

MONIKA ZIENKO

## RYNEK FUNDUSZY HEDGINGOWYCH W DOBIE GLOBALIZACJI

### Wprowadzenie

Najbardziej znaną formą inwestycji alternatywnych są fundusze hedgingowe. Słowo „hedging” w języku angielskim oznacza zabezpieczenie. Sugerowałoby to, że fundusz hedgingowy to rodzaj funduszu, który wykorzystuje różne strategie w celu redukcji ryzyka w inwestycjach. Taka definicja była właściwa w przypadku pierwszych funduszy hedgingowych. Pojęcie „hedge funds” pojawiło się w 1966 roku w publikacji amerykańskiego miesięcznika „Fortune”, oceniającej działalność spółki Jonesa<sup>1</sup>. Sukces pierwszego funduszu hedgingowego spowodował, że w kolejnych latach pojawiło się wiele funduszy nadsładowujących jego strategię inwestycyjną. W latach 70. XX wieku zmiana warunków rynkowych spowodowała, że fundusze hedgingowe straciły popularność i stały się działalnością niszową. Obecnie fundusze hedgingowe to inwestycje bardziej ryzykowne od inwestycji tradycyjnych, wykorzystujące instrumenty pochodne w swoich strategiach inwestycyjnych. Mogą dzięki temu dokonywać zarówno transakcji tradycyjnych, jak i krótkiej sprzedaży, korzystając przy tym z dźwigni finansowej. Fundusze nie są ponadto ograniczone lokalizacją inwestycji. Znaczna część funduszy hedgingowych inwestuje na rynkach całego świata<sup>2</sup>.

Dynamiczny rozwój sektora inwestycji alternatywnych w ciągu ostatnich kilkunastu lat, rodzi wiele pytań związanych z ich znaczeniem dla struktury rynków finansowych i inwestorów, a także potencjalnych konsekwencji dla całego systemu finansowego i gospodarek poszczególnych państw. Globalizacja rynku finansowego oznacza z jednej strony szersze możliwości inwestowania na międzynarodowym rynku finansowym, z drugiej zaś stanowi zagrożenie związane z transgranicznym przepływem środków pieniężnych. Globalizacja rynków finansowych polega na funkcjonalnym powiązaniu i silnym zespoleniu narodowych rynków walutowych, pieniężnych i kredytowych w jeden globalny rynek finansowy<sup>3</sup>. Stwarza to coraz szersze możliwości zyskowego lokowania nadwyżek finansowo-

---

<sup>1</sup> J.J. Wojczuk: *Fundusze hedgingowe na globalnym rynku finansowym*, „Bank i Kredyt” 2006, nr 4, s. 73.

<sup>2</sup> G. Zalewski: *Fundusze hedgingowe – nowy rodzaj inwestycji*, „Rynek Terminowy” 2004, nr 1(23), s. 39.

<sup>3</sup> K. Zabielski: *Finanse międzynarodowe*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 1999, s. 250.

wych w skali całej gospodarki światowej. Następstwem jest większa aktywność inwestorów instytucjonalnych, takich jak fundusze hedgingowe, instytucje ubezpieczeniowe, które dążą do osiągnięcia dodatkowych zysków, świadomie podejmują ryzyko. Szybkie przemieszczanie się kapitałów ma swoje pozytywne strony, jeżeli następstwem tego jest poprawa alokacji kapitałów w skali gospodarki jak całości.

Globalizacja rynków finansowych prowadzi również do wzrostu roli kredytów zagranicznych w finansowaniu działalności gospodarczej, a także do coraz większej internacjonalizacji portfeli inwestycyjnych dużych podmiotów. Dotyczy to również zamożnych inwestorów prywatnych, którzy poszukują alternatywnych form inwestowania, którymi niewątpliwie są fundusze hedgingowe na międzynarodowym rynku finansowym.

### Fundusze hedgingowe na świecie

Informacje na temat rozmiarów sektora funduszy hedgingowych różnią się ze względu na brak oficjalnych danych statystycznych. Obecnie liczba działających na świecie funduszy hedgingowych szacowana jest na około 10 000, wartość zaś zarządzanych przez nie aktywów wzrosła w ciągu zaledwie pięciu lat (2002–2007) z 550 mld USD aż do kwoty 2,1 bln USD<sup>4</sup>.

