

**Bożena Kołosowska, Dorota Krupa,
Damian Walczak**

**Fundusze inwestycyjne krajowego
sektora MŚP**

Ekonomiczne Problemy Usług nr 62, 188-197

2011

Artykuł został opracowany do udostępnienia w internecie przez Muzeum Historii Polski w ramach prac podejmowanych na rzecz zapewnienia otwartego, powszechnego i trwałego dostępu do polskiego dorobku naukowego i kulturalnego. Artykuł jest umieszczony w kolekcji cyfrowej bazhum.muzhp.pl, gromadzącej zawartość polskich czasopism humanistycznych i społecznych.

Tekst jest udostępniony do wykorzystania w ramach
dozwolonego użytku.

BOŻENA KOŁOSOWSKA, DOROTA KRUPA, DAMIAN WALCZAK
Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu

FUNDUSZE INWESTYCYJNE KRAJOWEGO SEKTORA MŚP

Wprowadzenie

Przedmiotem zainteresowania niniejszego artykułu są fundusze inwestycyjne typu otwartego inwestujące zgromadzone od uczestników środki w akcje krajowych spółek z sektora małych i średnich przedsiębiorstw (MŚP).

Celem artykułu jest przedstawienie założeń inwestycyjnych oraz faktycznej realizacji strategii inwestycyjnych w nawiązaniu do wybranych indeksów giełdowych oraz wyników inwestycyjnych osiąganych przez fundusze inwestycyjne krajowego sektora akcji MŚP.

Otwarte fundusze inwestycyjne zbywają jednostki uczestnictwa i dokonują ich odkupienia na żądanie uczestnika funduszu¹. Wśród funduszy inwestycyjnych o charakterze otwartym funkcjonuje określenie funduszy akcji polskich małych i średnich spółek. Określenie to zostało zastosowane zgodnie z klasyfikacją używaną w raportach rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce sporządzanych wspólnie przez Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami (IZFiA), która jest organizacją wspierającą rynek funduszy inwestycyjnych w Polsce, oraz Spółkę Analizy Online, która jest niezależną firmą analityczną zajmującą się monitoringiem rynku instytucji zbiorowego lokowania.

¹ Art. 82 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (DzU 2004 nr 146 poz. 1546 z późn. zm.).

1. Fundusze inwestycyjne MŚP w Polsce

Fundusze inwestycyjne małych i średnich spółek stanowią kategorię dodatkową wyodrębnioną przez IZFiA w ramach funduszy akcji². Zgodnie z klasyfikacją IZFiA fundusz akcji to fundusz, w którym udział akcji oraz innych udziałowych papierów wartościowych w aktywach funduszu wynosi co najmniej 66% lub fundusz inwestuje przede wszystkim w akcje i inne udziałowe papiery wartościowe oraz posiada benchmark będący możliwym do odwzorowania portfelem lokat, w którym udział akcji oraz innych udziałowych papierów wartościowych wynosi co najmniej 90%.

Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych³ fundusz inwestycyjny otwarty nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, przy czym limit udziału w portfelu akcji konkretnej spółki wynosi 5%. Limit ten może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów, nie przekroczy 40% wartości aktywów funduszu oraz gdy statut funduszu to przewiduje.

Obecnie na krajowym rynku funduszy inwestycyjnych funkcjonuje 16 funduszy, które należą do grupy funduszy akcji polskich małych i średnich spółek. Należy zwrócić uwagę, że 10 z przedstawionych instytucji wspólnego inwestowania jest subfunduszami⁴ wydzielonymi w ramach różnych funduszy. Uczestnik subfunduszu ma możliwość przenoszenia swoich środków finansowych pomiędzy oferującymi odmienne portfele inwestycyjne subfunduszy tego samego funduszu, nie ponosząc przy tym kosztów przystąpienia, jak również nie płacąc podatku od zysków kapitałowych do momentu całkowitego wystąpienia z subfunduszy należących do konkretnego funduszu inwestycyjnego.

