
ALTERNATYWNE INWESTYCJE – MODA CZY SZANSA ?

Krzysztof Jajuga

INWESTYCJE ALTERNATYWNE – CO TO JEST?

Grupa aktywów finansowych, która różni się profilem dochodu i ryzyka od klasycznych inwestycji (akcje i instrumenty dłużne na rynku publicznym, długie pozycje)

Cechy:

Mała płynność (premia płynności w stopie zwrotu)

Potencjał dywersyfikacji portfela akcji i obligacji

Większe koszty analizy (np. due diligence)

Czasem trudniejsza ocena wyników inwestycyjnych (dopasowane benchmarki)

INWESTYCJE ALTERNATYWNE – DLACZEGO?

- **Możliwości dywersyfikacji**
- **Możliwości zarządzania aktywnego i wykorzystania umiejętności (szukanie alfy), niższa efektywność informacyjna**
- **Większe możliwości stosowania dźwigni, krótkich pozycji i instrumentów pochodnych**
- **Często mniej regulacji (ale też mniejsza przejrzystość i mniejsza dostępność danych)**
- **Możliwość zabezpieczenia przed inflacją**
- **Pogoń za nowinkami**

INWESTYCJE ALTERNATYWNE – KLASYFIKACJA

Aktywa realne:

- **Nieruchomości: komercyjne, mieszkaniowe, ziemia (w tym rolna i leśna)**
- **Towary (rolne, metale szlachetne, metale przemysłowe, energia)**
- **Infrastruktura**
- **Materialne (np. aktywa emocjonalne: sztuka, wino, whisky, itd.)**
- **Niematerialne (np. patenty, prawa autorskie)**

INWESTYCJE ALTERNATYWNE – KLASYFIKACJA

Aktywa finansowe:

Private Equity

Fundusze hedge (plus SMA i Managed Futures)

Instrumenty strukturyzowane (w tym pochodne)

Kryptoaktywa?

INWESTYCJE ALTERNATYWNE – KLASYFIKACJA

UWAGA!

Duża część inwestycji w aktywa realne to w istocie inwestycje w instrumenty finansowe typu inwestycje w indeksy

INWESTYCJE ALTERNATYWNE – DANE

Wzrost zainteresowania od połowy lat 90-tych XX wieku

2004 – 4,8 biliona USD (6% rynku)

2018 – 13,4 biliona USD (12% rynku)

