

Inwestycje alternatywne



Wrocław
THE MEETING PLACE



Wyższa Szkoła Bankowa
we Wrocławiu

 **WROCŁAWSKI
PARK PRZEMYSŁOWY**
DOZAMEL Sp. z o.o. - Zarządca WPP

NBP
Narodowy Bank Polski
Projekt dofinansowany ze środków
Narodowego Banku Polskiego

Plan wykładu

- Istota inwestycji alternatywnych
- Charakterystyki inwestycji
- Rodzaje inwestycji
- Podsumowanie

Czym są inwestycje alternatywne?

- Inwestycje alternatywne są różne od tradycyjnych (akcji, obligacji, funduszy inw.)
- O stopie zwrotu nisko skorelowanej z rynkową

Stopa zwrotu

- „Stosunek dochodu uzyskanego z tytułu inwestycji do nakładów poniesionych na tę inwestycję”
- Pozwala porównywać efektywność różnych inwestycji

- Źródło: K. Jajuga, T. Jajuga *Inwestycje- instrumenty finansowe, aktywa niefinansowe, ryzyko finansowe, inżynieria finansowa* .wydanie 3, zmienione, Wydawnictwo naukowe PWN, Warszawa 2007

Przykład

- Inwestor A zakupił akcje spółki X za kwotę 250 zł. Po roku sprzedał wszystkie akcje i uzyskał za nie 375 zł.
- Inwestor B zakupił obligację za kwotę 1000 zł. Po roku sprzedał ją, otrzymując 1150 zł.
- Jakie są zrealizowane stopy zwrotu tych inwestorów? Który zarobił więcej?

Ryzyko

- Możliwość uzyskania stopy zwrotu innej niż oczekiwana
- Może to być zarówno stopa niższa jak i wyższa, niż zakładana
- Ryzyko utożsamia się ze zmiennością kursu

Rodzaje inwestycji

- „Fundusze hedgingowe
- Fundusze *private equity*
- Fundusze funduszy
- Produkty strukturyzowane
- Nieruchomości
- Surowce (towary)
- Infrastruktura
- Derywaty (instrumenty pochodne) oraz instrumenty kredytowe
- Konta zarządzane
- Inwestycje emocjonalne”

- Fundusze hedgingowe- podmioty inwestujące w różnego rodzaju aktywa, tak tradycyjne, jak i instrumenty pochodne, wykorzystujące wysoką dźwignię finansową. Najczęściej działają jako fundusze zamknięte, o wysokich wymaganiach kapitałowych.
- Fundusze *private equity*- firmy inwestujące w przedsiębiorstwa w różnym stadium rozwoju. Nabywając udziały lub akcje zasilają podmioty w kapitał i wspomagają procesy decyzyjne niezbędne do rozwoju, a następnie odsprzedają posiadaną część przedsiębiorstwa.
- Fundusze funduszy- firmy inwestycyjne lokujące swój kapitał w jednostkach uczestnictwa innych funduszy
- Produkty strukturyzowane- formy inwestowania kapitału z zagwarantowaną ochroną wkładu początkowego i zyskiem uzależnionym od spełnienia się warunków rynkowych, np. kursu złota na danym poziomie (lub w widełkach), cenie ropy naftowej, określonej relacji kursów walut.

Towary

- Surowce energetyczne
 - Metale (przemysłowe, szlachetne)
 - Płody rolne
 - Itp.
-
- Nabywane najczęściej przy użyciu instrumentów pochodnych

Instrumenty pochodne, to m.in.

- Kontrakt terminowy – zobowiązanie dwóch stron do realizacji transakcji w określonym terminie, wielkości i po ustalonej cenie.
 - Futures- giełdowy
 - Forward-pozagiełdowy
- Opcje- zobowiązanie wystawcy do kupna lub sprzedaży aktywa bazowego w określonym terminie, wielkości i po ustalonej wcześniej cenie. Nabywca opcji ma prawo do realizacji transakcji, wystawca ma obowiązek.

Inwestycje emocjonalne

- Aktywa, o których wycenie decydują subiektywne odczucia i sposób postrzegania przez inwestorów, a nie wymierna wartość.
- Szczególną własnością tych inwestycji są ograniczone zasoby i unikatowy charakter poszczególnych egzemplarzy.

Inwestycje emocjonalne, to m.in

- Dzieła sztuki
- Przedmioty kolekcjonerskie
 - Znaczki
 - Autografy
 - Monety
 - Itp..
- Samochody klasyczne

Dzieła sztuki

- Szeroka kategoria obejmująca:
 - Obrazy, grafiki, fotografie
 - Rzeźby, rzemiosło
 - Bizuterię
 - Meble
 - Militaria
 - inne

Punkty odniesienia

Jedno z niewielu podsumowań polskiego rynku:

Raport opracowany przez Wealth Solutions

- *„Raport z rynku sztuki. Podsumowanie rynku aukcyjnego w Polsce w I połowie 2008 r.”*
- Światowy Index Sztuki- Mei Moses All Art Index

Przedmioty kolekcjonerskie

- Znaczki
 - światowy indeks- Stanley Gibbons Stamp Price Index- SG100
 - Katalog Polskich Znaków Poczтовых Fisher

Przedmioty kolekcjonerskie

- Autografy
 - brytyjski indeks- Fraser's Rarities Index
 - Obejmuje zmiany cen 100 najbardziej poszukiwanych autografów od 1997

Przedmioty kolekcjonerskie

- Monety kolekcjonerskie
- Charakterystyki:
 - Kruszec
 - Nakład
 - Kolekcja
- Literatura, m.in.:
 - Katalog Monet Polskich –Fischer
 - Katalog Monet Polskich obiegowych i kolekcjonerskich od 1916 r. J. Parchimowicz

Własności inwestycji alternatywnych

- „Wysoka zmienność stóp zwrotu
- Dźwignia finansowa
- Ograniczona płynność.”

- Źródło: Kalinowski M. *Fundusze hedgingowe jako alternatywna forma inwestycji* [w:] „Innowacje finansowe”, CeDeWu, Warszawa 2008, Antkiewicz S., Kalinowski M. [red.]

- Zmienność stóp zwrotu pozwala otrzymać ponadprzeciętne zyski, ale też powoduje, że ryzyko inwestycji jest wyższe.
- Podobnie w przypadku dźwigni finansowej, przy zakładanym scenariuszu rozwoju sytuacji na rynku daje możliwość generowania znacznie wyższych profitów, ale po odwróceniu się trendu przyczynia się do zwielokrotnienia strat.
- Ograniczona płynność wymusza z kolei dłuższy horyzont czasowy zaangażowania kapitału. W przypadku, gdy inwestor musi szybko wyjść z inwestycji może się to wiązać z ograniczeniem zysków.

Podsumowanie

- Inwestycje alternatywne mogą być dobrym uzupełnieniem portfela inwestycyjnego.
- Ze względu na swoją istotę i rolę jaką się im przypisuje wymagają posiadania wiedzy nt. specyfiki, a także śledzenia zmian na rynku.

Dziękuję za uwagę