Globalny rynek funduszy hedgingowych cechował się również bardzo wysoką dynamiką wzrostu od momentu jego powstania. Analizując dane na temat sektora funduszy hedgingowych gromadzone przez Hedge Funds Research, można zauważyć, że wartość aktywów funduszy hedgingowych wzrosła z 39 mln USD w roku 1990 aż do 973 mln w roku 2004. Rok 2008 przyniósł globalny kryzys finansowy, którego geneza wiąże się z problemami amerykańskich instytucji kredytowych, powodowanymi krachem kredytów *subprime* oraz gwałtownym spadkiem wartości papierów dłużnych emitowanych w transakcjach sekurytyzacyjnych, opartych na portfelach hipotecznych. Jednymi z pierwszych ofiar niestabilności okazały się fundusze hedgingowe zarządzane przez Bear Stearns Cos., które w lipcu 2007 roku ogłosiły bankructwo<sup>5</sup>. Ze względu na niską przejrzystość rynków i instytucji finansowych, niepewność odnośnie faktycznej kondycji banków i firm inwestycyjnych doprowadziła do załamania się międzybankowego rynku depozytowo-kredytowego, a działania ukierunkowane na podtrzymanie własnej płynności banków odcięły od finansowania znaczną część przedsiębiorstw i funduszy<sup>6</sup>. Kryzys gospodarczy na świecie spowodował wycofanie inwestorów z inwestycji w fundusze hedgingowe, kumulację strat poszczególnych funduszy, w konsekwencji gwałtowny spadek wartości zarządzanych przez fundusze hedgingowe aktywów. Aktywa funduszy inwestycyjnych spadły w 2008 roku niemal o 30%

<sup>4</sup> Under the Spotlight, *The regulation, taxation and distribution of hedge funds around the globe*, Price-WaterhouseCoopers, June 2007, s. 1; A. Ineichen, K. Silberstein: *AIMA's Road Map to Hedge Funds*, November 2008, s. 12.

<sup>5</sup> T. Regulski: *Kryzys na rynku kredytów hipotecznych*, www.biznes-firma.pl (10.08.2007).

<sup>6</sup> P. Niedziółka: *Fundusze hedgingowe a stabilność finansowa*, Difin, Warszawa 2009, s. 78.

do poziomu 1,5 mld USD. Średnia strata funduszy hedgingowych wyniosła w 2008 roku około 15,7%. Można zauważyć, że aż 85% funduszy odnotowało starty finansowe.

Tabela 1

Stopy zwrotu z funduszy hedgingowych reprezentowanych przez GV Global Hedge Fund Index w porównaniu z indeksami akcji i obligacji

Rok	S&P 500 (w %)	Lehman Brothers Aggregate Bond Index (w %)	GV Global Hedge Fund Index (w %)
1999	21,1	-0,1	40,3
2000	-9,1	11,6	8,4
2001	-11,9	8,4	6,3
2002	-22,1	10,3	0,1
2003	28,7	4,1	18,6
2004	10,9	4,3	7,7
2005	4,9	2,5	8,4
2006	15,8	4,33	12,1
2007	5,5	7	11,2
2008	-37	5,2	-15,7

Źródło: Greenwich Alternative Investments.

Tabela 1 przedstawia stopy zwrotu z funduszy hedgingowych reprezentowanych przez GV Global Hedge Fund Index w porównaniu z indeksami akcji i obligacji. Można zauważyć, że w roku 2008 indeks GV Global Hedge Fund Index stracił 15,7%, podczas gdy wartość indeksu S&P spadła aż o 37%.

Fundusze hedgingowe odnotowały dotkliwe straty również na skutek upadku wielu banków w USA i Europie. Innymi przyczynami były gwałtowne spadki na rynku akcji i presja szybkich likwidacji pozycji na skutek wycofywania się inwestorów.