W tabelach 1–3 zaprezentowano założenia inwestycyjne funduszy sektora krajowych MŚP z uwzględnieniem deklarowanego benchmarku oraz deklarowanej polityki inwestycyjnej.

² *Klasyfikacja funduszy inwestycyjnych*, Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami, www.izfa.pl, stan na dzień 26 listopada 2010 r.

³ Art. 96 ust 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (DzU 2004 nr 146 poz. 1546 z późn. zm.).

⁴ Subfundusze są wydzielonymi w ramach parasolowych funduszy inwestycyjnych portfelami inwestycyjnymi, które nie mają osobowości prawnej. Szerzej na ten temat: D. Krupa, *Zamknięte fundusze inwestycyjne*, CeDeWu, Warszawa 2008, s. 81–83 oraz P. Zawadzka, *Fundusz inwestycyjny w systemie instytucji finansowych*, Wydawnictwo C.H. Beck, Warszawa 2009, s. 175.

Tabela 1

Założenia inwestycyjne funduszy inwestycyjnych krajowego sektora akcji MŚP

| Nazwa funduszu lub subfunduszu | Deklarowany benchmark i polityka inwestycyjna |
|--|--|
| Allianz Akcji MiŚ Spółek – subfundusz (Allianz FIO) | 70% mWIG40 + 20% sWIG80 + 10% Citigroup Poland Government Index subindex 1–3. Aktywa będą inwestowane na terytorium RP: min. 70% aktywów w akcje małych i średnich spółek, do 30% aktywów może być inwestowane w listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego. |
| Amplico MiŚ Spółek – subfundusz (Krajowy FIO) | 90% mWIG40 + 10% WIBID 3M Przeciętnie 90% aktywów stanowić będą akcje małych i średnich spółek, przy czym ich min. udział w portfelu nie może spadać poniżej 70%. Przedmiotem inwestycji będą akcje spółek, których udział w indeksie WIG w momencie inwestycji nie przekracza 2%. Pozostałą część aktywów, przeciętnie 10% ich wartości, stanowić będzie gotówka oraz krótkoterminowe instrumenty. |
| Aviva Investors Małych Spółek – subfundusz (Aviva Investors FIO) | 90% sWIG80 + 10% WIBID 3M Od 60% do 100% aktywów ulokowanych zostanie w polskie akcje oraz w inne instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka inwestycyjnego. Połowę wartości portfela akcji mają stanowić akcje mniejszych spółek, których wartość rynkowa jest nie większa niż 2,5 mld zł. Do 40% aktywów inwestuje w bezpieczne instrumenty, takie jak obligacje i bony skarbowe. |
| BPH akcji Dynamicznych Spółek – subfundusz (BPH FIO) | 100% mWIG40 Aktywa inwestowane są w akcje polskich spółek o dobrych perspektywach wzrostu. Udział akcji oraz instrumentów finansowych o podobnym ryzyku nie powinien spadać poniżej 70% wartości portfela. Pozostałe środki lokowane będą w instrumenty dłużne. |
| DWS Top 25 Małych Spółek FIO | 80% DWS MS + 20% WIBID 6M Nie mniej niż 70% aktywów netto lokuje w akcje emitentów wchodzących w skład indeksu DWS MS publikowanego przez GPW w Warszawie SA oraz w inne instrumenty oparte o te akcje, takie jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i instrumenty pochodne. |
| ING Średnich i Małych Spółek – subfundusz (ING FIO) | 60% mWIG40 + 35% sWIG80 + 5% WIBID O/N Przeciętnie 90% aktywów stanowić będą akcje małych i średnich spółek, przy czym ich minimalny udział w portfelu nie może spadać poniżej 70%. Przedmiotem inwestycji będą akcje spółek, których udział w indeksie WIG w momencie inwestycji nie przekracza 2%. Pozostała część aktywów, przeciętnie 10% ich wartości, będzie lokowana w krótkoterminowe instrumenty dłużne emitowane głównie przez Skarb Państwa. |

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TFI.

