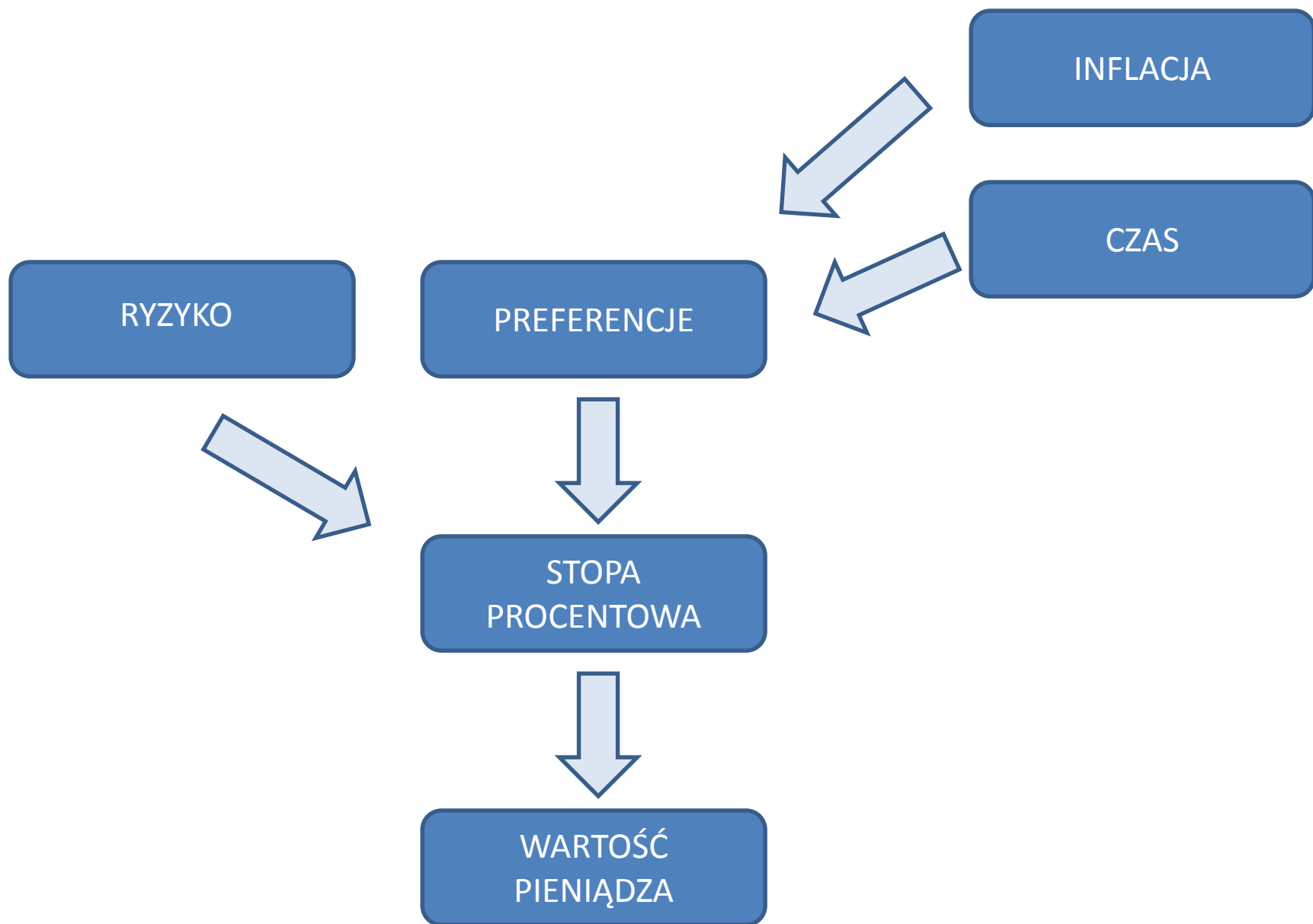
8.01.2022 r.

Organizatorzy



UNIwersytet
EKONOMICZNY
W POZNANIU

Zagadnienia warte uwagi... by nie zapomnieć o podstawach



Inwestycje alternatywne

- Fundusze hedge i fundusze funduszy hedge
- Fundusze PE/VC
- Fundusze nieruchomości
- Fundusze towarowe i surowcowe
- Fundusze związane z inwestycjami w pasje
 - Sztuka (art funds)
 - Wino (wine funds)
 - Diamenty (diamond funds)
 - other funds

Inwestycje alternatywne

- klasa aktywów lub strategia inwestycyjna o stopie zwrotu i ryzyku, **które różnią** się od inwestycji tradycyjnych
- jeden z najefektywniejszych sposobów **poprawy ogólnego profilu zwrot/ryzyko** z ich portfeli inwestycyjnych
 - * dywersyfikacja między klasami i strategiami
- historyczne stopy zwrotu pokazują korzyści z portfela, które różnią się w zależności od klasy/strategii inwestycyjnej

Inwestycje alternatywne

Cechy	Tradycyjne fundusze inwestycyjne	Alternatywne fundusze inwestycyjne
Polityka inwestycyjna	Dywersyfikacja ryzyka	Dywersyfikacja lub koncentracja ryzyka
Główny cel działania	Relatywne stopy zwrotu	Absolutne stopy zwrotu
Stopień ryzyka inwestycyjnego	Od małego do dużego	Od zerowego do bardzo dużego
Konstrukcja funduszy	Otwarte, mieszane, zamknięte	Zamknięte
Rodzaj inwestorów	Głównie ze średnią lub wysoką awersją do ryzyka; drobni i zamożni inwestorzy indywidualni; rzadziej inwestorzy instytucjonalni	Głównie z niską lub bardzo niską awersją do ryzyka; zamożni inwestorzy indywidualni oraz inwestorzy instytucjonalni
Bariery wejścia/wyjścia	Nie	Tak
Ustawodawstwo o FI	Tak	Nie

