

Alternatywy w portfelu klienta zamożnego



Inwestycje alternatywne – prognozowany wzrost zainteresowania inwestorów prywatnych

>30 bln USD

wartość aktywów alternatywnych na świecie w 2030 r.

~9,4%

rocznie – prognozowany wzrost w latach 2025–2030

Aktywa alternatywne w zarządzaniu (AUM) wg klas aktywów

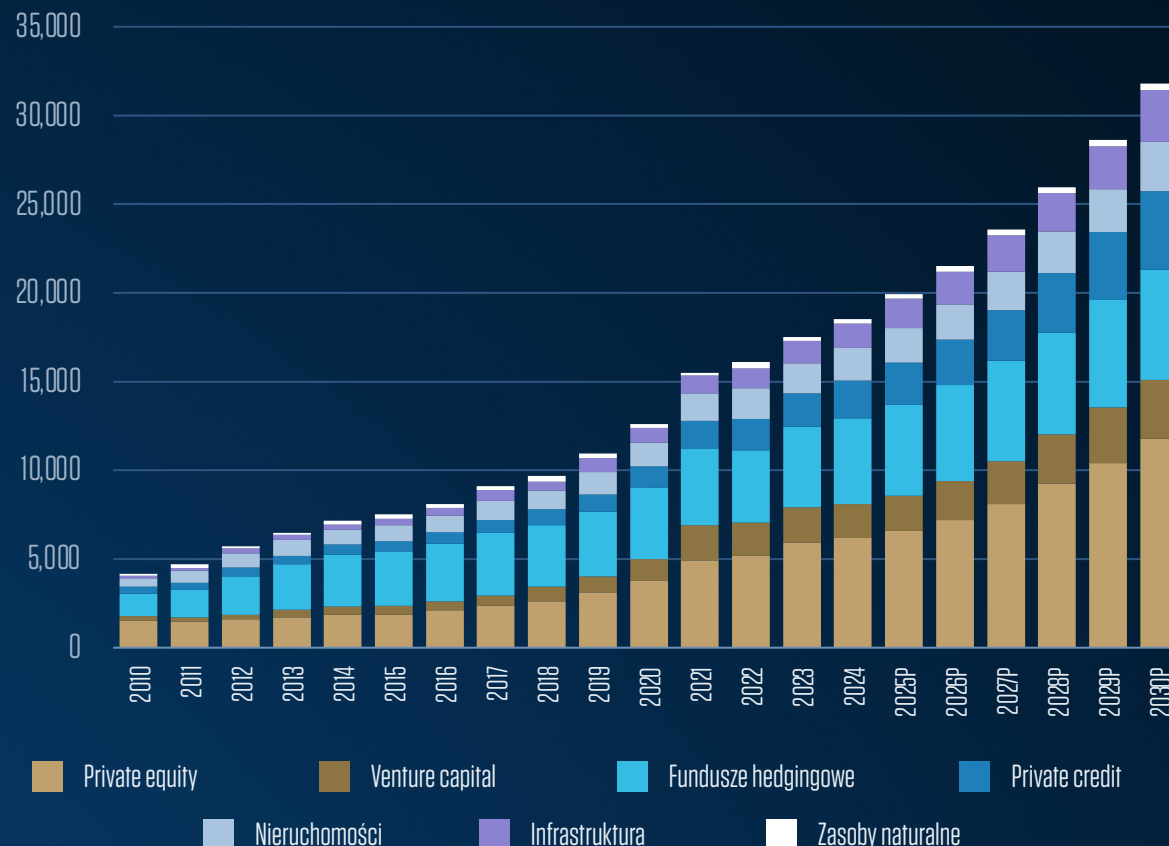
mld USD, wartości nominalne; P – prognoza

Średnioroczny wzrost:

9,01% 2012–2018

11,26% 2018–2024

9,40% 2024–2030P



Źródło: BlackRock, „Private markets in 2030 – key findings”; dane Preqin, wartości nominalne na koniec roku. AUM bez funduszy denominowanych w juanach; alternatywy obejmują fundusze hedgingowe.

Inwestycje alternatywne – prognozowany wzrost zainteresowania inwestorów prywatnych

~15 bln USD

2024: dominacja inwestorów
instytucjonalnych

15–20%

rocznie – tempo wzrostu
private wealth

30–40 bln USD

2033: istotna zmiana struktury
rynku

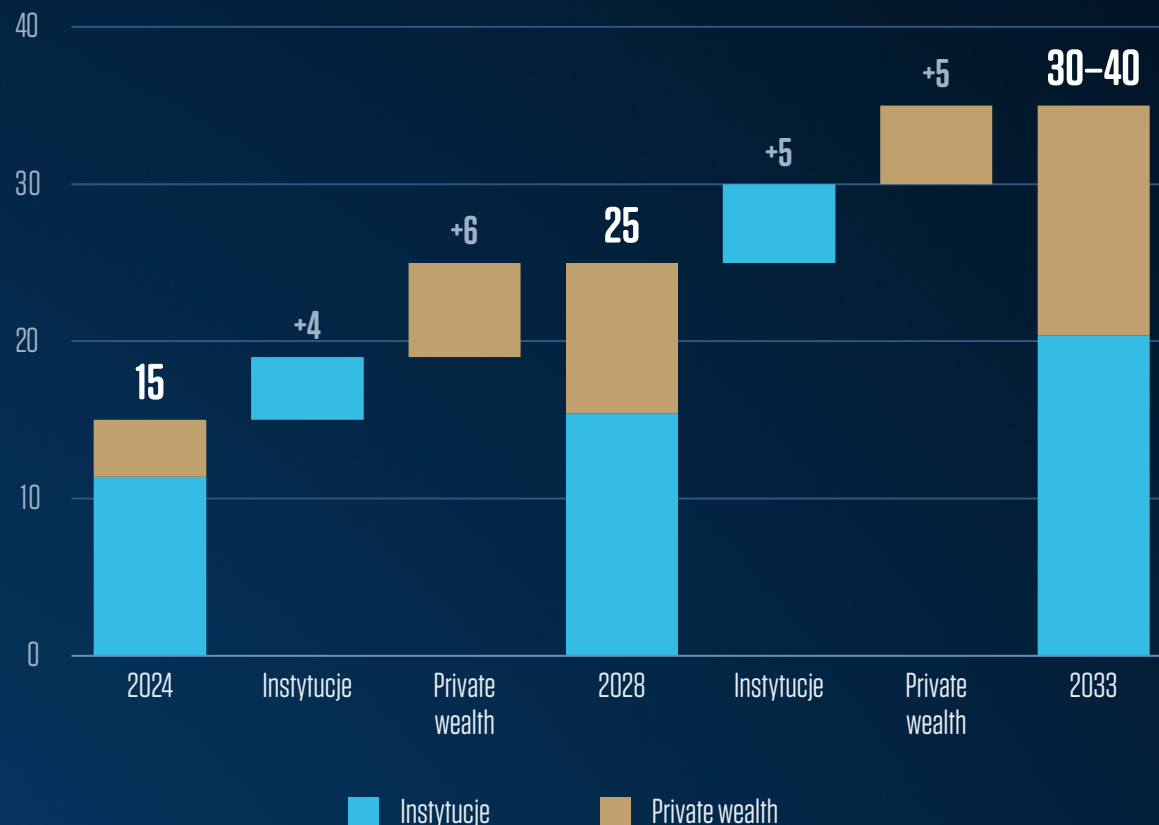
5–10%

rocznie – tempo wzrostu
inwestorów instytucjonalnych

Rynek prywatny podwoi / potroi wartość w 10 lat. Coraz większe
znaczenie inwestorów prywatnych.

Szacowane aktywa rynków prywatnych (AUM) do 2033 r.

bln USD; instytucje stanowią trzon, private wealth napędza wzrost



Źródło: Partners Group, Deutsche Bank AG; dane na 31.12.2024. Słupki 2033 r. – środek przedziału 30–40 bln USD.