Tabela 2

Założenia inwestycyjne funduszy inwestycyjnych krajowego sektora akcji MŚP

| Nazwa funduszu lub subfunduszu | Deklarowany benchmark i polityka inwestycyjna |
|---|--|
| KBC Akcji Małych Spółek SFIO | 100% sWIG80 Od 70% do 100% aktywów jest inwestowane w akcje, przy czym udział akcji Małych Spółek musi wynosić min. 60%. Pozostałe aktywa będą inwestowane w instrumenty rynku pieniężnego. W sytuacjach nadzwyczajnego zagrożenia społecznego lub ekonomicznego udział akcji w portfelu może przejściowo wynosić 0%. Fundusz lokuje aktywa głównie w Polsce. |
| KBC Akcji MiŚ Spółek FIO | 60% mWIG40 + 30% sWIG80 + 10% 1-dniowy indeks pieniężny – pomniejszone o koszty stałe Funduszu (w tym opłata za zarządzanie Funduszem). Min. 70% aktywów będzie inwestowane w akcje, przy czym udział akcji Małych i Średnich Spółek musi wynosić min. 60% aktywów funduszu. Pozostałe aktywa będą inwestowane w instrumenty rynku pieniężnego. |
| KBC Portfel Akcji Średnich Spółek (VIP SFIO) | 100% mWIG40 – pomniejszone o koszty stałe Funduszu (w tym opłata za zarządzanie Funduszem). Od 75% do 100% aktywów będzie lokowane w akcje, maks. 50% aktywów w spółki wchodzące w skład indeksu mWIG40, maks. 25% aktywów w akcje spółek wchodzących w skład indeksu WIG20. Pozostałe środki będą lokowane w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP, papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium RP lub innym państwie członkowskim. |
| Millennium MiŚ Spółek – subfundusz (Millennium FIO) | 45% mWIG40 + 45% sWIG80 + 10% WIBID 6M – opłata za zarządzanie. Od 65 do 100% aktywów inwestowane jest w akcje małych i średnich spółek. Pozostałe środki lokuje w inne instrumenty finansowe, w szczególności w akcje innych spółek oraz dłużne papiery emitowane przez Skarb Państwa. |
| Noble Akcji MiŚ Spółek – subfundusz (Noble Funds FIO) | 80% mWIG40 + 20% WIBID O/N Min. 60% aktywów będzie inwestowana w prawa do akcji, prawa poboru i akcje spółek, które nie wchodzą w skład indeksu WIG 20. Pozostałe aktywa będą lokowane w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe. |

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TFI.