Inwestycje alternatywne

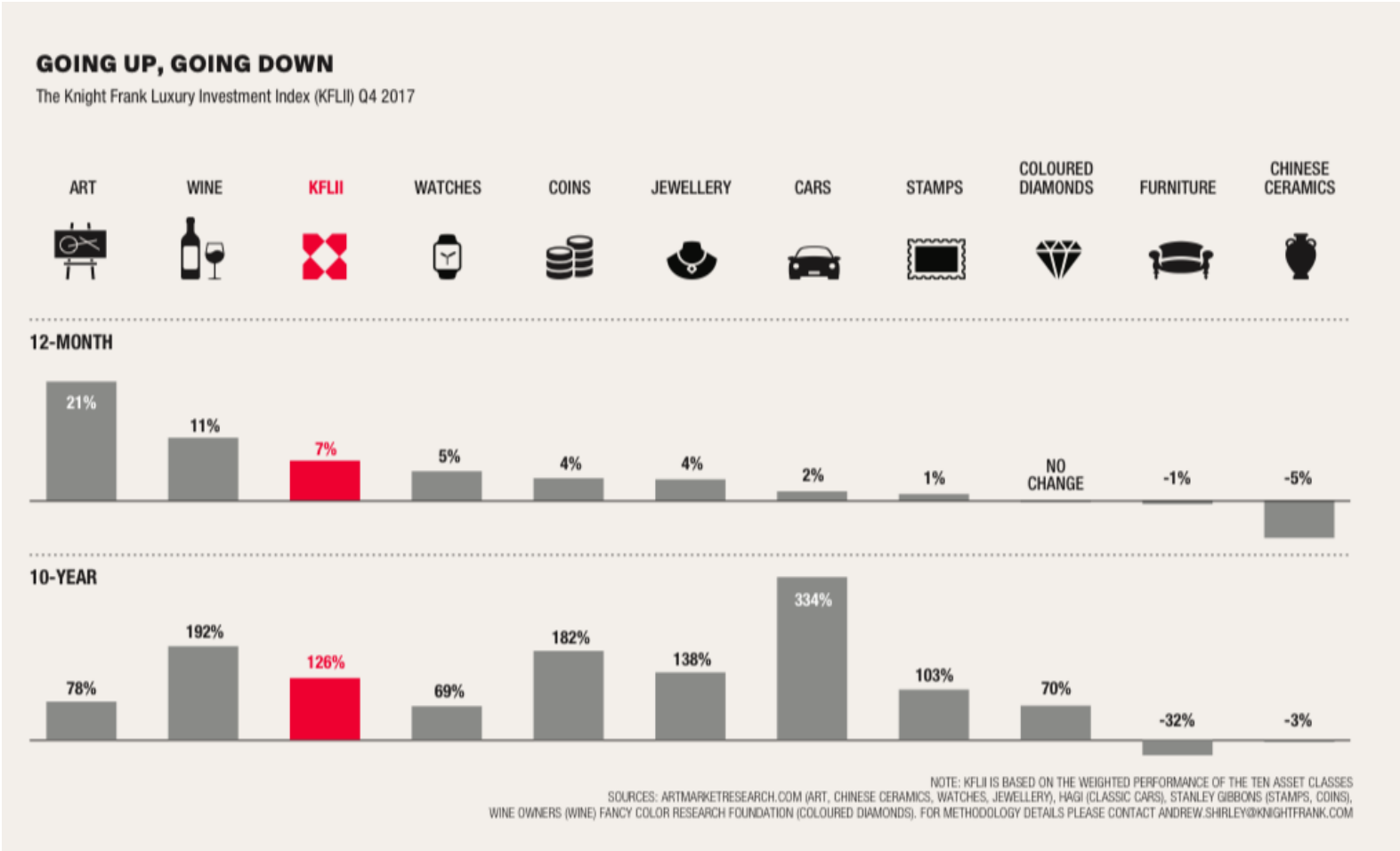
- Alternatywne klasy aktywów
 - potencjalne ponadprzeciętne stopy zwrotu w zamian za podjęcie ryzyka płynności, finansowego, aktywów i biznesowego
 - dywersyfikacja dzięki nastawieniu na okazje inwestycyjne o różnej stopie zwrotu i ryzyku (również w porównaniu do inwestycji tradycyjnych)
 - **cechy wspólne:** brak płynności, stopy zwrotu są z natury cykliczne

Inwestycje alternatywne

- Alternatywne strategie
 - atrakcyjne stopy zwrotu wazone ryzykiem w zamian za ryzyko zarządzającego i ryzyko związane z realizowaną strategią
 - redukcja ryzyka całkowitego portfela przez:
 - niską korelację stóp zwrotu z instrumentami tradycyjnymi
 - niższą zmienność stóp zwrotu
 - możliwość ochrony kapitału w czasie bessy
 - **cechy wspólne strategii:** zysk jest generowany dzięki zajmowaniu oportunistycznych pozycji na różnych aktywach; mniejsza cykliczność stóp zwrotu, instrumenty bazowe to głównie płynne p.w.