Inwestycje alternatywne – rosnąca klasa aktywów

3,4%

udział kapitału prywatnego
2003

3,7×

wzrost AUM rynków
publicznych

14,8%

udział kapitału prywatnego
2024

18×

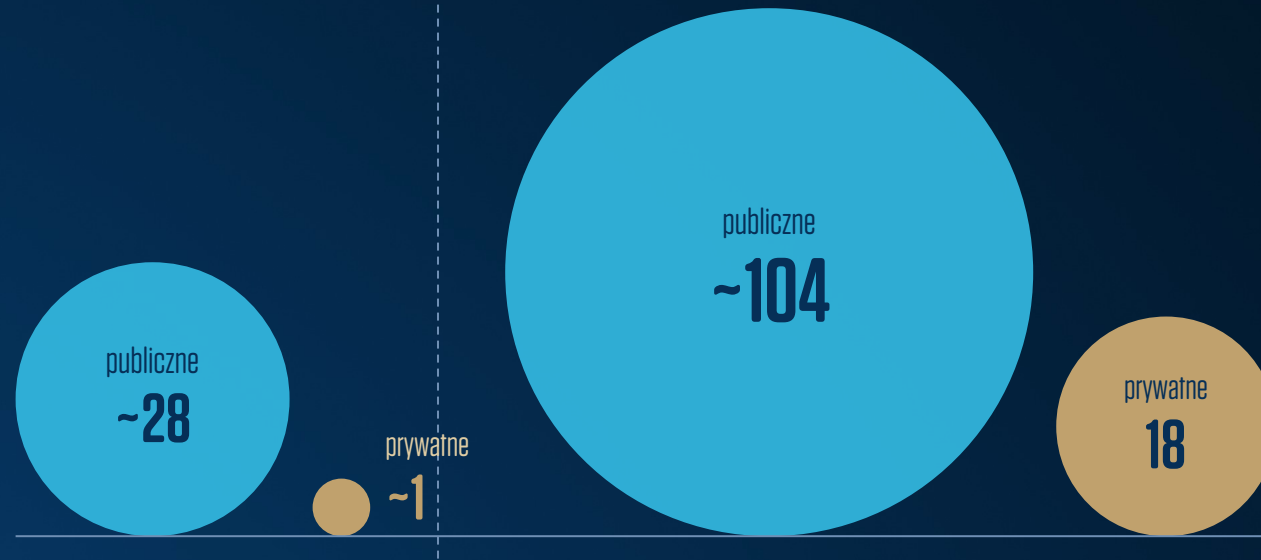
wzrost kapitału prywatnego

Globalne aktywa w zarządzaniu: rynki publiczne i prywatne

bln USD, 2003 i 2024; pole koła proporcjonalne do wartości

2003

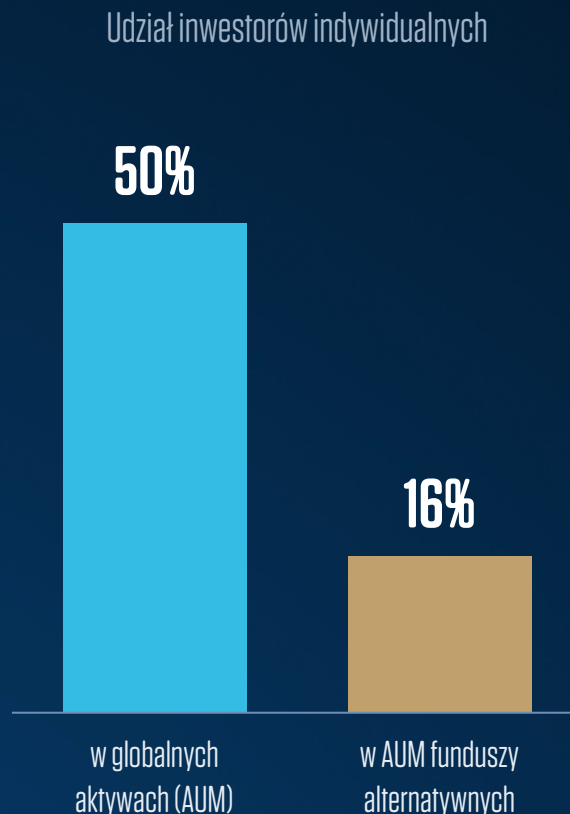
2024



Źródło: CFA Institute, Research and Policy Center, „Understanding the Growth of Private Markets: Structural Shifts in the Investment Industry”; dane: BCG (rynki publiczne), PREQIN PRO (fundusze zamknięte kapitału prywatnego).

Inwestorzy indywidualni – największy niewykorzystany potencjał

Inwestorzy indywidualni mają ok. połowę światowych aktywów, a w funduszach alternatywnych tylko 16%. To główne źródło przyszłego wzrostu rynku.



16% → 22%

udział inwestorów detalicznych w AUM
rynków prywatnych (2022 → 2032)

200 → 500 mld USD

kapitał od inwestorów prywatnych – cel
Blackstone

30–50%

nowego kapitału KKR ma pochodzić od
inwestorów prywatnych

Źródło: Bain & Company, Global Private Equity Report 2023 („Why Private Equity Is Targeting Individual Investors”).

Inwestycje alternatywne na świecie

BlackRock®

Marzec 2025

Wprowadza ofertę inwestycji alternatywnych już od 10.000 EUR. Wprowadza je także do portfeli modelowych. Na przejęcia w obszarze private market wydał 30 mld USD.

MERRILL 
A BANK OF AMERICA COMPANY

Wrzesień 2025

Uruchamia Alts Expanded Access Program, nowy program inwestycji na rynkach prywatnych dla klientów UHNW tj. o aktywach netto min. 50 mln USD

Vanguard®

Lipiec 2026

Lider funduszy indeksowych we współpracy z Blackstone i Wellington uruchamia WVB Blackstone All Privates Fund (private equity, infrastruktura, nieruchomości oraz private debt)

Źródło: Financial Times, Bloomberg.com, newsroom.bankofamerica.com, corporate.vanguard.com, blackrock.com.

Inwestycje alternatywne na świecie



Marzec 2026

Uruchamia otwartą architekturę „Fidelity Model Portfolios with Private Markets”, wykorzystującą fundusze typu interval/tender offer do zapewnienia zdywersyfikowanej ekspozycji na **private equity**, **private credit** i nieruchomości.



Marzec 2026

Schwab sfinalizował przejęcie Forge Global, aby zapewnić klientom detalicznym i doradcom inwestycyjnym dostęp do akcji spółek przed ich debiutem giełdowym (pre-IPO) oraz udziałów w spółkach prywatnych.



we współpracy z



Lipiec 2026

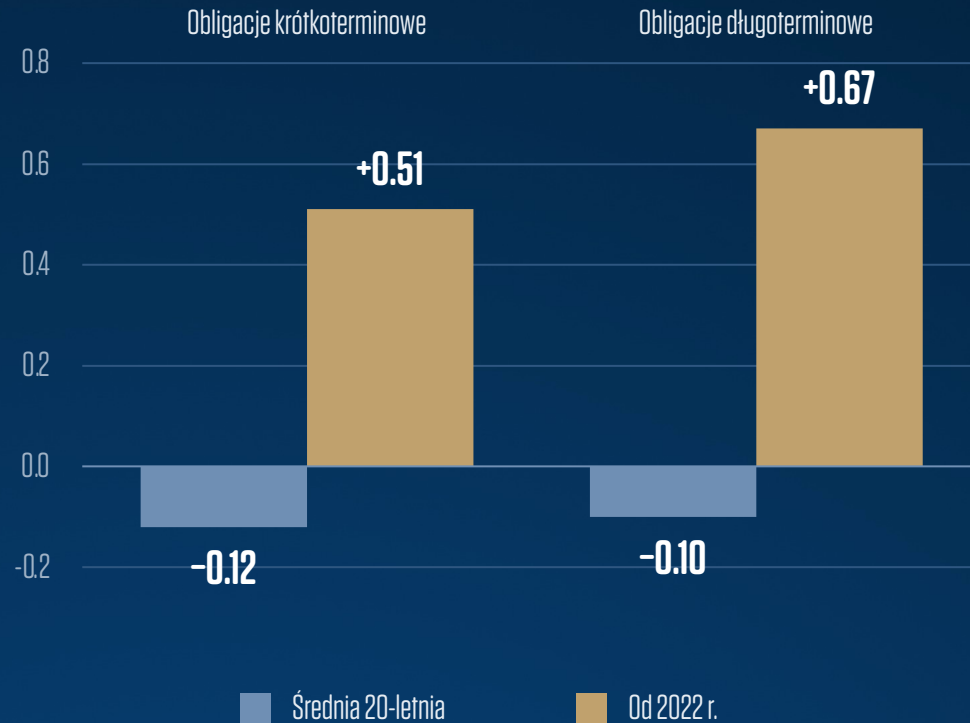
Revolut włączył do oferty fundusze czterech globalnych zarządzających aktywami, inwestujące w **private equity**, **private credit** i **infrastrukturę** w formule ELTIF 2.0, minimum inwestycyjne: 1 EURO

Źródło: evaluateserve.com („The structural rise of alternatives in HNW portfolios”), strefainwestorow.pl.

Tradycyjny portfel 60/40: korelacja akcji i obligacji zmieniła znak

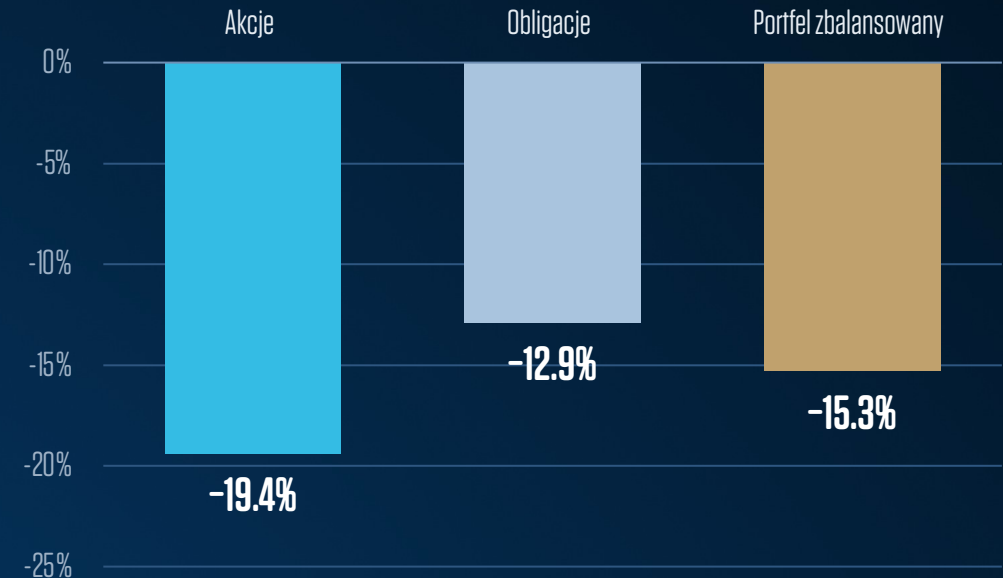
Korelacja akcji z obligacjami (rynek USA)

średnia 20-letnia vs okres od 2022 r.