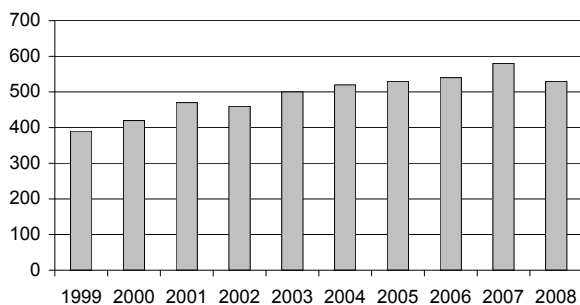
Rysunek 1 przedstawia liczbę funduszy hedgingowych w latach 1999–2008. Zgodnie z danymi Hedge Funds Reserarch, liczba funduszy hedgingowych wzrosła z 610 w 1999 roku do około 11 000 w 2007 roku<sup>7</sup>. W roku 2008 liczba funduszy hedgingowych spadła o około 10% do liczby około 10 000 funduszy. Był to pierwszy rok, w którym odnotowano spadek liczby funkcjonujących funduszy.

Można zauważyć, że majątek funduszy hedgingowych jest skoncentrowany. Około 390 funduszy hedgingowych zarządza wartością ponad 1 miliarda USD, kontrolując tym samym ponad 70% globalnej wartości aktywów netto funduszy hedgingowych<sup>8</sup>. Fundu-

<sup>7</sup> E. Sokołowska: *Alternatywne formy inwestowania na rynku papierów wartościowych*, Wydawnictwo Naukowe Uniwersytetu Mikołaja Kopernika, Toruń 2010, s. 175.

<sup>8</sup> Na podstawie danych Hedge Funds Research z dnia 20.12.2009.

szami tymi były takie instytucje, jak: Bridgewater Associates (aktywa o wartości 38,6 mld USD), J.P. Morgan Asset Management (aktywa o wartości 32,9 mld USD) i Paulson & Co. 29 mld USD. Tabela 2 prezentuje największe fundusze hedgingowe ze względu na wartość aktywów netto w styczniu 2009 roku.



Rys. 1. Liczba funduszy hedgingowych w latach 1999–2008

Źródło: opracowanie własne.

Tabela 2

Największe fundusze hedgingowe ze względu na wartość aktywów netto w styczniu 2009 roku

Nazwa funduszu	Wartość aktywów netto (w mld USD)
1. Bridgewater Associates	38,6
2. JP Morgan	32,9
3. Paulson & Co.	29,0
4. D.E. Shaw Group	28,6
5. Brevan Howard	26,8
6. Och-ziff Capital Management	22,1
7. Man AHL	22,0
8. Soros Fund Management	21,0
9. Goldman Sachs Asset Management	20,6
10. Farallon Capital Management	20,0
11. Renaissance Technologies	20,0

Źródło: Eurekahedge.

Miejscem rejestracji funduszy hedgingowych mogą być terytoria *onshore* lub *offshore*. Pod koniec 2008 roku około połowa wszystkich funduszy hedgingowych była zarejestrowana

wana w terytoriach *offshore*<sup>9</sup>. Najbardziej popularnymi siedzibami *offshore* były: Kajmany (67% liczby funduszy *offshore*), a następnie Brytyjskie Wyspy Dziewicze (11%) i Bermudy (11%). Innymi miejscami lokalizacji *offshore* były Isle of Man, Luksemburg i Mauritius<sup>10</sup>. Przywileje podatkowe oraz korzystne regulacje prawne powoduje, że kraje *offshore* skupiają obecnie ponad 50% wszystkich funduszy funduszy hedge na świecie<sup>11</sup>.

Głównym światowym ośrodkiem tworzenia i działalności funduszy hedgingowych są Stany Zjednoczone. Połowa funduszy hedgingowych to fundusze amerykańskie. Kolejne 20% wprawdzie nie są funduszami amerykańskimi, ale mają swoje filię na terenie USA. Następnich 20% funduszy niebędących funduszami amerykańskimi i niemających żadnych oddziałów w USA, akceptuje amerykańskich inwestorów. Jedyne 10% działających na świecie funduszy hedgingowych nie jest instytucjami amerykańskimi, nie ma oddziałów w USA i nie akceptuje inwestorów amerykańskich<sup>12</sup>.