Inwestycje alternatywne

*The Knight Frank Luxury Investment Index (KFLII) w procentach na rynku inwestycji alternatywnych w różnych horyzontach czasowych na koniec 2017 roku



Inwestycje alternatywne

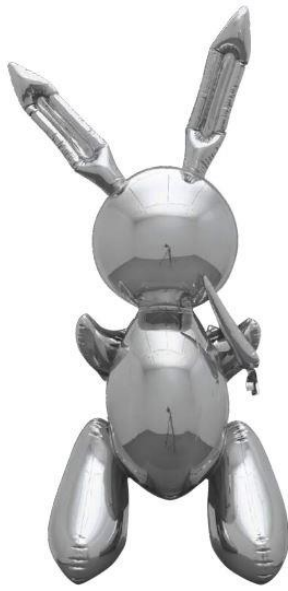
*The Knight Frank Luxury Investment Index (KFLII) w procentach na rynku inwestycji alternatywnych w różnych horyzontach czasowych na koniec 2020 roku

Most Wanted

From sneakers to Stratocasters, enjoy our carefully curated gallery of some of the most eye-catching – and sometimes surprising – auction sale results of 2019

COMPILED BY ANDREW SHIRLEY

P
A
S
S
I
O
N
S



Rabbit, a 1986 stainless steel sculpture by Jeff Koons, broke the auction record for any work by a living artist when it was sold by Christie's New York for just over US\$91 million in May.



A matte white Hermès Himalaya Birkin Niloticus Crocodile 30 with 18 carat white gold and diamond hardware, auctioned by Christie's for HK\$2 million.



Constant Change by Tony Cragg set an artist record when it sold for just shy of £850,000 at Bonhams' Post-War and Contemporary sale in October.



The Birds of America, from original drawings by John James Audubon, published 1827-1838. Sold by Sotheby's in December for US\$6.4 million.



A 1972 Nike Waffle Racing Flat "Moon Shoe" bought by the collector Miles Nadal for US\$437,500 – a new world record for sneakers – sold by Sotheby's and Stadium Goods in New York in July.

A 1994 McLaren F1 LM spec supercar set a record for the model when it was auctioned by RM Sotheby's at the Monterey sales in August 2019 for US\$19.8 million.



A new world record for a bottle of whisky was set in October, when Sotheby's sold this bottle of The Macallan Fine & Rare 60-Year-Old 1926 for £1.5 million in London.



Bonhams set a record for a Hanyu Ichiru Malt Full Card Series when it sold this collection for HK\$7.2 million at its Fine and Rare Wine and Whisky sale in August.

This unique Patek Philippe Grandmaster Chime became the most expensive watch to sell at auction when it achieved SF\$31 million at Christie's Geneva during the ONLY WATCH charity auction in November.



A 12-bottle case of 1990 Domaine de la Romanée-Conti fetched HK\$2.7 million at Sotheby's Transcendental sale in March, which itself set a record for the sale of a private wine collection (HK\$234 million).

A 1927 sapphire and diamond bracelet by Cartier sold by Sotheby's Geneva in November for SF\$6.1 million – one of the highest prices ever paid for a bracelet at auction.



"The Black Strat" Fender Stratocaster played by Pink Floyd's David Gilmour on the iconic *Dark Side of the Moon* album sold at Christie's for almost US\$4 million against a high estimate of US\$150,000.



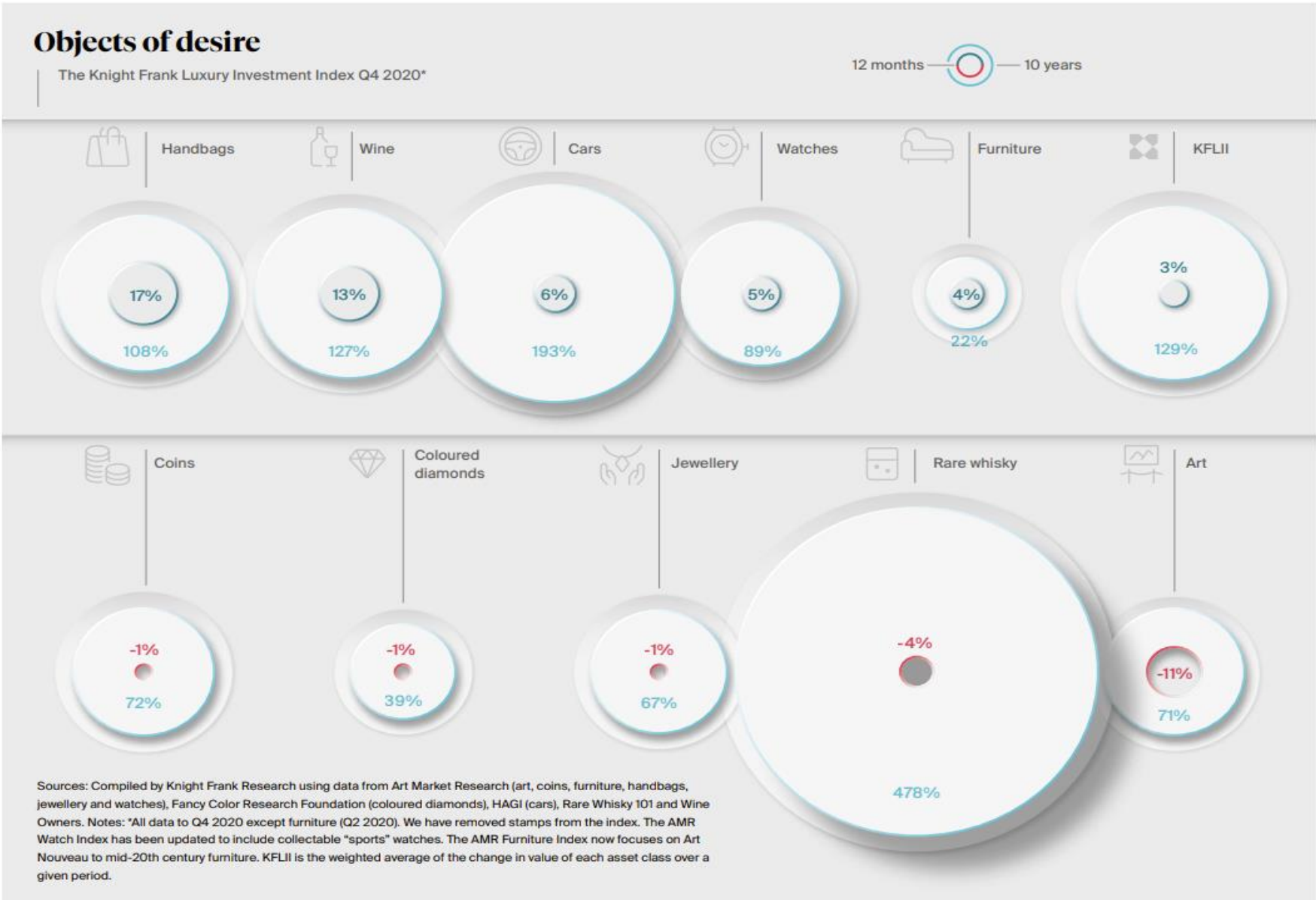
This Thomas Tompion clock made in 1693 for King William and Queen Mary of England broke the record for the London-based maker when it was sold by Bonhams in June for £1.9 million.