Rok 2022 – obie klasy aktywów w dół jednocześnie

stopa zwrotu w 2022 r., rynek USA



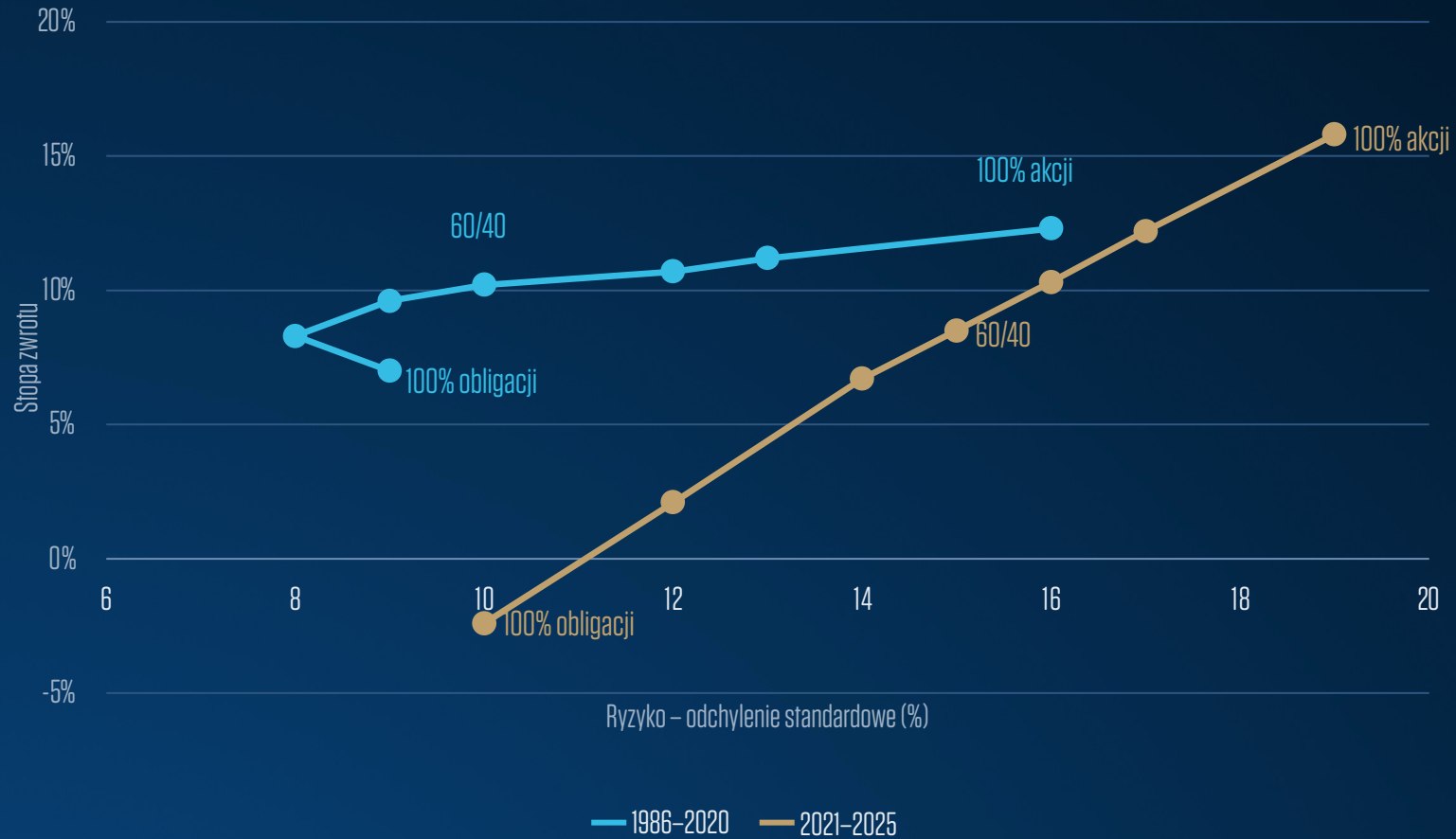
Gdy korelacja jest dodatnia, obligacje słabiej chronią portfel przed spadkami akcji.

Źródło: Morningstar, „Diversification Is Back – Why 60/40 Portfolios Are Working” (2024).

Tradycyjny portfel 60/40

Przy wysokiej inflacji obligacje straciły zdolność zabezpieczania portfela

alokacja akcje-obligacje: stopa zwrotu vs ryzyko, 1986-2020 i 2021-2025



Źródło: Aswath Damodaran / NYU Stern, obliczenia Financial Times („Bonds have lost their hedging power under inflation”).

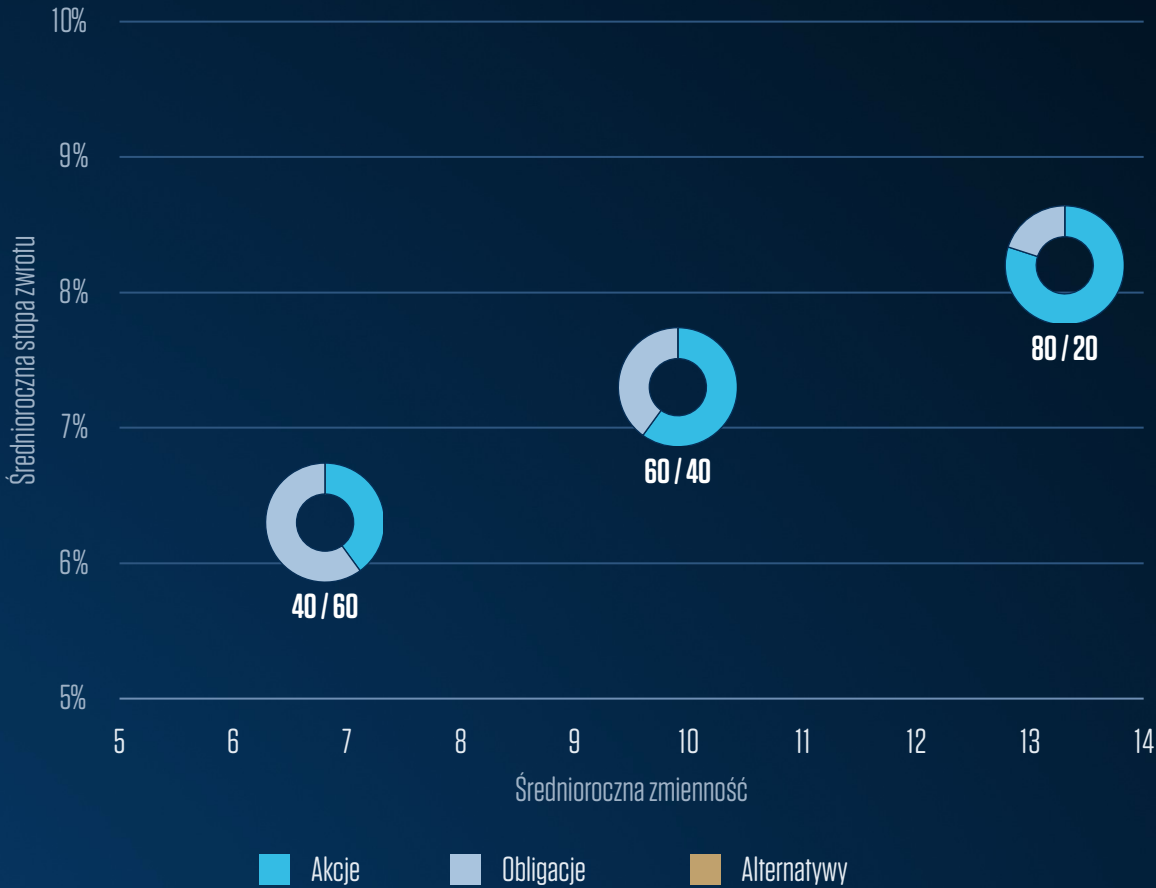
Co wnoszą do portfela inwestycje alternatywne?

Zachowanie portfeli złożonych z tradycyjnych klas aktywów od 1998 roku do 2024 roku.

Alokacja portfela	Zmienność	Stopa zwrotu
40 akcje / 60 obligacje	6,8%	6,3%
60 akcje / 40 obligacje	9,9%	7,3%
80 akcje / 20 obligacje	13,3%	8,2%

Inwestycje alternatywne a relacja ryzyka do zysku

średnioroczna zmienność i stopa zwrotu, 1998 Q1 – 2024 Q4



Źródło: J.P. Morgan Asset Management, Guide to Alternatives; dane kwartalne 1998 Q1 – 2024 Q4.

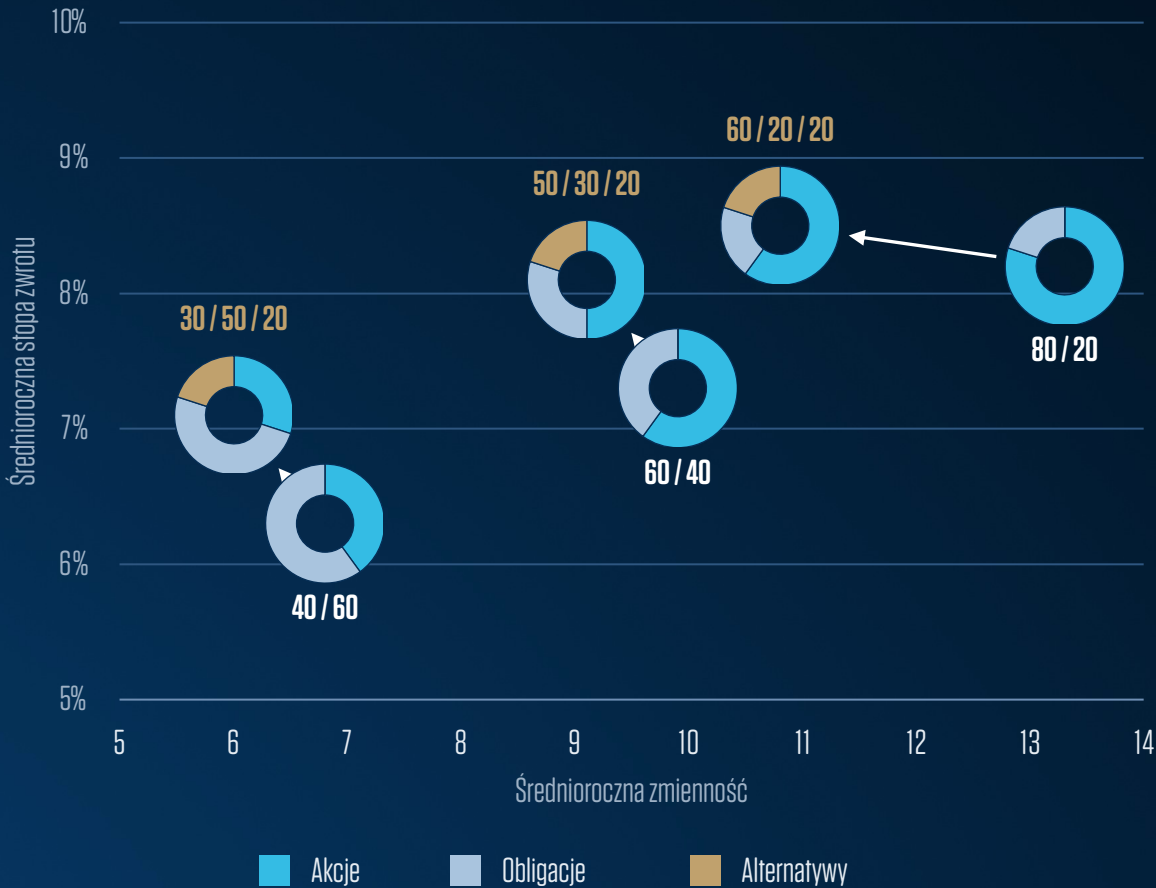
Co wnoszą do portfela inwestycje alternatywne?