W roku 2008 aż 69% aktywów funduszy hedgingowych zarządzanych było w USA. Niemniej jednak należy zauważyć, że spada znaczenie USA w zarządzaniu aktywami funduszy hedgingowych. Analiza danych z tabeli 3 wskazuje, że w latach 2002–2008 nastąpił spadek udziału USA w zarządzaniu aktywami aż o 15%. Rośnie natomiast znaczenie państw Europy, a także innych lokalizacji. Strukturę aktywów funduszy hedgingowych ze względu na miejsce zarządzania prezentuje tabela 3.

Tabela 3

Struktura aktywów funduszy hedgingowych ze względu na miejsce zarządzania (w %)

Lata	USA	Europa	Azja	Inne lokalizacje
2002	81,6	12,3	4,9	1,2
2003	76,8	16,1	5,5	1,5
2004	72,1	20,6	5,5	1,8
2005	66,6	22,7	7,8	2,8
2006	66,0	24,0	7,0	3,0
2007	67,0	22,0	7,0	4,0
2008	69,0	20,0	7,0	4,0

Źródło: International Financial Services London.

<sup>9</sup> Hedge Funds 2009, *International Financial Services London*, www.ifsl.org.pl [data dostępu: 10.01.2010r.].

<sup>10</sup> E. Sokołowska: *Alternatywne formy inwestowania na rynku papierów wartościowych*, Wydawnictwo Naukowe Uniwersytetu Mikołaja Kopernika, Toruń 2010, s. 178.

<sup>11</sup> S. Antkiewicz, M. Kalinowski: *Innowacje finansowe*, Wydawnictwo Fachowe CeDeWu, Warszawa 2009, s.30.

<sup>12</sup> I. Pruchnicka-Grabias, *Inwestycje alternatywne*, Wydawnictwo Fachowe CeDeWu, Warszawa 2008, s. 19.

Głównymi siedzibami zarządzającymi funduszami hedgingowymi są Nowy Jork i Londyn. W lokalizacjach tych w 2008 roku zarządzający mieli pod kontrolą odpowiednio: 42% i 18% wartości aktywów netto funduszy hedgingowych. Inne ważne centra zarządzania aktywami funduszy w USA obejmują: Kalifornię, Connecticut, Illinois i Florydę. Drugim co do wielkości ośrodkiem zarządzania funduszami hedgingowymi i jednocześnie największym ośrodkiem zarządzania w Europie jest Londyn. Inne ważne centra zarządzania funduszami hedge obejmują Francję, Hiszpanię, Szwajcarię.

Ciągłym zmianom podlega również charakter podmiotów kierujących środki w stronę funduszy podwyższonego ryzyka<sup>13</sup>. Można zauważyć znaczne zmiany w strukturze poszczególnych grup inwestorów na przestrzeni ostatnich 10 lat – rosnące znaczenie inwestorów instytucjonalnych na rynku funduszy hedgingowych. O ile w roku 1999 ich udział w strukturze aktywów wynosił 47%, o tyle w roku 2008 wzrósł on o 48% do poziomu 70%.

### Strategie funduszy hedgingowych

Fundusze hedgingowe można podzielić według różnych kryteriów, jak na przykład rejonizacji czy wielkości aktywów. Jednak najbardziej przydatnym podziałem jest ten klasyfikujący je ze względu na stosowaną strategię. W tym zakresie spotyka się wiele różnych podziałów, na przykład Credit Suisse First Boston dzieli zarządzane przez siebie fundusze hedge na 10 grup.