Tabela 3

Założenia inwestycyjne funduszy inwestycyjnych krajowego sektora akcji MŚP

| Nazwa funduszu lub subfunduszu | Deklarowany benchmark i polityka inwestycyjna |
|---|---|
| Pioneer MiŚ Spółek Rynku Polskiego – subfundusz (Pioneer FIO) | 80% mWIG40 + 20% sWIG80 18 miesięcy od daty rejestracji minimum 67% aktywów lokowana będzie w akcje spółek mających siedzibę lub prowadzących działalność w Polsce, których kapitalizacja rynkowa jest nie większa niż kapitalizacja rynkowa największej ze spółek wchodzących w skład mWIG40 oraz które nie wchodzi w skład WIG20. |
| PKO Akcji MiŚ Spółek FIO | 45% mWIG40 + 35% sWIG80 + 10% WIG20 + 10% WIBID Overnight Minimum 60% aktywów inwestowana jest w instrumenty udziałowe. Dodatkowo przynajmniej 30% portfela lokowane jest w akcje mniejszych spółek, których udział w indeksie WIG nie przekracza 2% lub w przypadku rynków zagranicznych, których kapitalizacja nie przekracza 1 mld euro. Do 40% aktywów może być inwestowane w instrumenty dłużne. |
| PZU Akcji MiŚ Spółek FIO | 70% mWIG40, 20% sWIG80, 10% WIBID 3M x (1-stopa rezerwy obowiązkowej) Od 70% do 100% aktywów stanowić będą akcje emitowane przez spółki notowane na GPW w Warszawie SA, które nie wchodzi w skład indeksu WIG20 oraz kwitów depozytowych wyemitowanych na podstawie akcji takich spółek. Pozostała część aktywów lokowana będzie w krótkoterminowe papiery dłużne oraz instrumenty rynku pieniężnego. Do 10% lokat mogą stanowić tytuły uczestnictwa funduszy. |
| Skarbiec – Małych i Średnich Spółek – subfundusz (Skarbiec FIO) | 10% WIBID 3M + 90% mWIG40 – koszt wynagrodzenia stałego za zarządzanie. Min. 66% aktywów będzie lokowane w akcje małych i średnich spółek na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej (min. 50% aktywów będzie lokowane w Polsce). Pozostała część aktywów będzie inwestowana w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, papiery dłużne, instrumenty pochodne i depozyty bankowe. |
| UniAkcje MiŚ Spółek – subfundusz (UniFundusze FIO) | 90% sWIG80 + 10% wskaźnik NBP dla 1–3 mies. depozytów dla osób fizycznych. Do 100% aktywów w lokowane jest w akcje małych i średnich spółek. Udział akcji i innych papierów wartościowych o charakterze udziałowym w aktywach funduszu nie może być niższy niż 70%. |

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TFI.

Zaprezentowane deklarowane portfele wzorcowe opierają się głównie na indeksach mWIG40 (w zakresie od 45% do 100% aktywów funduszu) oraz sWIG80 (od 20% do 100% aktywów funduszu).

2. Aktywa i wyniki inwestycyjne funduszy MŚP

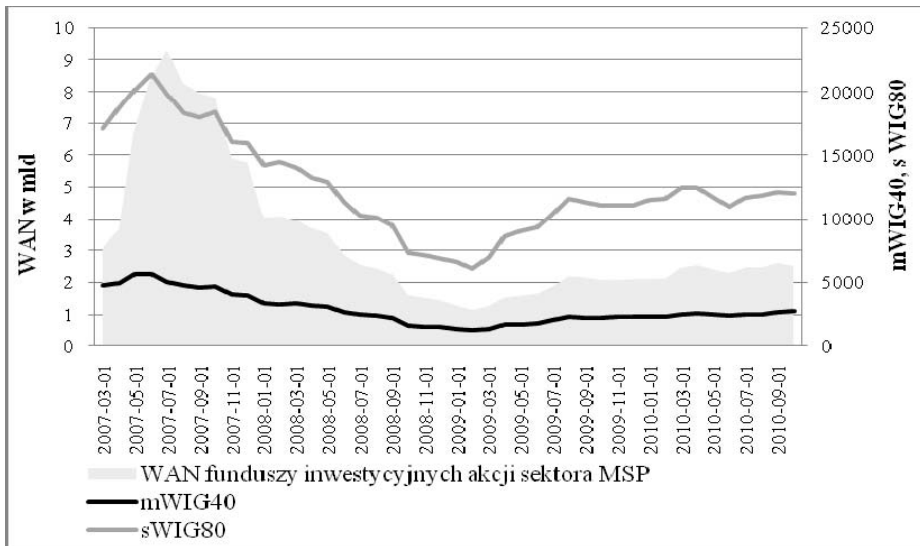
Pierwszy fundusz z sektora MŚP utworzony został w 2002 roku⁵, jednak rozwój tego sektora funduszy MŚP na krajowym rynku funduszy inwestycyjnych nastąpił dopiero kilka lat później. Dynamiczny wzrost indeksów mWIG40 oraz sWIG80 w drugiej połowie 2006 roku zachęcał towarzystwa funduszy inwestycyjnych do tworzenia funduszy inwestycyjnych akcji polskich małych i średnich spółek (rysunek 1). Statuty większości tych funduszy przewidywały zawieszenie zbywania jednostek powyżej pewnego pułapu aktywów. W historii funkcjonowania krajowego rynku funduszy inwestycyjnych zdarzały się sytuacje zawieszenia, zbywania bądź odkupywania jednostek uczestnictwa⁶. Potencjalni uczestnicy, nie bacząc na wysokie ryzyko inwestowania w tego rodzaju fundusze, chcieli zdążyć z nabyciem jednostek uczestnictwa, zanim fundusze te przekroczą określone w statutach pułapy aktywów.