W długim okresie, w różnych warunkach rynkowych, alokacja w aktywa alternatywne wykazała zdolność do poprawy relacji ryzyka do zysku w porównaniu z tradycyjnymi portfelami akcji i obligacji.

Alokacja portfela	Zmienność	Stopa zwrotu
40 akcje / 60 obligacje	6,8%	6,3%
60 akcje / 40 obligacje	9,9%	7,3%
80 akcje / 20 obligacje	13,3%	8,2%
30 akcje / 50 obligacje / 20 alternatywy	6,0%	7,1%
50 akcje / 30 obligacje / 20 alternatywy	9,1%	8,1%
60 akcje / 20 obligacje / 20 alternatywy	10,8%	8,5%

Inwestycje alternatywne a relacja ryzyka do zysku

średnioroczna zmienność i stopa zwrotu, 1998 Q1 – 2024 Q4

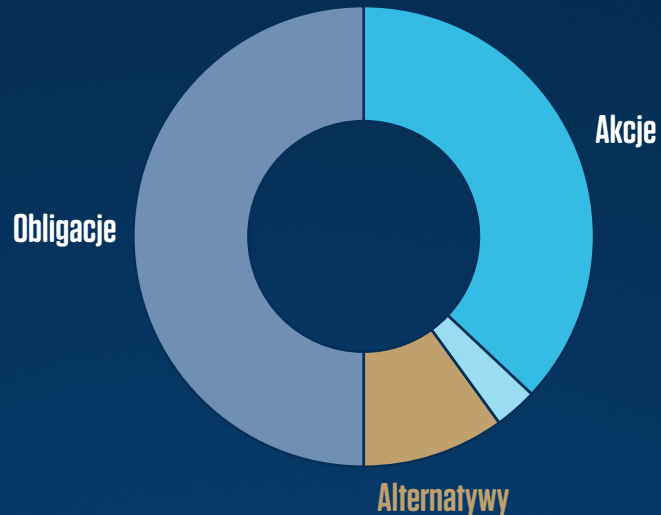


Źródło: J.P. Morgan Asset Management, Guide to Alternatives; dane kwartalne 1998 Q1 – 2024 Q4.

Alokacja w zależności od celu inwestycyjnego – J.P. Morgan

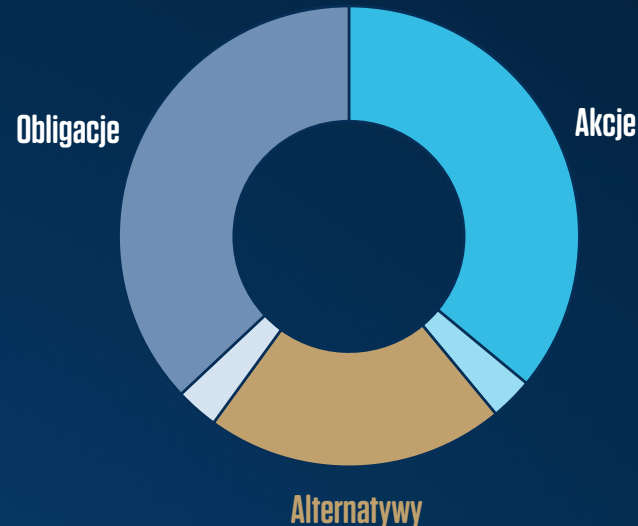
Redukcja zmienności

Aktywa alternatywne zastępują część komponentu udziałowego.



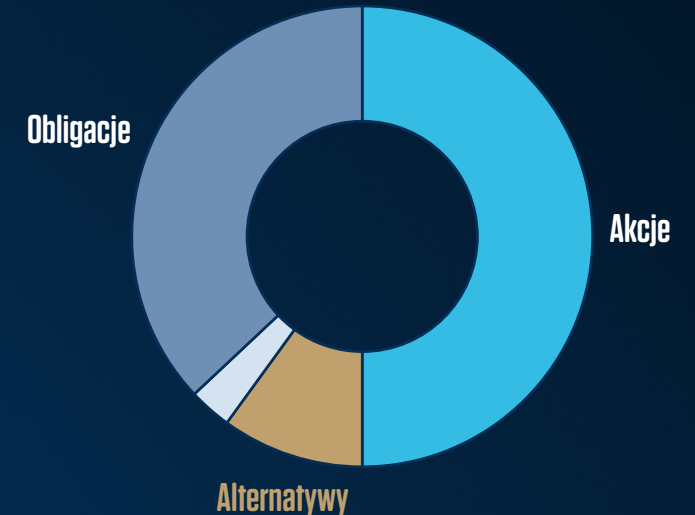
Zwiększanie dochodowości portfela

Aktywa alternatywne pojawiają się w portfelu zarówno w miejsce komponentu udziałowego jak i dłużnego.



Maksymalizacja stóp zwrotu

Aktywa alternatywne zastępują część komponentu dłużnego.



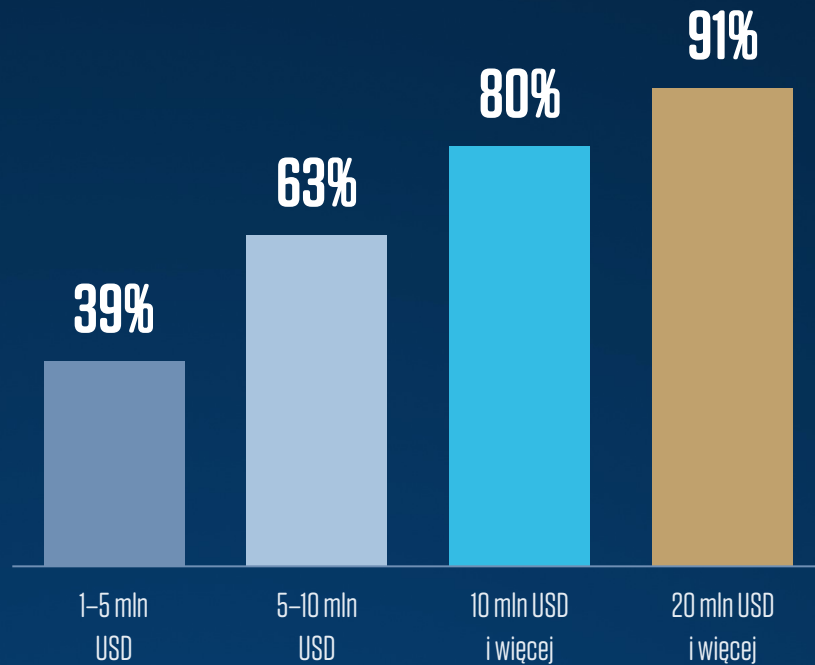
■ Akcje ■ Obligacje ■ Alternatywy ■ Część akcji / obligacji zastępowana przez alternatywy

Źródło: J.P. Morgan Wealth Management, „Alternative investing”. Proporcje ilustracyjne.

Udział alternatyw rośnie wraz z poziomem zamożności

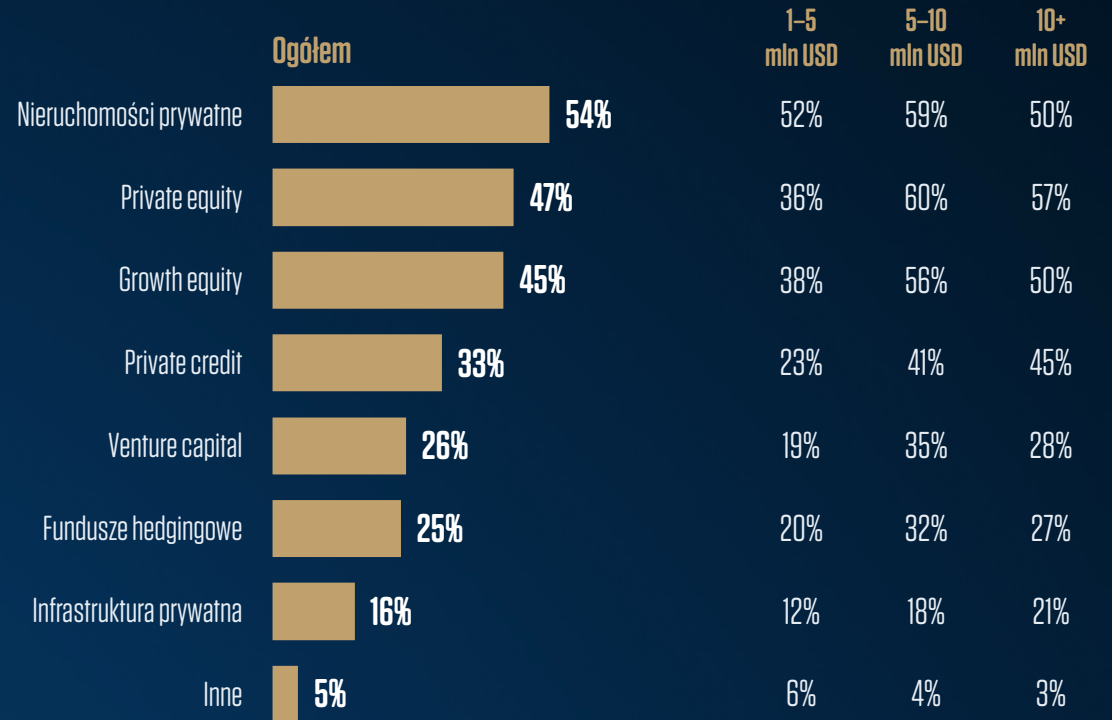
Odsetek inwestorów posiadających alternatywy