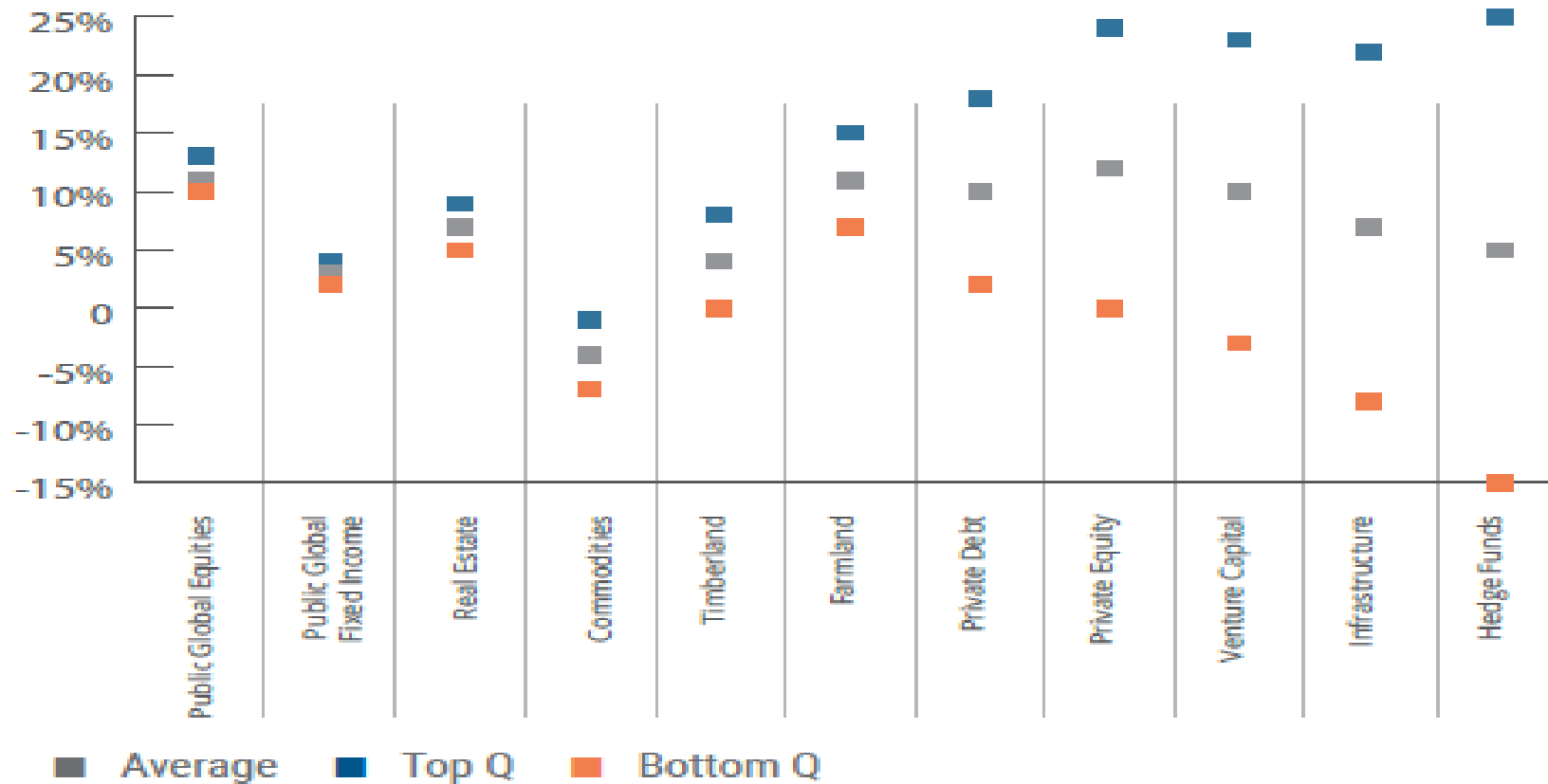
2017 – HNW około 46% w alternatywnych

Yale Endowment Fund – 76,5% w alternatywnych

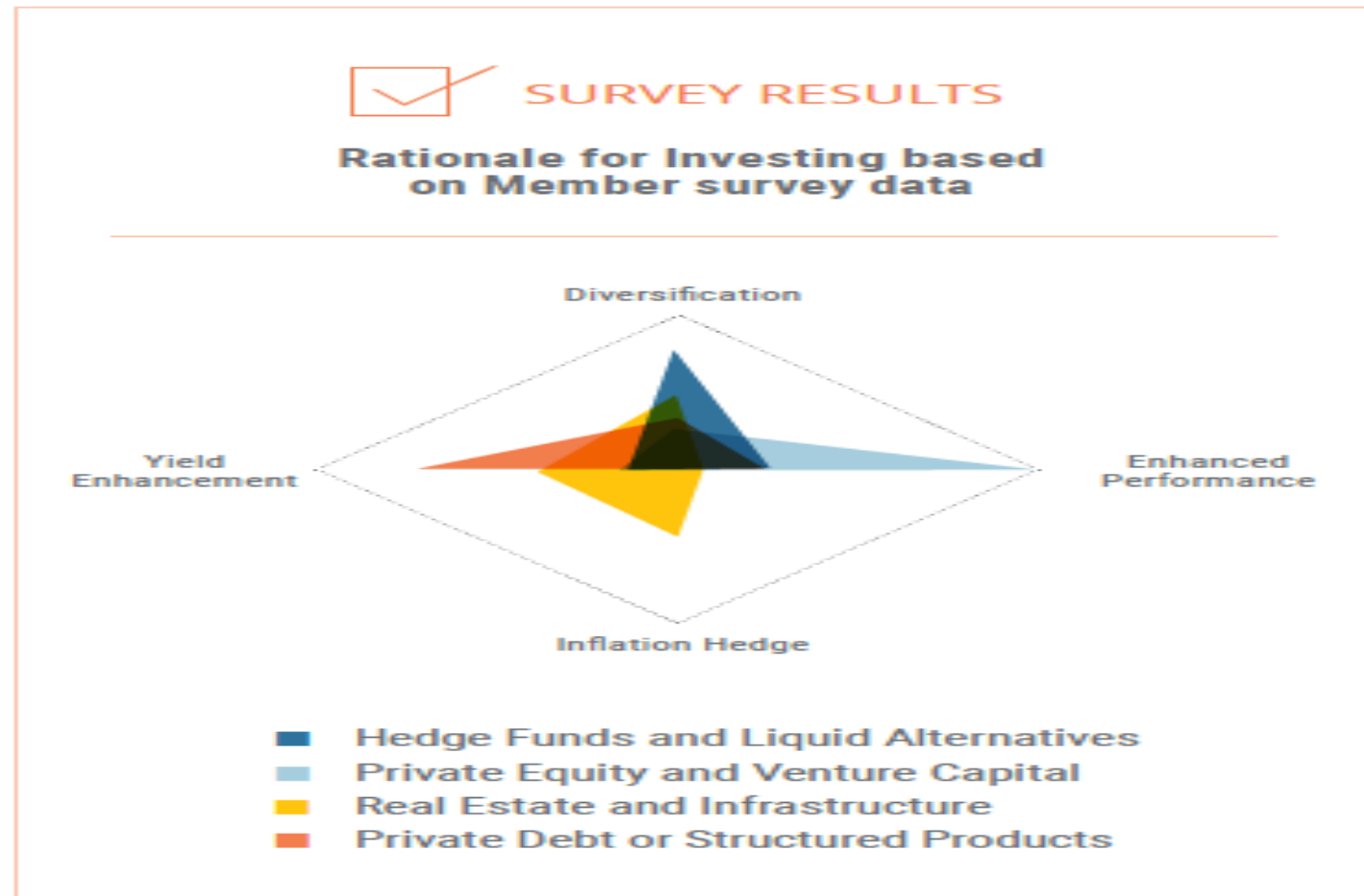
INWESTYCJE ALTERNATYWNE – WYNIKI

Average, Top Quartile, Bottom Quartile Performance of Managers

Source: CAIA Association, JPMorgan, Preqin, CISDM



INWESTYCJE ALTERNATYWNE – ZALETY KLAS



INWESTYCJE ALTERNATYWNE – NOWE TRENDY

Płynne alternatywne (Liquid Alternative Funds)

ETFy alternatywne (wyzwania w zakresie indeksów)

Większa oferta dla klientów detalicznych

Wyzwania w zakresie analizy

„Przenośna” alfa (Portable alpha)

Tokenizacja

Luka edukacyjna

DZIĘKUJĘ !!!!!