W lipcu 2007 roku aktywa tej grupy funduszy przekroczyły 9 mld zł, była to najwyższa w historii krajowych funduszy inwestycyjnych wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych akcji sektora MŚP. W tym czasie WAN całego rynku funduszy inwestycyjnych również zbliżał się do rekordowego poziomu 140 mld zł. W okresie kryzysu wartość aktywów całego rynku funduszy inwestycyjnych spadła do poziomu 67,7 mld zł, a w sektorze funduszy krajowych akcji MŚP aktywa zmniejszyły się do 1,15 mld zł. Na koniec października 2010 roku WAN tego sektora wynosiła 2,52 mld zł, podczas gdy WAN wszystkich funduszy akcji przekroczyła kwotę 30 mld zł, a WAN całego krajowego rynku funduszy inwestycyjnych osiągnęła 112 mld zł⁷.

⁵ DWS Polska Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top 25 Małych Spółek powstał 27 listopada 2002 r.

⁶ Statut funduszu inwestycyjnego otwartego określa terminy, w jakich najpóźniej nastąpi zbycie przez fundusz jednostek uczestnictwa po dokonaniu wpłaty i odkupienie jednostek po zgłoszeniu żądania odkupienia. Terminy te nie mogą być dłuższe niż 7 dni. Zgodnie z art. 84 ust 2-4 oraz art. 89 ust 4 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (DzU 2004 nr 146 poz. 1546 z późn. zm.) fundusz może zawiesić zbywanie bądź odkupywanie jednostek uczestnictwa na 2 tygodnie (w szczególnych przypadkach na 2 miesiące). Fundusz inwestycyjny może zawiesić zbywanie bądź odkupywanie jednostek uczestnictwa, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów funduszu z przyczyn niezależnych od funduszu. Dodatkowo odkupywanie jednostek uczestnictwa może być zawieszono, jeżeli w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez fundusz jednostek uczestnictwa oraz jednostek, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości aktywów funduszu.

⁷ *Aktywa funduszy inwestycyjnych (październik 2010)*, Analizy Online, 9 listopada 2010 r.



Rys. 1. Aktywa funduszy inwestycyjnych akcji krajowego sektora MŚP w porównaniu z mWIG40 i sWIG80

Źródło: opracowanie własne.

W całej historii funduszy sektora MŚP najczęściej za portfel wzorcowy (benchmark), który stanowi punkt odniesienia do dokonywania ocen wyników zarządzania aktywami funduszu, wybierano indeks sWIG80 oraz mWIG40. Rysunek 1 przedstawia zmiany wartości aktywów netto funduszy inwestycyjnych akcji sektora MŚP w okresie 1 marca 2007 – 31 października 2010 na tle zmian benchmarku, a więc indeksów mWIG40 i sWIG80. Należy podkreślić, że dla indeksu mWIG40 i wartości aktywów netto występuje bardzo silna dodatnia korelacja liniowa (korelacja liniowa Pearsona wynosi 0,9 i jest istotna statystycznie na poziomie 0,01), natomiast dla indeksu sWIG80 korelacja ta wynosi 0,89 (również jest istotna na poziomie 0,01)⁸. Tak silna korelacja świadczy o faktycznym inwestowaniu przez fundusze środków finansowych na GPW w Warszawie w spółki wchodzące w skład wspomnianych indeksów. Jednocześnie warto zwrócić uwagę, że w okresie dekonjunktury, w okresie spadku indeksów spadek wartości aktywów funduszy był zbliżony do spadku indeksów. W pierwszej fazie klienci masowo umarzali jednostki uczestnictwa tych funduszy, natomiast późniejszy spadek aktywów wynika ze zmian cen akcji.