Pierwsze z nich to fundusze stosujące strategię sytuacji nadzwyczajnych (*Event driver*), które wykorzystują takie wydarzenia, jak fuzje i wykupy, restrukturyzacje czy bankructwa firm do wygenerowania zysku. Z kolei fundusze bazujące na strategiach na krótkich i długich pozycjach w kapitale (*Long/short equity*), których cechą charakterystyczną są inwestycje w akcje amerykańskich spółek, kupują je lub stosują krótką sprzedaż. Tego rodzaju fundusze posiadają w swoich portfelach przewagę pozycji długich. Jeśli byłoby na odwrót, byłby funduszami stosującymi tzw. strategię na krótkich pozycjach (*Dedicated short bias*). Gdyby natomiast wartości krótkich i długich pozycji wzajemnie się równoważyły, mielibyśmy do czynienia z funduszami ze strategiami neutralnymi wobec rynku (*Equity Market neutral*). Jeśli chodzi o fundusze aplikujące strategię na rynkach wschodzących (*Emerging markets*), obejmują one fundusze inwestujące w akcje i obligacje krajów znajdujących się w Ameryce Łacińskiej, Europie Wschodniej, Afryce czy wybranych rejonach Azji. Głównym ryzykiem przez nie ponoszonym jest to, że kraje te mogą stać się niewypłacalne, a ich kursy walutowe mogą nagle drastycznie się zmienić. Ponieważ na rynkach wschodzących krótka sprzedaż albo w ogóle nie funkcjonuje, albo działa słabo, fundusze stosujące te strategię zajmują głównie pozycje długie. Fundusze o kolejnych strategiach zarządzania, strategiach arbitrażowych instrumentów o stałym dochodzie (*Fixed income arbitrage*), obejmują generowanie zysków z papierów wartościowych przynoszących stały dochód poprzez wy-

<sup>13</sup> A. Brodzka: *Fundusze hedgingowe – alternatywne możliwości inwestowania*, [www.inwestycje.pl](http://www.inwestycje.pl) [data dostępu: 20.06.2009 r.]..

korzystanie różnic w ich cenach na różnych rynkach w tym samym czasie. W ich portfelach znajdują się głównie obligacje, ale również papiery wartościowe zabezpieczone hipotekami na nieruchomościach. Natomiast fundusze arbitrażowe instrumentów o zmiennym dochodzie (*Convertible arbitrage*) również wykorzystują różnice w cenach papierów na różnych rynkach w tym samym czasie, lecz inwestują w takie papiery wartościowe, które można zamienić na akcje, czyli obligacje zamienne, czy warranty subskrypcyjne. Kolejne strategie zarządzania, strategie makroekonomiczne (*Global macro*), charakteryzuje brak jakichkolwiek reguł i limitów, co oznacza, że fundusze je stosujące zajmują długie i krótkie pozycje w akcjach, obligacjach, walutach oraz instrumentach pochodnych, wykorzystując takie wielkości, jak stopy procentowe czy indeksy giełdowe na całym świecie. Nie mają dla nich znaczenia granice państw ani to, czy inwestują w krajach wysoko rozwiniętych, czy rozwijających się. Fundusze wykorzystują te strategie oddają część kapitału w zarządzanie kilku menedżerom stosującym odmienne techniki zarządzania portfelem. I wreszcie fundusze aplikujące strategie na kontraktach terminowych *futures*, jak nazwa sugeruje, inwestują w kontrakty terminowe, głównie notowane na rynkach regulowanych, lecz również na rynkach pozagiełdowych<sup>14</sup>.

### Zarys sytuacji funduszy hedgingowych w Polsce

W Polsce rynek funduszy hedgingowych jest młody. Uchwalenie w 2004 roku Ustawy o funduszach inwestycyjnych pozwoliło na uruchomienie w Polsce funduszy zamkniętych mających możliwość dokonywania inwestycji w instrumenty pochodne<sup>15</sup>.

Na polskim rynku funduszy inwestycyjnym dominują relatywnie proste fundusze – inwestujące w akcje oraz w obligacje. Dopiero od niedawna popularność zdobywają fundusze lokujące w surowce, pojawiły się też takie grające na spadki cen akcji.

We wrześniu 2010 na polski rynek wszedł światowy gigant w inwestycjach alternatywnych – zarządzający kwotą 63 mld dolarów – grupa Man. Wspólnie z TFI Skarbiec ma za zadanie uruchomić fundusz typu hedge, który pozwoli klientom zarabiać zarówno w dobrych, jak i w złych czasach na giełdach akcji. Takie fundusze inwestycyjne istnieją już na polskim rynku od 2005 roku, ale nie zdobyły na nim silnej pozycji. Należą do nich fundusze z grupy Superfund, fundusz Opera i jeden z funduszy Investors TFI. Według szacunków Man Group, udział funduszy typu hedge w polskim rynku wynosi raptem 1,5%, gdy średnia dla Unii Europejskiej wynosi ponad 5%<sup>16</sup>.