wg poziomu majątku



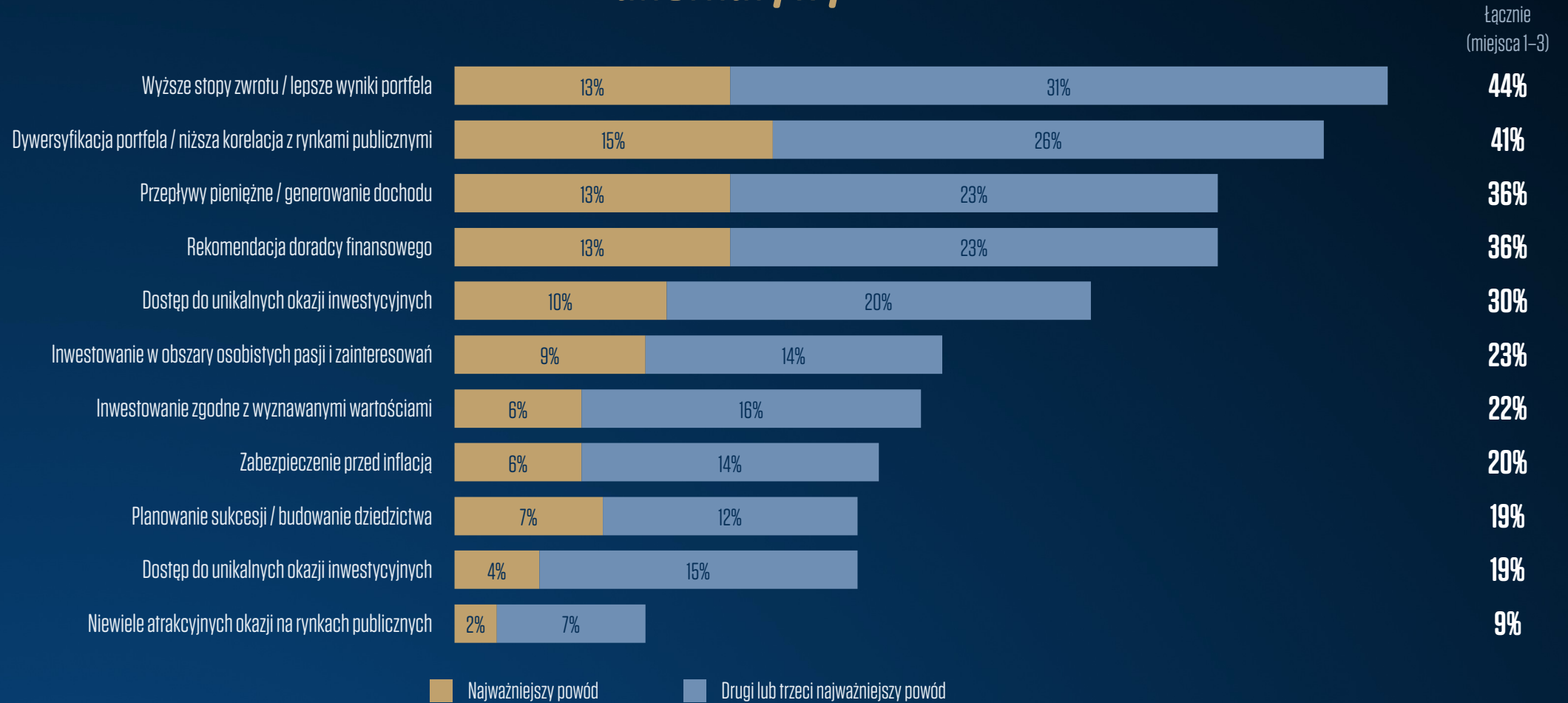
Rodzaje aktywów alternatywnych w portfelach

posiadane obecnie lub w przeszłości; % obecnych inwestorów w alternatywy



Źródło: Goldman Sachs, „Opening the door to alternatives”, październik 2025.

Poprawa wyników i dywersyfikacja portfela: główne powody inwestowania w alternatywy

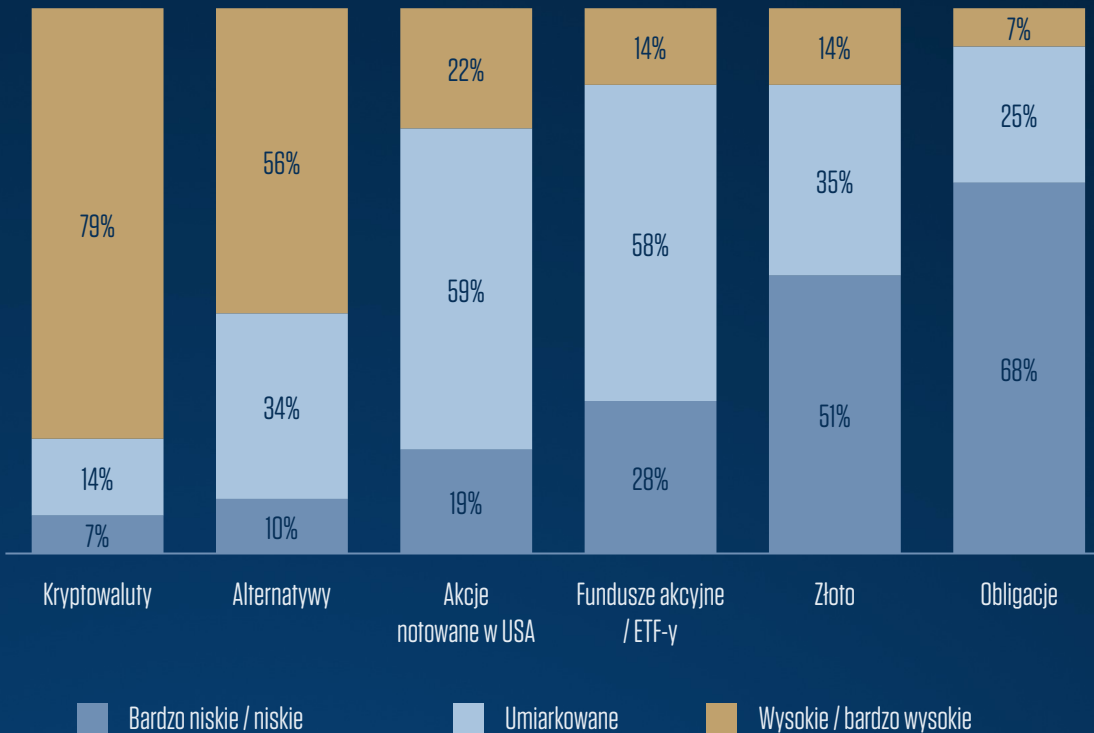


Źródło: Goldman Sachs, „Opening the door to alternatives”, październik 2025.

Jak inwestorzy oceniają ryzyko alternatyw?

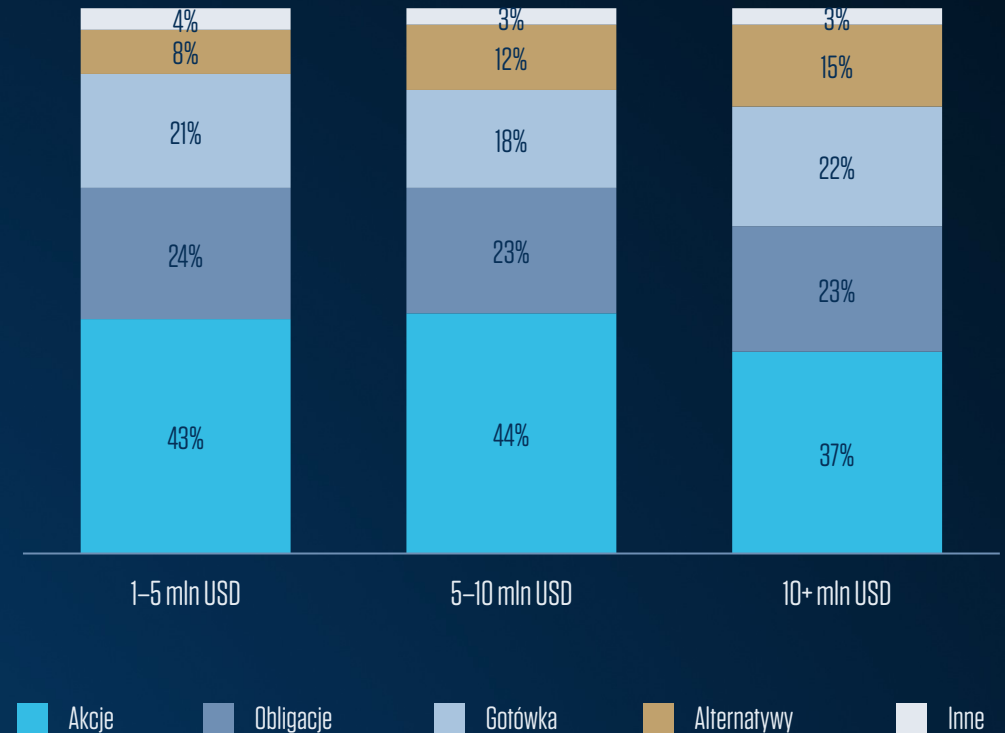
Choć wielu inwestorów uznaje alternatywy za „wysokie ryzyko”...