⁸ Korelację obliczona dla 44 obserwacji miesięcznych z okresu 31 marca 2007 – 31 października 2010.

Wartość zgromadzonych, a więc zainwestowanych przez fundusze, najczęściej na giełdzie, środków pieniężnych wpływa również na obecną wartość akcji, która decyduje o wartości przedsiębiorstwa dla konkretnego właściciela⁹. Wzrost wartości akcji, poprzez zainwestowanie w nie środków zgromadzonych przez fundusze inwestycyjne, może mieć wpływ na potencjalne zwiększenie możliwości pozyskiwania zewnętrznych środków finansowych, np. na zdolność kredytową czy też szanse powodzenia emisji nowych akcji.

Poza kształtowaniem się wartości aktywów netto funduszy warto również zwrócić uwagę na stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych sektora MŚP, gdyż z punktu widzenia inwestora stanowią one główny cel inwestowania uczestnika funduszu¹⁰. Fundusze te od początku 2010 roku osiągnęły dodatnie stopy zwrotu, przykładowo najniższą stopę zwrotu na dzień 26 listopada 2010 roku od początku roku 2010 osiągnął subfundusz Skarbiec Małych i Średnich Spółek (5,7%), najwyższą zaś subfundusz Allianz Akcji MiŚ Spółek (30,9%), co zapewne świadczy o bardzo dobrym okresie dla małych i średnich przedsiębiorstw, które jako najbardziej elastyczne potrafiły szybko wyjść z kryzysu i odpowiednio zareagować na zmieniające się warunki. Należy oczekiwać podobnych zmian w przyszłości i odzyskania kwot straconych w ostatnich latach, jak również pozyskania nowych uczestników przez funduszy tego sektora, jak pokazano bowiem w tabeli 4, stopy zwrotu za ostatnie trzy lata ciągle pozostają ujemne.

⁹ P. Szymański, *Zarządzanie majątkiem obrotowym w procesie kreowania wartości przedsiębiorstwa*, Wydawnictwo Petros, Łódź 2007, s. 43.

¹⁰ Szerzej na temat efektywności inwestowania w fundusze inwestycyjne: K. Gabryelczyk, *Fundusze inwestycyjne. Rodzaje, zasady funkcjonowania, efektywność*, Wyd. Akademii Ekonomicznej, Poznań 2008 oraz D. Dawidowicz, *Fundusze inwestycyjne: rodzaje, typy, metody pomiaru i ocena efektywności*, CeDeWu, Warszawa 2010.

Tabela 4

Stopy zwrotu na dzień 26 listopada 2010 r. (w %)