<sup>14</sup> I. Pruchnicka-Grabias: *Inwestycje alternatywne*, Wydawnictwo Fachowe CeDeWu, Warszawa 2008, s. 20.

<sup>15</sup> S. Antkiewicz, M. Kalinowski: *op.cit.*, s. 33.

<sup>16</sup> *Gigant inwestycji alternatywnych już w Polsce*, Puls Biznesu, pb.pl z 5.08.2010.

## Podsumowanie

Fundusze hedgingowe inwestują głównie w kontrakty terminowe, obstawiając wzrosty i spadki różnych instrumentów finansowych. W zarządzaniu takimi funduszami ważną rolę odgrywają komputery, których zadaniem jest określenie trendów panujących na poszczególnych rynkach. A to pozwala zarządzającym zająć długą lub krótką pozycję (a w konsekwencji zarabiać na wzrostach lub spadkach). Gdy trend na danym rynku się zmienia, fundusz typu hedge natychmiast przechodzi na drugą stronę, np. zamiast pozycji długich zajmuje krótkie. Ponadto zmian pozycji można dokonywać z dowolnego miejsca na świecie, pod warunkiem, że ma się dostęp do Internetu.

Według prognoz, wartość aktywów zainwestowanych w fundusze hedgingowe na świecie w latach 2010–2014 ulegnie podwojeniu. Może się okazać, że będzie to najszybciej rozwijający się segment rynku finansowego na świecie. Na przykładzie rynku polskiego możemy stwierdzić, że rozwój funduszy hedgingowych dosięga wielu krajów. Pojęcie granic państw przestaje mieć znaczenie. Fundusze hedgingowe doskonale obrazują, że jest to instrument pochodny o globalnym znaczeniu dla inwestorów na świecie.

## Literatura

- Antkiewicz S., Kalinowski M.: *Innowacje finansowe*, Wydawnictwo Fachowe CeDeWu, Warszawa 2009.
- Brodzka A.: *Fundusze hedgingowe – alternatywne możliwości inwestowania*, [www.inwestycje.pl](http://www.inwestycje.pl) z 20.06.2009
- Niedziółka P.: *Fundusze hedgingowe a stabilność finansowa*, Difin, Warszawa 2009.
- Pruchnicka-Grabias I.: *Inwestycje alternatywne*, Wydawnictwo Fachowe CeDeWu, Warszawa 2008.
- Regulski T.: *Kryzys na rynku kredytów hipotecznych*, [www.biznes-firma.pl](http://www.biznes-firma.pl) z 10.08.2007.
- Sokołowska E.: *Alternatywne formy inwestowania na rynku papierów wartościowych*, Wydawnictwo Naukowe Uniwersytetu Mikołaja Kopernika, Toruń 2010.
- Wojczuk J.J.: *Fundusze hedgingowe na globalnym rynku finansowym*, „Bank i Kredyt” 2006, nr 4.
- Zabielski K.: *Finanse międzynarodowe*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 1999.
- Zalewski G.: *Fundusze hedgingowe – nowy rodzaj inwestycji*, „Rynek Terminowy” 2004, nr 1(23).  
[www.biznes-firma.pl](http://www.biznes-firma.pl).  
[www.pb.pl](http://www.pb.pl).  
[www.hedgeseurope-summit.com](http://www.hedgeseurope-summit.com).  
[www.ifsl.org.pl](http://www.ifsl.org.pl).  
[www.inwestycje.pl](http://www.inwestycje.pl).



