

Autor: Mgr inż. Marcin Potrykus

INWESTYCJE ALTERANTYWNE – OPŁACALNOŚĆ A RYZYKO

W rozprawie określono pojęcie oraz miejsce inwestycji alternatywnych na rynku inwestycyjnym. Wskazane zostały atrybuty tych inwestycji. Zbudowano klasyfikację inwestycji alternatywnych w podziale na kategorie oraz typy wraz ze wskazaniem powiązań pomiędzy poszczególnymi produktami. Dokonano autorskiego podziału analizowanych inwestycji na aktywne i pasywne. Zbadano stopę zwrotu i ryzyko pięćdziesięciu inwestycji alternatywnych, należących do trzech głównych kategorii tego rynku. Szczegółowo scharakteryzowano inwestycje w fundusze hedge (z podziałem na stosowane strategie), inwestycje w surowce (metale szlachetne, metale przemysłowe, surowce energetyczne oraz surowce rolne) oraz inwestycje emocjonalne. Wśród inwestycji emocjonalnych analizie poddano inwestycje na rynku sztuki, inwestycje w przedmioty kolekcjonerskie, inwestycje w wina oraz inwestycje w diamenty.

Zakres czasowy objęty analizą obejmuje okres od 01.2002 do 03.2012. Do wszelkich obliczeń przeprowadzonych w pracy wykorzystano miesięczną stopę zwrotu. Wykorzystano takie narzędzia jak: geometryczna stopa zwrotu, odchylenie standardowe stopy zwrotu, współczynnik Treynora, współczynnik Sharpa, Alfa Jensena, współczynnik Beta, współczynnik zmienności oraz mapy ryzyko-stopu zwrotu. Analizie poddano także określenie reguł zmienności stopy zwrotu inwestycji alternatywnych w długim okresie. Zaproponowano konstrukcję współczynnika, służącego do określania alternatywnego charakteru każdej inwestycji.

Wykonana została także optymalizacja portfeli składających się z trzech inwestycji (dwóch alternatywnych i inwestycji w Warszawski Indeks Giełdowy). Zbudowano 1250 takich portfeli. Za podstawę konstrukcji optymalnego portfela inwestycyjnego przyjęto model, który zaproponował Harry Max Markowitz.

Author: MARCIN POTRYKUS

ALTERNATIVE INVESTMENTS – PROFITABILITY AND RISK

The dissertation defines the concept and the place of alternative investments in the investment market. In addition, the work shows the attributes of these investments. Lecture contains classification of alternative investments which are divided into categories and types. Relationships between the individual products are also shown on this classification. Author made his own division of alternative investments into active and passive investments. The rate of return and risk of fifty alternative investments were examined. Investments which were analyzed belongs to three main categories of alternative investments market. Author characterized in detail, investments in hedge funds (divided by using strategies), investments in commodities (precious metals, industrial metals, energy materials and agricultural raw materials), and emotional investments. Among the analyzed emotional investments were art market investments, investments in collectibles, wine investments and investments in diamonds.

Research period is defined from 01.2002 to 03.2012. For all calculations carried out in this work monthly rate of return was used. What is more, author uses tools such as geometric rate of return, standard deviation of returns, Treynor ratio, Sharp ratio, Jensen's Alpha, Beta coefficient, coefficient of variation, and maps of the risk-return. Author also determines the rules of the volatility of rate of return for alternative investments in the long term. What is more, dissertation contains proposition of construction special factor to measure alternative nature of each investment.

Work is finished with optimization the portfolio consisting of three investments (two alternative investments and the Warsaw Stock Exchange Index). Work contains 1250 of such portfolios. To construct optimal portfolio, theory proposed by Harry Max Markowitz was used.