| Fundusz | 1M | 3M | 1 rok | 3 lata | 5 lat | od początku 2010 r. |
|---|------|------|-------|--------|-------|---------------------|
| Allianz Akcji MiŚ Spółek (Allianz FIO) | 5,5 | 9,5 | 38,1 | - | - | 30,9 |
| Amplico MiŚ Spółek (Krajowy FIO) | 3,2 | 7,3 | 21,3 | -45,2 | - | 13,8 |
| Aviva Investors Małych Spółek (Aviva Investors FIO) | 2,8 | 9,9 | 25,7 | - | - | 22,2 |
| BPH Akcji Dynamicznych Spółek (BPH FIO) | 2,6 | 6,9 | 15,4 | -45,3 | - | 13,3 |
| DWS Top 25 Małych Spółek FIO | 1,1 | 4,6 | 18,6 | -57,9 | 18,1 | 16,5 |
| ING Średnich i Małych Spółek (ING FIO) | 1,1 | 2,8 | 10,5 | -46,8 | 43,2 | 12,7 |
| KBC Akcji Małych Spółek SFIO | 0,1 | 2,7 | 11,7 | - | - | 10,7 |
| KBC Akcji MiŚ Spółek FIO | 3,1 | 7,9 | 20,2 | -37,8 | - | 16,4 |
| KBC Portfel Akcji Średnich Spółek (VIP SFIO) | 4,9 | 11,4 | 24,8 | - | - | 20,5 |
| Millennium MiŚ Spółek (Millennium FIO) | 1,5 | 3,6 | 15,5 | -33,7 | - | 14,9 |
| Noble Akcji MiŚ Spółek (Noble Funds FIO) | 5,5 | 10,6 | 31,0 | -32,2 | - | 23,4 |
| Pioneer MiŚ Spółek Rynku Polskiego (Pioneer FIO) | 0,4 | 2,8 | 11,4 | -49,9 | 9,9 | 8,5 |
| PKO Akcji MiŚ Spółek – FIO | 1,6 | 6,0 | 24,1 | -32,5 | - | 20,0 |
| PZU Akcji MiŚ Spółek FIO | 3,1 | 5,7 | 18,4 | -40,8 | - | 18,4 |
| Skarbiec – Małych i Średnich Spółek (Skarbiec FIO) | -0,5 | 1,1 | 8,4 | -33,0 | - | 5,7 |
| UniAkcje MiŚ Spółek (UniFundusze FIO) | -1 | 3,5 | 24,5 | -11,5 | - | 20,1 |

Źródło: Analizy Online.

Podsumowanie

Fundusze inwestycyjne typu otwartego lokujące zgromadzone środki w akcje krajowych spółek z sektora małych i średnich przedsiębiorstw zarządzają obecnie kilkoma miliardami złotych, które w przeważającej części są inwestowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w akcje indeksów mWIG40 i sWIG80. Inwestycje te mogą mieć wpływ na zmianę wartości spółek, które dzięki zmianom cen akcji mają szansę zwiększyć swą wartość dla właścicieli akcji. Zmiana wartości akcji może wpływać również na możliwości pozyskiwania nowych kapitałów przez małe i średnie przedsiębiorstwa.

Z uwagi na dobre wyniki inwestycyjne funduszy inwestycyjnych omawianego sektora rynku akcji można spodziewać się wzrostu zainteresowania potencjalnych

uczestników tego rodzaju funduszami, jak również towarzystw uruchamianiem wehikulów inwestycyjnych opartych w dużej mierze o akcje krajowego sektora małych i średnich spółek. Należy oczekiwać wzrostu aktywów netto, miejmy jednak nadzieję, że inwestorzy nauczeni doświadczeniem okresu kryzysu uwzględnią wysokie ryzyko towarzyszącego tym inwestycjom, a podejście spekulacyjne zastąpią inwestowaniem długoterminowym.

DOMESTIC SME INVESTMENT FUND

Summary

Currently in Poland there are sixteen investment funds operating in the sector of small and medium enterprises. It is significant that these entities have several billion zloty at their disposal. Most of it is invested on Warsaw Stock Exchange.

Such investments affect the value of companies which in turn, due to changes in stock prizes increase their value for the benefit of shareholders. As a result opportunities arise for those companies to acquire new capital.

In 2010 funds in question achieved very good rate of return. Unfortunately during previous three years most of investment funds were in the red.

Translated by Bożena Kołosowska, Dorota Krupa, Damian Walczak