postrzegane ryzyko wg klasy aktywów, %



...portfele powyżej 10 mln USD mają w nich znaczącą alokację

alokacja portfela wg poziomu majątku, %

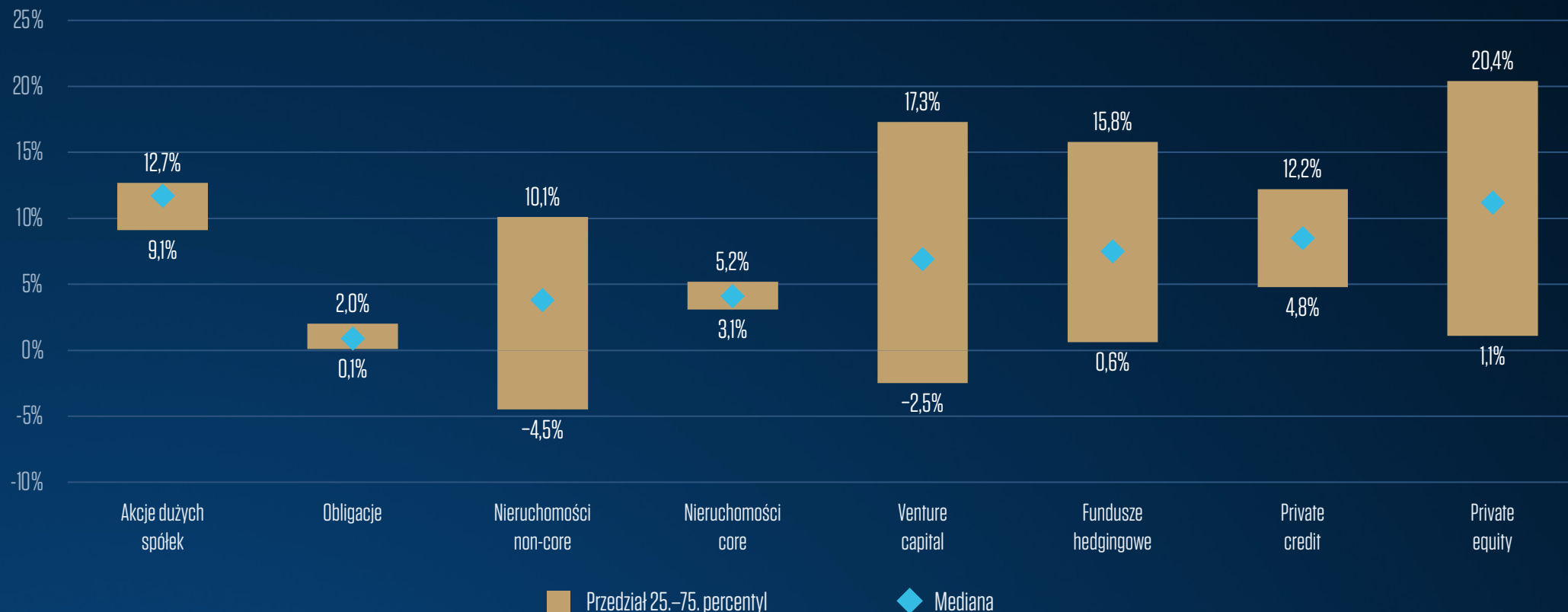


Źródło: Goldman Sachs, „Opening the door to alternatives”, październik 2025.

Nie aktywo, a Zarządzający kluczowy dla osiągniętych wyników

Rozproszenie wyników zarządzających na rynkach publicznych i prywatnych

stopy zwrotu 2016 Q2 – 2026 Q2; przedział 25.–75. percentyl i mediana

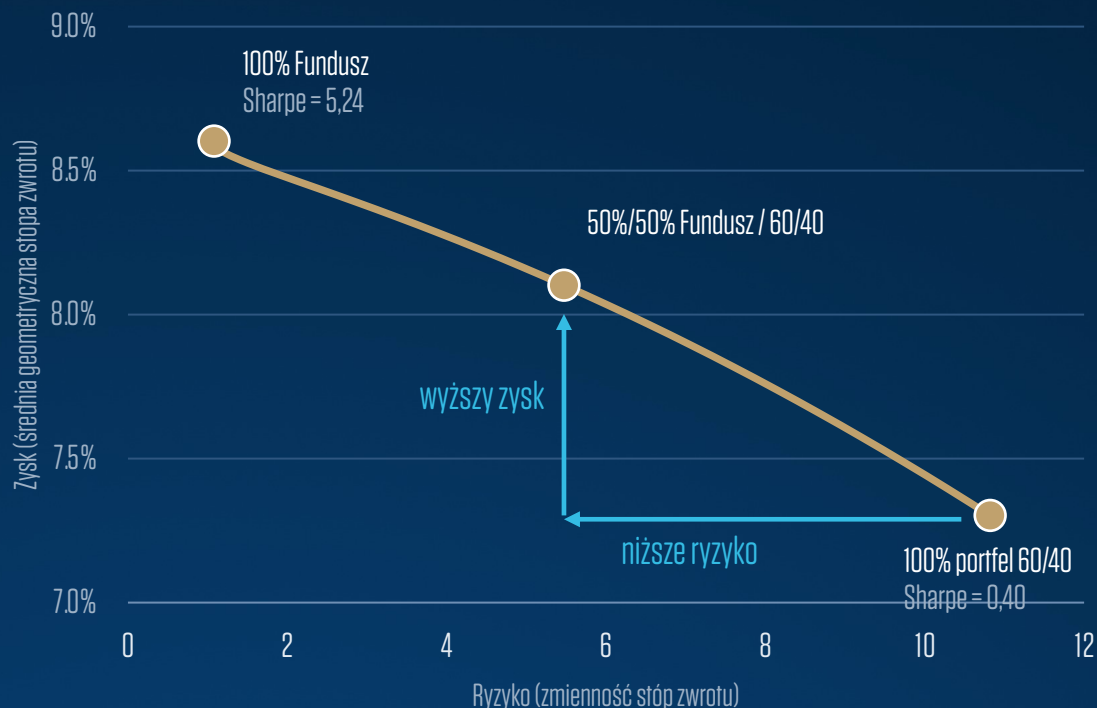


Źródło: J.P. Morgan Asset Management, Guide to Alternatives – Principles for alternatives. Mediany odczytane z wykresu źródłowego ($\pm 0,1$ pp).

Przewagi alternatywnych klas aktywów: EQUES Debitum FIZ NFW vs portfel polski

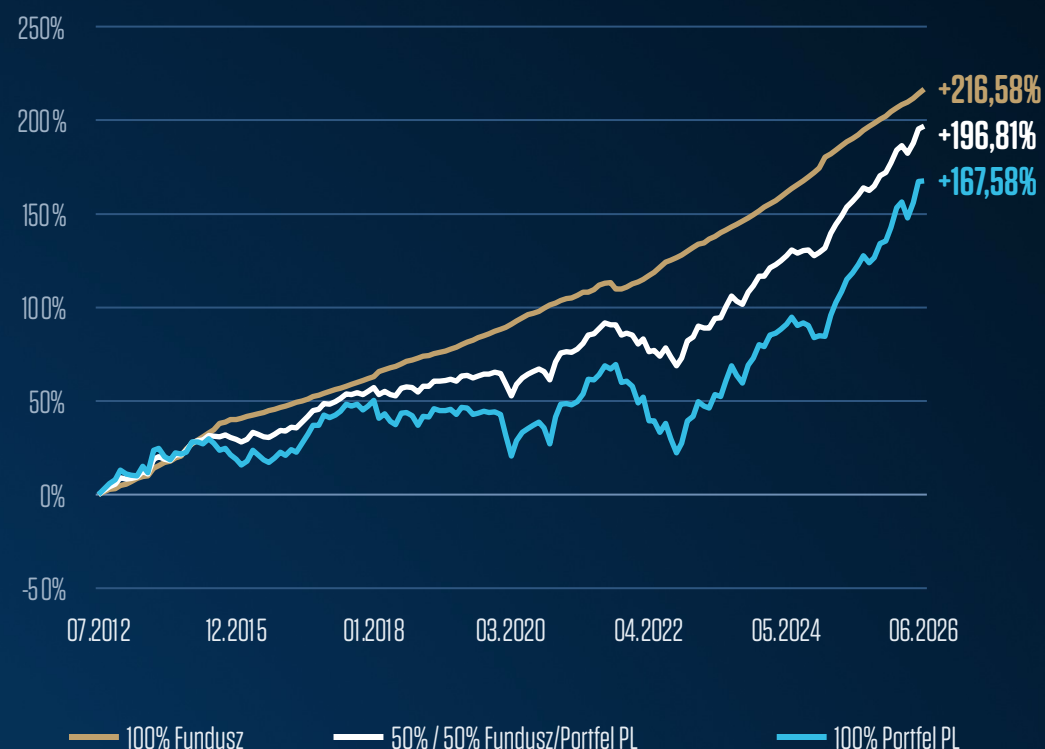
Dodanie funduszu do portfela 60/40 (akcje WIG / obligacje TBSP)

zysk vs ryzyko w całym okresie życia funduszu



Stopa zwrotu narastająco w różnych wariantach alokacji

między funduszem a pasywnym portfelem 60/40



Źródło: obliczenia własne EQUES Investment TFI na podstawie danych Bloomberg; maj 2012 – czerwiec 2026.

Dynamicznie rośniemy: 2 mld zł aktywów

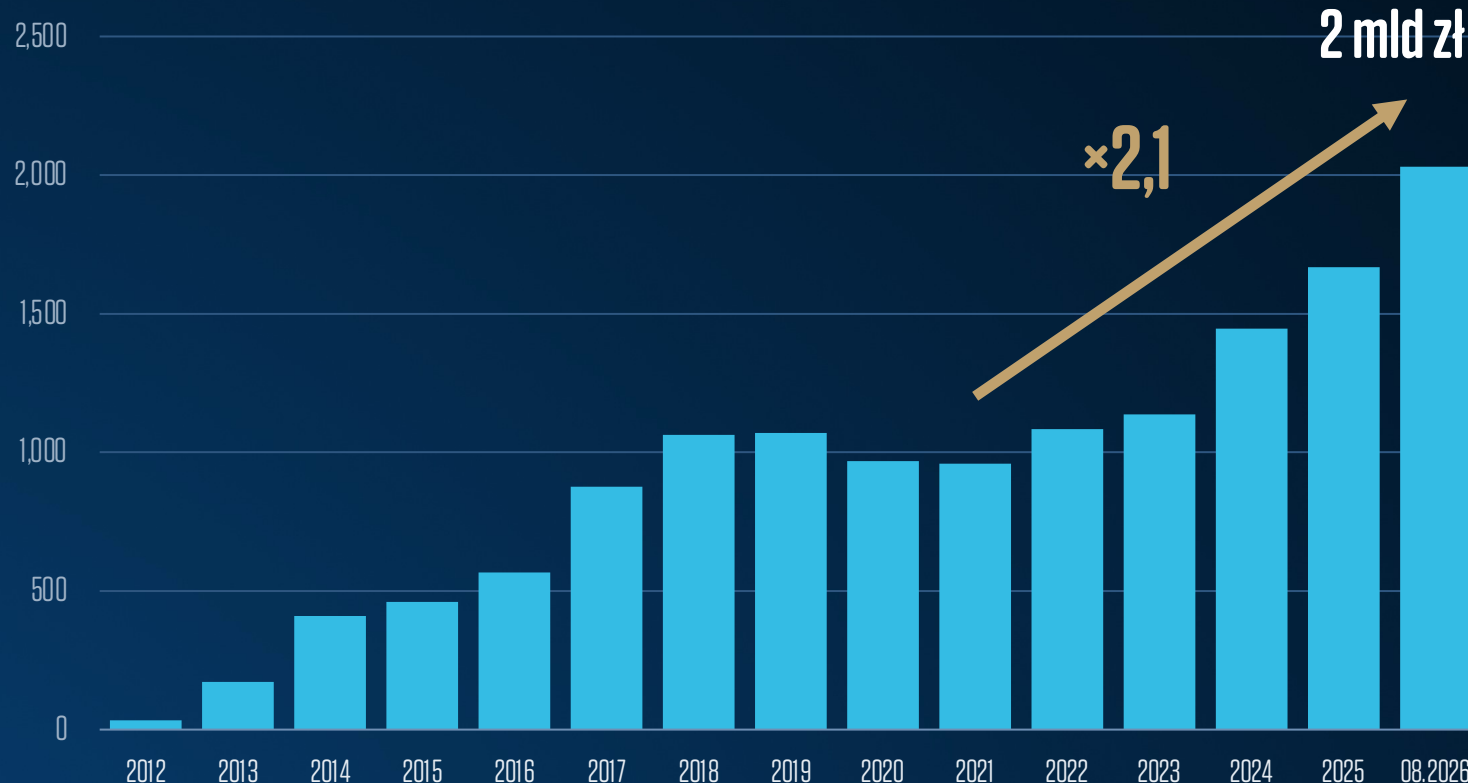
↑ **×2,1**
aktywa od 2022 r.