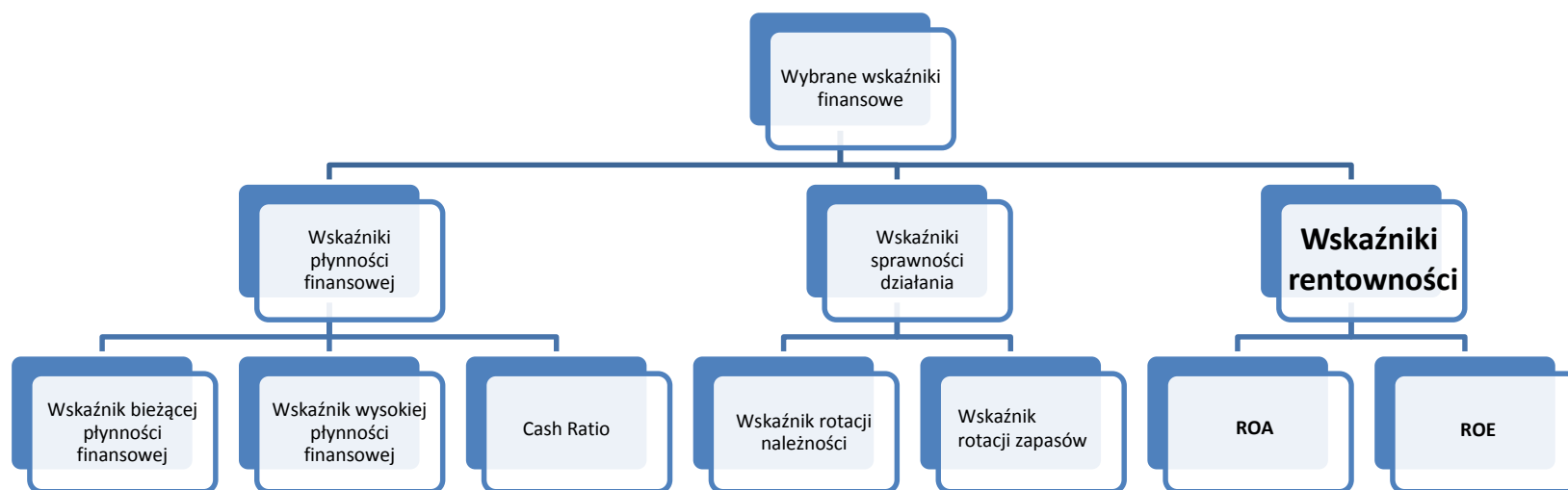
All images courtesy of Bonhams, Christies, RM Sotheby's and Sotheby's