### Streszczenie

Dynamiczny rozwój sektora inwestycji alternatywnych w ciągu ostatnich kilkunastu lat rodzi wiele pytań, związanych z ich znaczeniem dla struktury rynków finansowych i inwestorów, a także potencjalnych konsekwencji dla całego systemu finansowego i gospodarek poszczególnych państw. Globalizacja rynku finansowego oznacza z jednej strony szersze możliwości inwestowania na międzynarodowym rynku finansowym, z drugiej zaś stanowi zagrożenie związane z transgranicznym przepływem środków pieniężnych. Globalizacja rynków finansowych polega na funkcjonalnym powiązaniu i silnym zespoleniu narodowych rynków walutowych, pieniężnych i kredytowych w jeden globalny rynek finansowy. Stwarza to coraz szersze możliwości zyskowego lokowania nadwyżek finansowych w skali całej gospodarki światowej. Następstwem jest większa aktywność inwestorów instytucjonalnych, takich jak: fundusze hedgingowe, instytucje ubezpieczeniowe, które dążą do osiągnięcia dodatkowych zysków, świadomie podejmują ryzyko. Szybkie przemieszczanie się kapitałów ma swoje pozytywne strony, jeżeli następstwem tego jest poprawa alokacji kapitałów w skali gospodarki jako całości.

Informacje na temat rozmiarów sektora funduszy hedgingowych różnią się ze względu na brak oficjalnych danych statystycznych. Obecnie liczba działających na świecie funduszy hedgingowych szacowana jest na około 10 000, wartość zaś zarządzanych przez nie aktywów wzrosła w ciągu zaledwie pięciu lat (2002–2007) z 550 mld USD aż do kwoty 2,1 bln USD.

Fundusze hedgingowe inwestują głównie w kontrakty terminowe, obstawiając wzrosty i spadki różnych instrumentów finansowych. W zarządzaniu takimi funduszami ważną rolę odgrywają komputery, których zadaniem jest określenie trendów panujących na poszczególnych rynkach. A to pozwala zarządzającym zająć długą lub krótką pozycję (a w konsekwencji – zarabiać na wzrostach lub spadkach). Gdy trend na danym rynku się zmienia, fundusz typu hedge natychmiast przechodzi na drugą stronę, np. zamiast pozycji długich zajmuje krótkie. Ponadto zmianę pozycji można dokonywać z dowolnego miejsca na świecie pod warunkiem, że ma się dostęp do Internetu.

Według prognoz wartość aktywów zainwestowanych w fundusze hedgingowe na świecie w latach 2010–2014 ulegnie podwojeniu. Może się okazać, że będzie to najszybciej rozwijający się segment rynku finansowego na świecie. Na przykładzie rynku polskiego możemy stwierdzić, że rozwój funduszy hedgingowych dosięga wielu krajów. Pojęcie granic państw przestaje mieć znaczenie. Fundusze hedgingowe doskonale obrazują, że jest to instrument pochodny o globalnym znaczeniu dla inwestorów na świecie.

## HEDGE FUND MARKET IN A GLOBALIZING WORLD

### Summary

The globalization of financial markets means the one hand, greater opportunities to invest in the international financial market, on the other hand is a threat of trans-border movement of cash. The globalization of financial markets is a strong functional connection linking the national and foreign exchange markets, cash and credit into a single global financial market. This creates ever greater opportunities to profitably invest financial surplus in the whole world economy. The consequence is more active institutional investors such as hedge funds, insurance companies, which seek to generate additional profits, knowingly take risks. Rapid movement of capital has its positive side, if the consequence of this is to improve the allocation of capital across the economy as a whole.

Information about the size of the hedge fund industry are different owing to the lack of official statistics. Currently, the number of active hedge funds worldwide is estimated at around 10 000, the

value of the assets they manage has grown in just five years (2002–2007) from 550 mld until the amount of USD 2.1 bln.

Hedge funds invest in futures contract, betting on the ups and downs of various financial instruments. The management of such funds play an important role computers, whose task is to identify trends in individual markets. And it allows managers take a long or short position (and consequently – to make money from the rise or decline). When the trend in the market is changing hedge fund immediately goes to the other side, for example, instead of long positions is short. In addition, changes in position can be made from anywhere in the world, provided that you have access to the Internet. According to forecasts, the value of assets invested in hedge funds worldwide in the years 2010–2014 will be doubled. You may find that it will be the fastest growing segment of the financial market in the world. For example, the Polish market, we can conclude that the growth of the hedge fund reaches many countries. Hedge funds are perfectly illustrate that it is a derivative of global importance for investors in the world.