↑ **+17%**
średnio rocznie od 2022 r.

↑ **+22%**
w 2026 r. (do 31.08)

↑ **+83 mln zł**
wpłat netto w sierpniu 2026

mln zł, fundusze aktywnie zarządzane



Źródło: EQUES Investment TFI SA; aktywa funduszy aktywnie zarządzanych na koniec roku, 2026 – na 31.08.2026; średnioroczny wzrost 31.12.2021–31.08.2026 (17,4%); wpłaty netto: zestawienie IZFA za 08.2026 (82,8 mln zł, wszystkie fundusze).

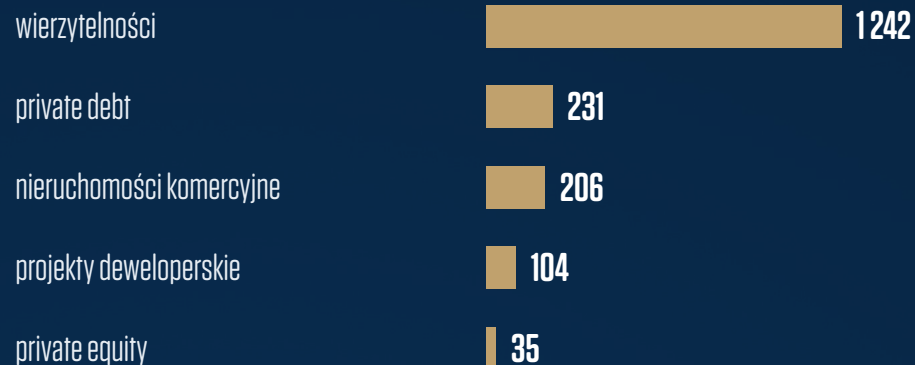
Dwa obszary rynku: aktywa prywatne i publiczne

Rynki prywatne

1 818 mln zł

+72,8 mln zł wpłat netto w sierpniu

wzrost aktywów
+53,7% w 2 lata
+73,8% w 3 lata

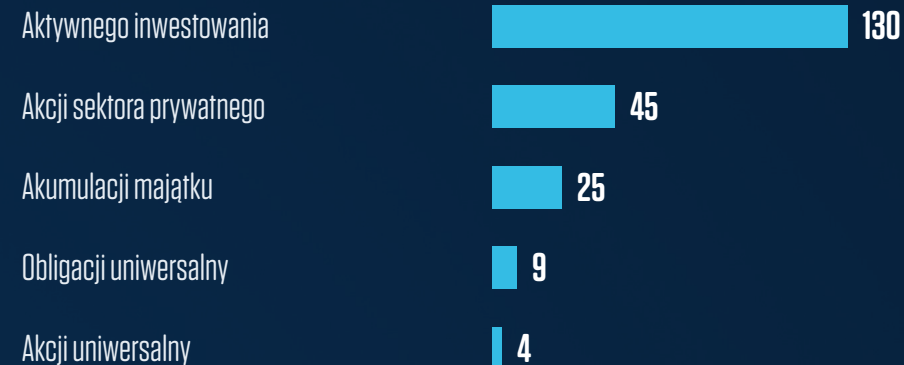


Rynki publiczne

213 mln zł

+5,3 mln zł wpłat netto w sierpniu

wzrost aktywów
+91,9% w 2 lata
+322,2% w 3 lata



Źródło: EQUES Investment TFI SA, zestawienie IZFA za 08.2026: WAN na 31.08.2026 vs 31.07.2026, wpłaty netto w sierpniu; mln zł; wzrost aktywów za 2 i 3 lata – dane EQUES. Rynki publiczne = fundusze akcji i obligacji.

EQUES Debitum FIZ NFW: stabilny wzrost od 2012 r.

+223%

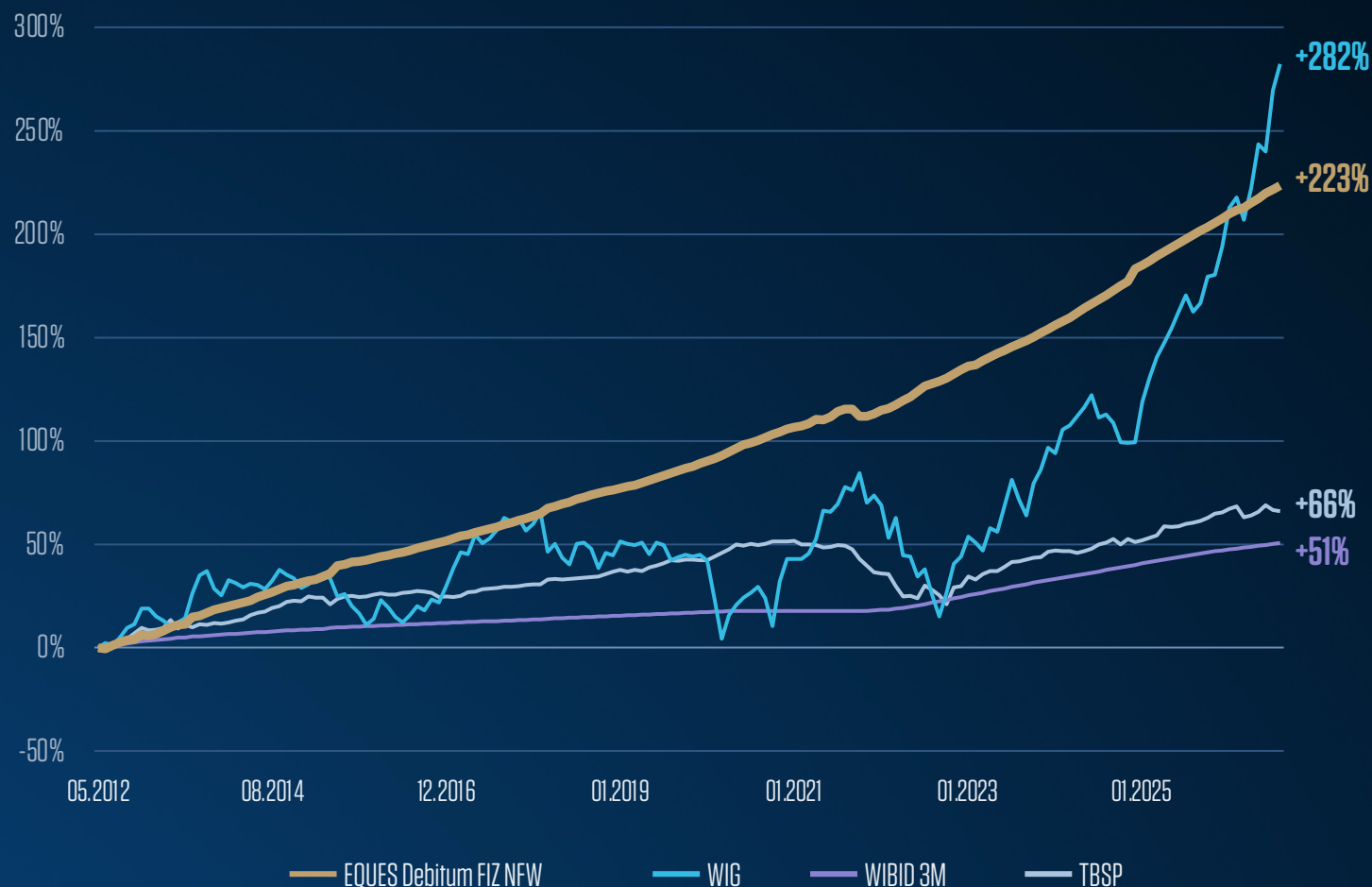
skumulowana stopa zwrotu
05.2012 – 08.2026

8,5%

średniorocznie

-1,6%

największe obsunięcie wartości
(WIG w tym czasie: -37,5%)

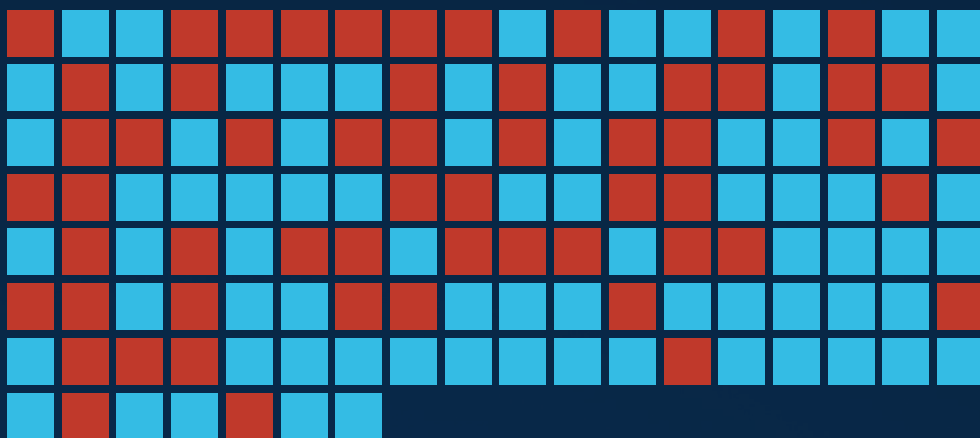


Źródło: obliczenia własne EQUES Investment TFI na podstawie danych Bloomberg; stopy zwrotu narastająco od 05.2012 do 31.08.2026; stopa średnioroczna i największe obsunięcie wyliczone z tej samej serii. Wyniki historyczne nie gwarantują przyszłych.