Inwestycje alternatywne

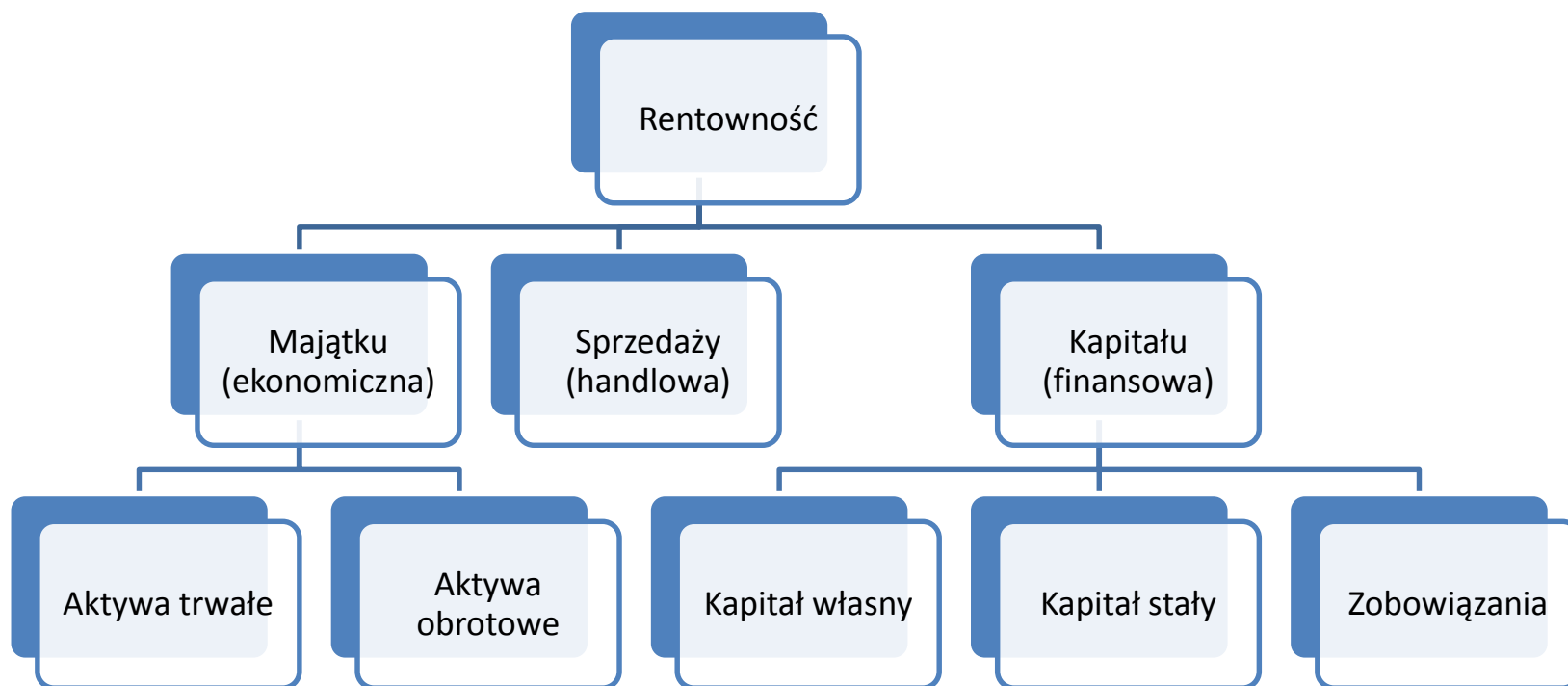
*The Knight Frank Luxury Investment Index (KFLII) w procentach na rynku inwestycji alternatywnych w różnych horyzontach czasowych na koniec 2021 roku



Przykładowe wskaźniki finansowe – ujęcie standardowe

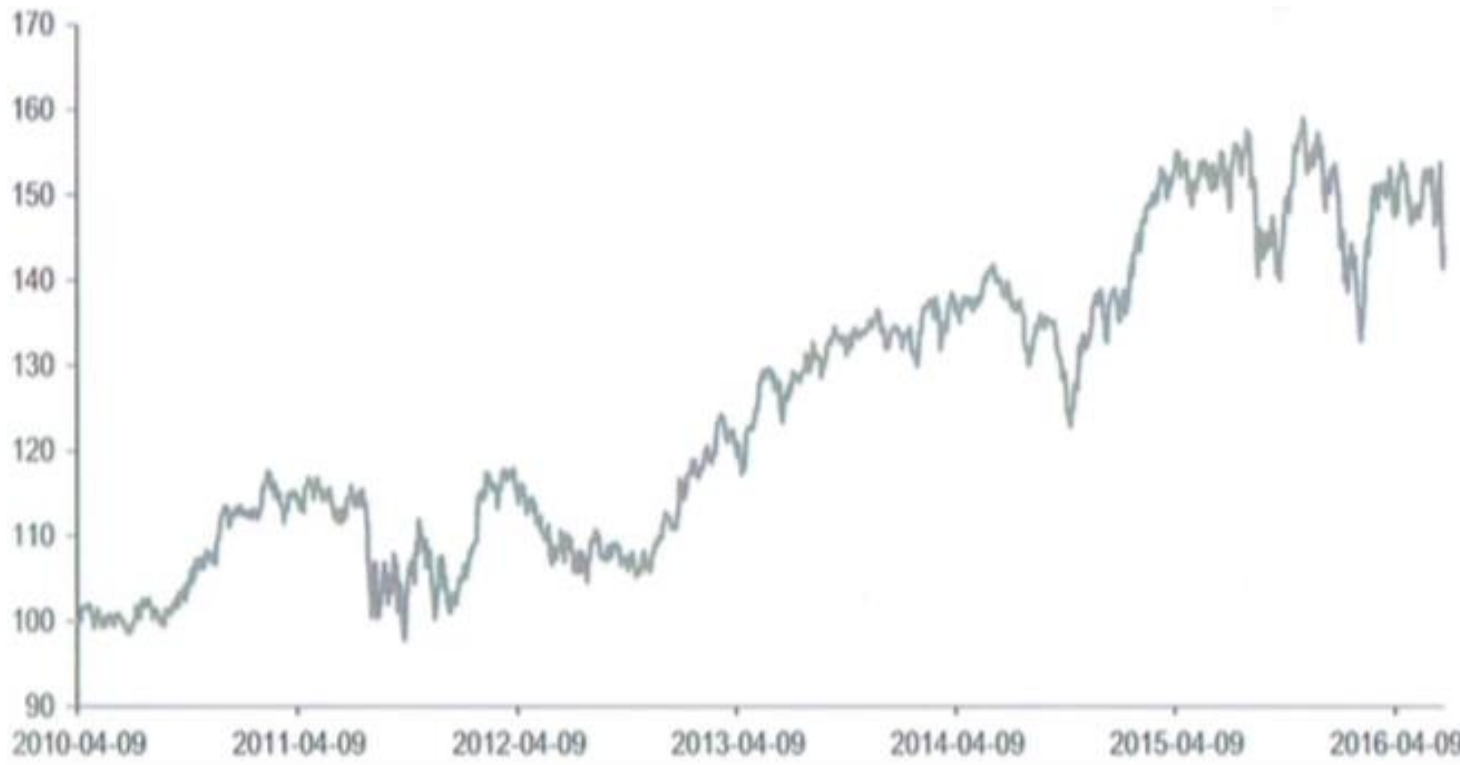


Płaszczyzny oceny rentowności



Inwestycje alternatywne – dobra luksusowe w inwestycjach, bałagan pojęciowy

*Wartość certyfikatu funduszu PKO Dóbr Luksusowych w okresie od 5 kwietnia 2010 do 30 czerwca 2016



Inwestycje alternatywne

*Zachowanie indeksu S&P Global Luxury w okresie od 30 maja 2008 do 14 czerwca 2018 r.

Źródło: <https://us.spindices.com/indices/equity/sp-global-luxury-index>



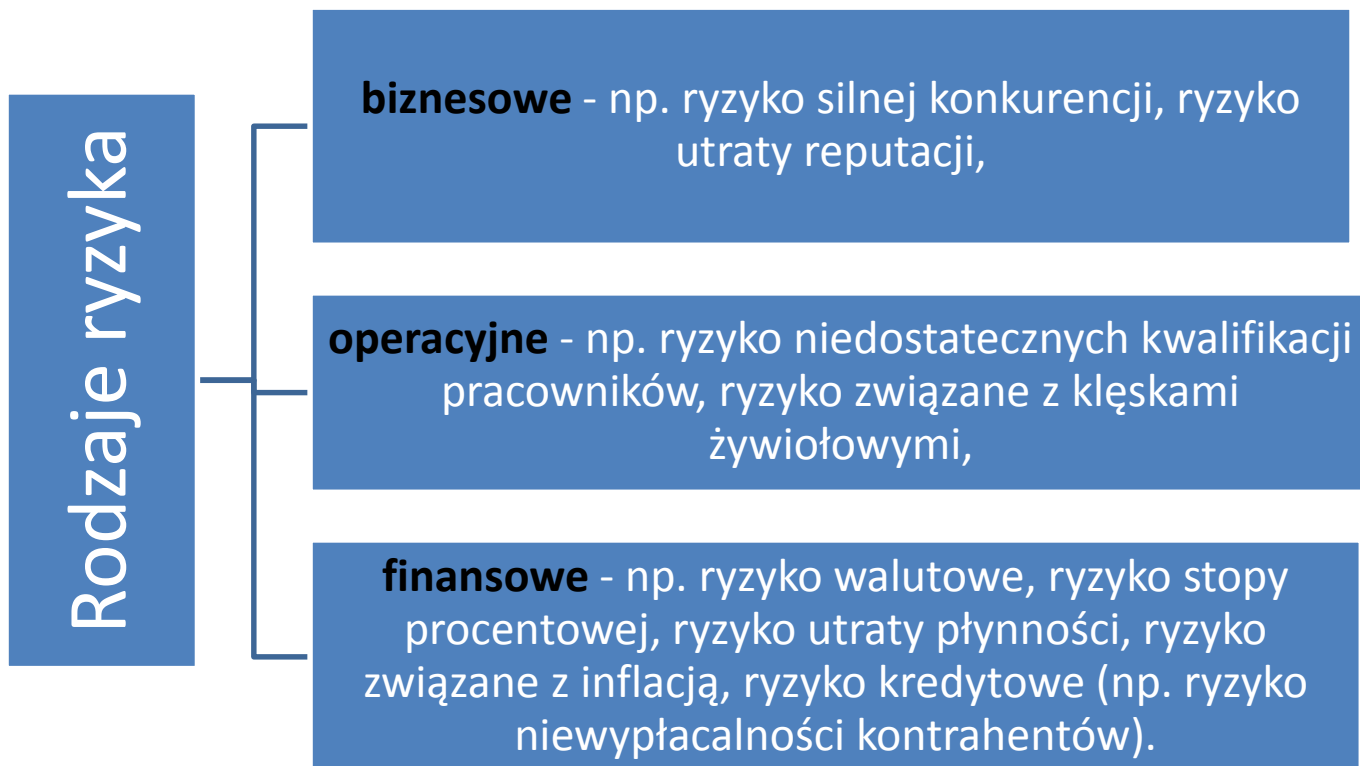
Bariery rozwoju małych przedsiębiorstw – zachęta do inwestowania alternatywnego



Ryzyko w działalności gospodarczej



Z punktu widzenia działalności przedsiębiorstwa możemy wyróżnić trzy rodzaje ryzyka:



Cele inwestycyjne przy inwestycjach alternatywnych



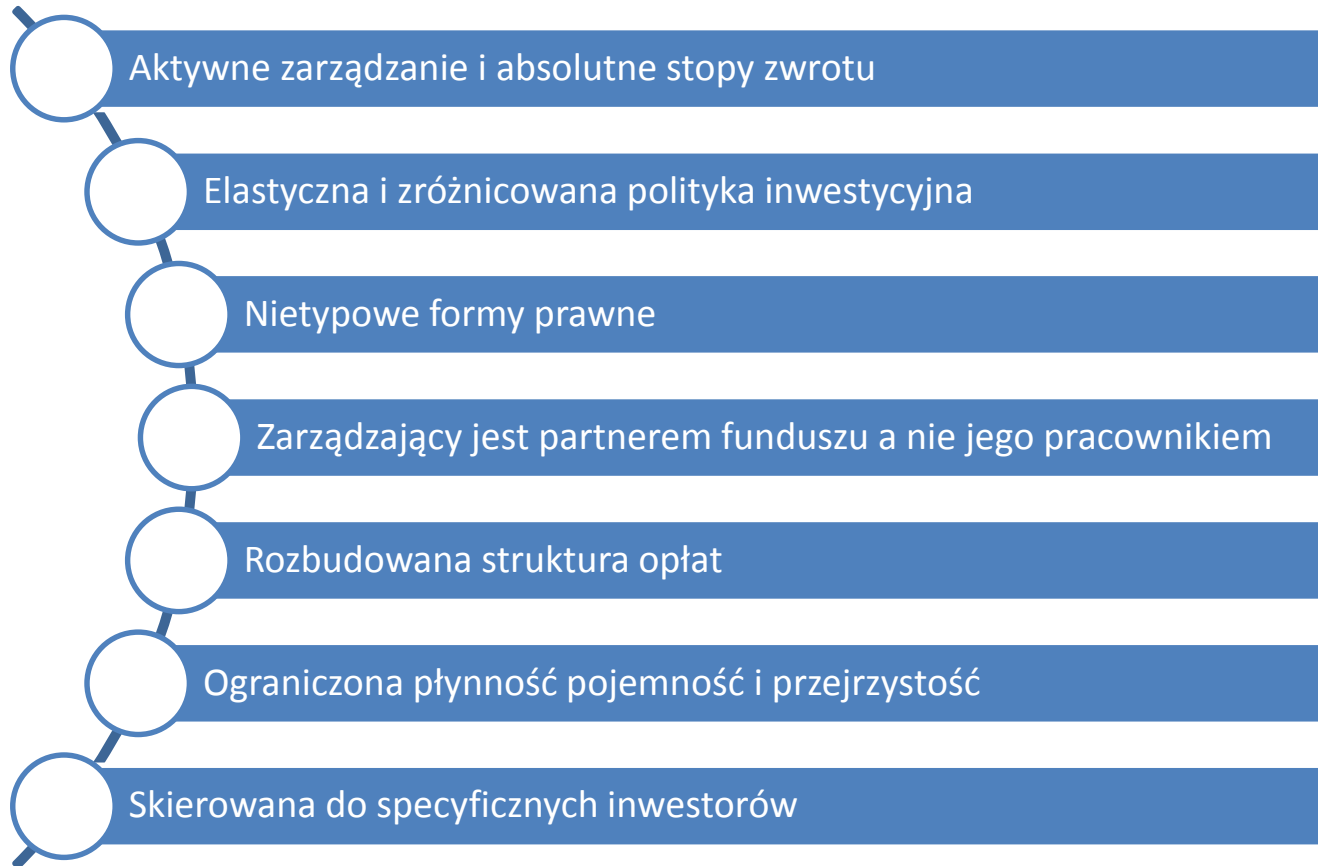
Rodzaje ryzyka w inwestycjach alternatywnych

- Ryzyko zarządzania
- Ryzyko agencji
- Ryzyko rynkowe
- Ryzyko technologiczne
- Ryzyko wyceny - miękkie aktywa
- Ryzyko projektu
- Ryzyko wzrostu - wymagania finansowe, techniczne i menedżerskie
- Ryzyko czasu
- Ryzyko związane z praniem brudnych pieniędzy
- Ryzyko negatywnej selekcji

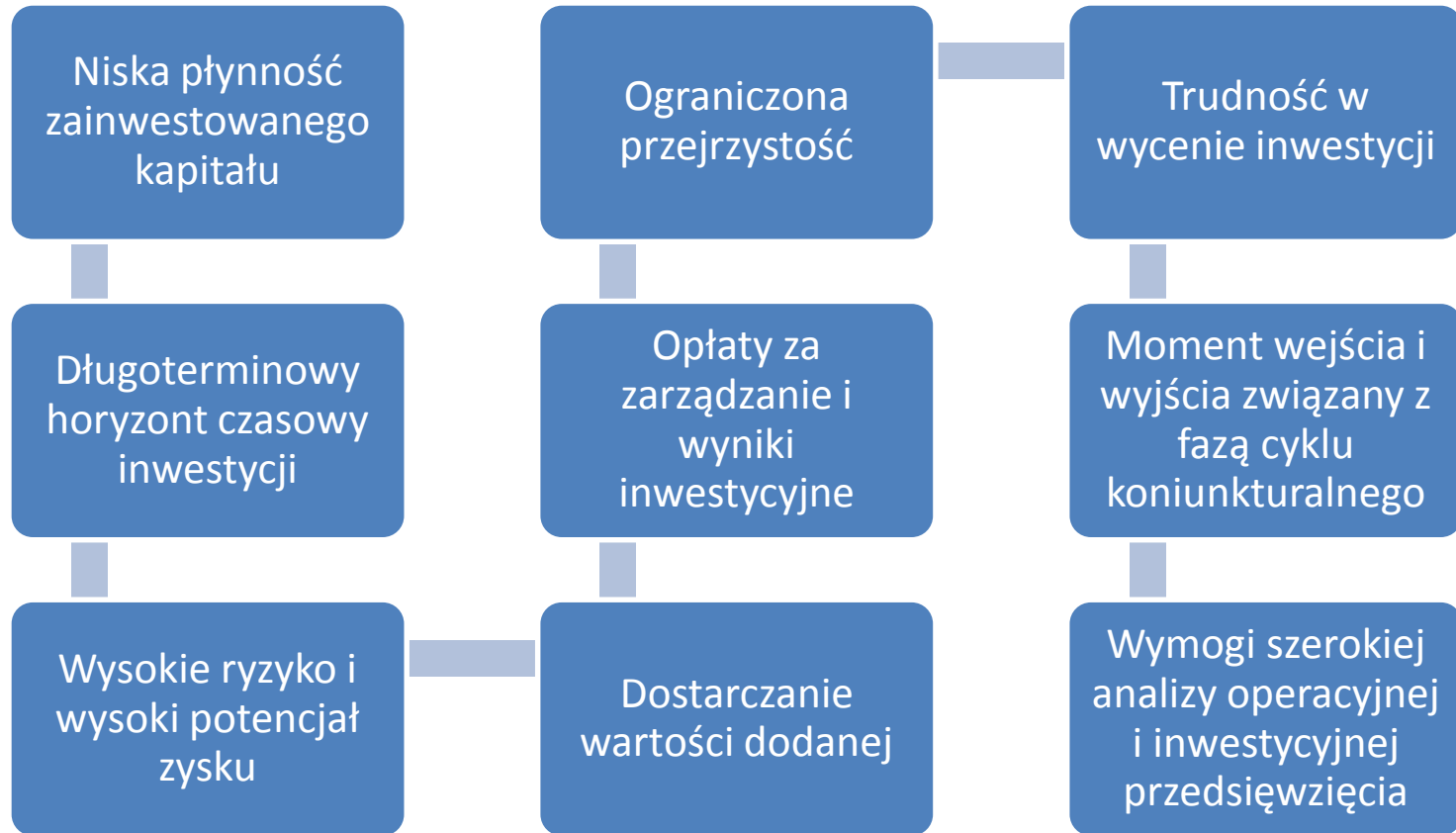
Znaczenie postawy przedsiębiorcy przy inwestycjach alternatywnych