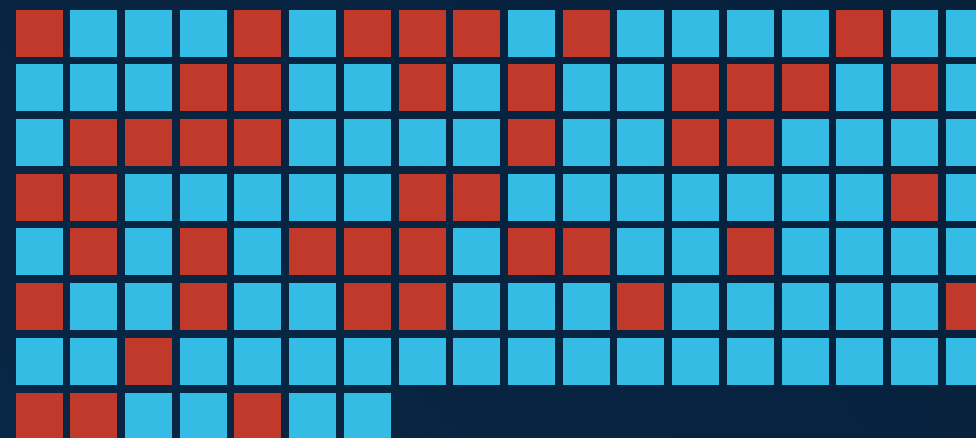
EQUES Aktywnego Inwestowania FIZ – 88 z 133 miesiące na plusie

EQUES Aktywnego Inwestowania FIZ od października 2014 r.: 66% miesięcy z dodatnim wynikiem. Akcje (WIG) w tym samym czasie 57% miesięcy z dodatnim wynikiem.

WIG – akcje 76 z 133 → 57%



EQUES Aktywnego Inwestowania FIZ 88 z 133 → 66%



■ miesiąc na plusie

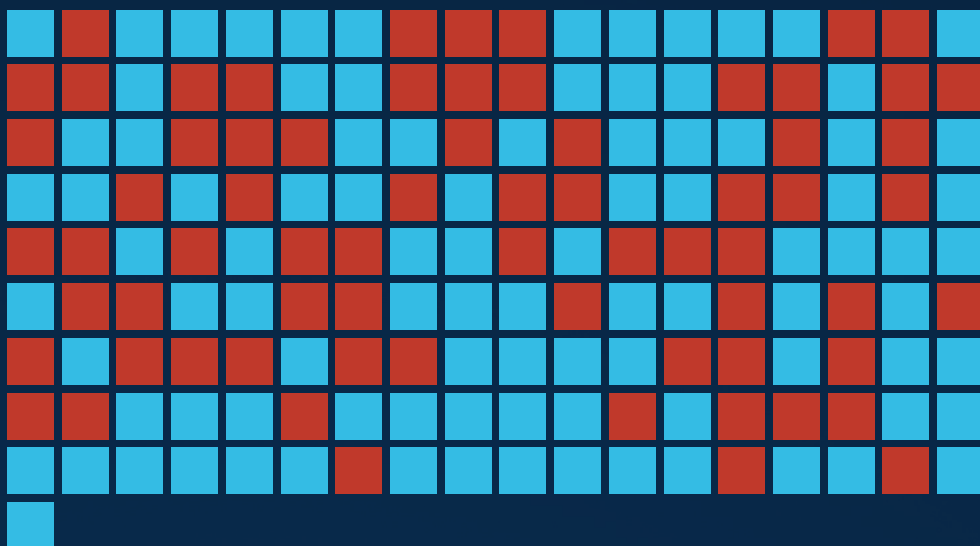
■ miesiąc ze stratą

Źródło: obliczenia własne EQUES Investment TFI na podstawie wycen funduszu i notowań WIG; stopy zwrotu miesięczne z ostatnich wycen w miesiącu (5 okresów z lat 2014–2016 obejmuje 3 miesiące – zgodnie z dostępną serią wycen), 10.2014–08.2026. Wyniki historyczne nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

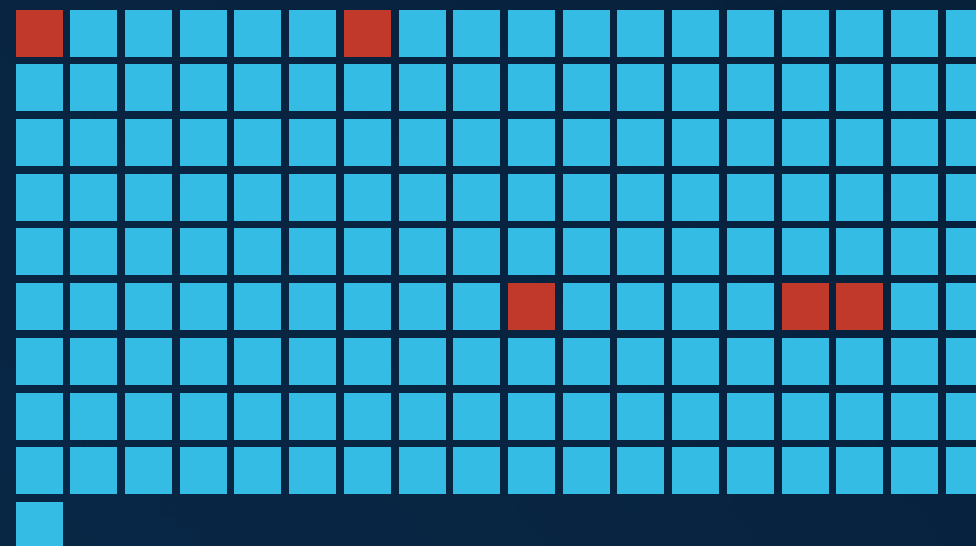
EQUES Debitum FIZ NFW – 158 z 163 miesiące na plusie

EQUES Debitum FIZ NFW od maja 2012 r.: 97% miesięcy z dodatnim wynikiem. Akcje (WIG) w tym samym czasie 58% miesięcy z dodatnim wynikiem.

WIG – akcje 94 z 163 → 58%



EQUES Debitum FIZ NFW 158 z 163 → 97%



■ miesiąc na plusie

■ miesiąc ze stratą

Źródło: obliczenia własne EQUES Investment TFI na podstawie danych Bloomberg; stopy zwrotu miesięczne (kilka okresów 2012–2018 obejmuje 2–3 miesiące – zgodnie z dostępną serią wycen), 05.2012–08.2026. Wyniki historyczne nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

**Dziękujemy
za uwagę**



Nota prawna

Przedstawiane informacje mają charakter reklamowy. Materiał nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa, nie zawiera także informacji wystarczających do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Nie może być również traktowany jako oferta, usługa doradztwa finansowego lub inwestycyjnego ani udzielanie rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów; materiał nie stanowi także porady prawnej.

Prezentowane dane oparte są na opracowaniach własnych EQUES Investment TFI SA („Towarzystwo”), chyba że w materiale wskazano wyraźnie inne źródło pochodzenia danych. Informacje, komentarze i opinie zawarte w niniejszym materiale odzwierciedlają wiedzę i poglądy autora i są konsekwencją subiektywnej interpretacji informacji i danych użytych do sporządzenia niniejszego materiału. Opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności i rzetelności, na podstawie informacji i źródeł uznanych przez jego autora za wiarygodne i jest aktualne na dzień jego sporządzenia. Jednakże ani autor, ani Towarzystwo nie gwarantują ich kompletności i wiarygodności, a także zastrzegają sobie możliwość dokonywania zmian treści lub formy opracowania w każdym czasie.

Wymagane prawem informacje, w tym: szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z nabywaniem jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych, wysokość kosztów obciążających fundusz oraz obowiązki podatkowe związane z dokonaniem inwestycji, zawarte są odpowiednio: w statucie, dokumencie ofertowym (odpowiednio: prospekcie, prospekcie informacyjnym, warunkach emisji) dokumentach zawierających kluczowe informacje dla inwestorów albo informacjach dla klientów alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

Osoby zainteresowane nabyciem jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, powinny uważnie zapoznać się z tymi dokumentami.

Prospekty, prospekty informacyjne funduszy, aktualna Tabela Opłat i statuty funduszy dostępne są na stronie internetowej EQUES Investment TFI SA („Towarzystwo”) www.eitfi.pl, w siedzibie Towarzystwa i w oddziale w Warszawie.

Warunki emisji certyfikatów inwestycyjnych stanowią załącznik do propozycji nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, przesyłanej lub w inny sposób udostępnianej nabywcom certyfikatów, do których jest ona skierowana.

Fundusze nie gwarantują osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonych lub podobnych do osiągniętych dotychczas wyników inwestycyjnych. Prezentowane wyniki dotyczą okresów wyraźnie wskazanych w niniejszym materiale i oparte są wyłącznie na danych historycznych. Ze względu na skład portfela inwestycyjnego lub na stosowane techniki zarządzania portfelem inwestycyjnym, wartość aktywów netto funduszy może cechować się dużą zmiennością. Inwestowanie w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne wiąże się z ryzykami, a Uczestnicy powinni liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi funduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa albo od ceny nabycia i dnia wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, a także od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych oraz zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych.

Niniejszy materiał chroniony jest prawem autorskim na podstawie ustawy z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (tekst jednolity Dz. U. z 2018 roku poz. 1191 z późn. zm.), a prawa autorskie do materiału przysługują wyłącznie Towarzystwu. Bez wyraźnej zgody Towarzystwa materiał ten nie może być w całości ani w części kopiowany, udostępniany lub wykorzystywany w inny sposób.