- Kreatywność
- Wizja
- Szerokie spojrzenie na własny pomysł
- Zaangażowanie (w tym kapitałowe)
- Znajomość branży
- Samodyscyplina
- Kontakty
- Uczciwość
- Komunikatywność
- Sygnały wartości i zaangażowania
- Znaczenie kontaktów osobistych a wykorzystanie Internetu

Cechy funduszy hedge

- 
- Aktywne zarządzanie i absolutne stopy zwrotu
 - Elastyczna i zróżnicowana polityka inwestycyjna
 - Nietypowe formy prawne
 - Zarządzający jest partnerem funduszu a nie jego pracownikiem
 - Rozbudowana struktura opłat
 - Ograniczona płynność pojemność i przejrzystość
 - Skierowana do specyficznych inwestorów

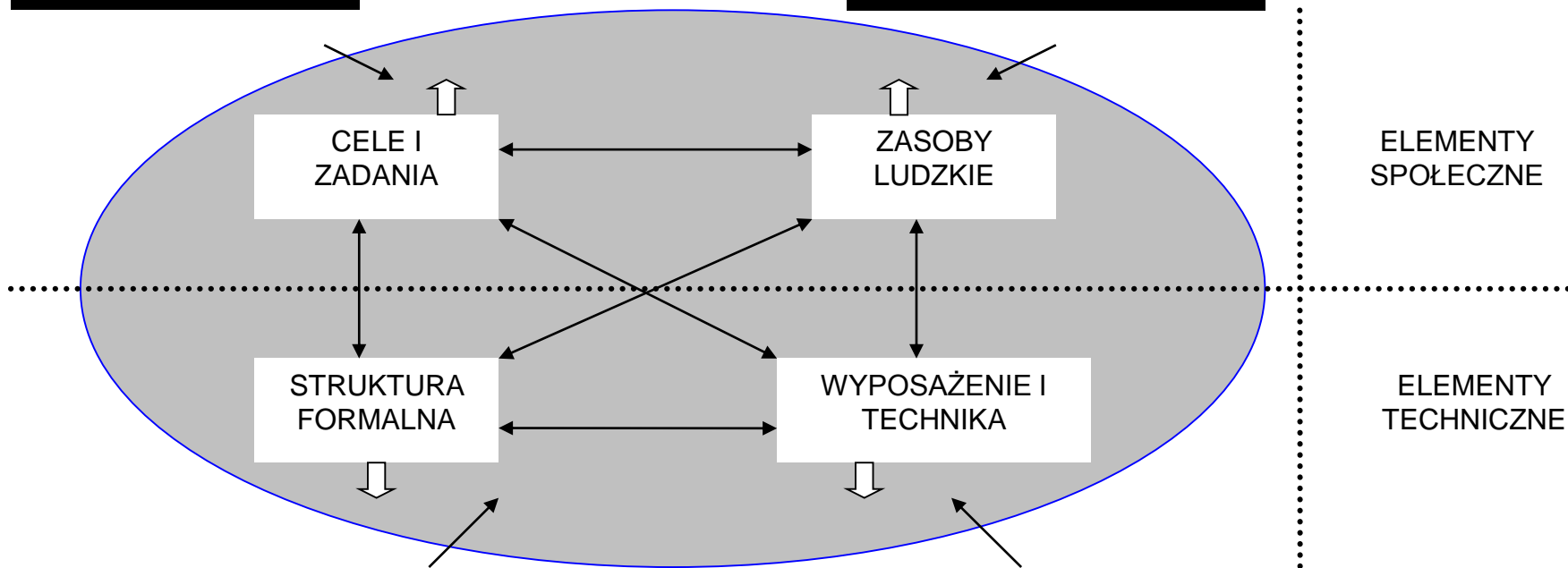
Cechy charakterystyczne PE



Korporacja jako system społeczny

- MISJA
- WIĄZKA CELÓW
- DRZEWO CELÓW
- ZADANIA

- POSTAWY
- KWALIFIKACJE
- UMIEJĘTNOŚCI
- PREDYSPOZYCJE
- MOTYWACJA
- STOSUNKI SPOŁECZNE



- HIERARCHIA
- ORGANIZACJA
- ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI
- INSTRUKCJE

- KNOW - HOW
- WYTWARZANIE
- PRZETWARZANIE DANYCH