

Вальдемар Аспадарек

## Ринок квазі-хедж-фондів Польщі та стійкість їх діяльності

Аналіз стійкості діяльності важливий, оскільки він має вирішальний вплив на рішення інвесторів щодо розподілу коштів. Інвестори можуть використовувати стійкість квазі-хедж-фондів для побудови ефективних інвестиційних стратегій. Таким чином, у статті досліджується стійкість діяльності квазі-хедж-фондів, що функціонують на польському ринку капіталу. Методологія заснована на побудові нового індексу ринкової ефективності, призначеного тільки для фондів з абсолютною прибутковістю. Він підтверджений для абсолютної прибутковості польських квазі-хедж-фондів. Індекс абсолютної прибутковості (ІАП) використовується для оцінки стійкості діяльності квазі-хедж-фондів при оцінці їх основної мети: забезпечити стабільно-позитивну прибутковість за будь-яких ринкових умов. Для цього використовуються їх квартальні ставки прибутковості. Проаналізовано всі 53 фонди, що функціонують щонайменше 36 місяців і представляють 48,2% всього сегмента фондів з абсолютною прибутковістю. Використання ІАП дозволяє визначити стійкість діяльності квазі-хедж-фондів з точки зору ринкових змін та оцінити їх призначення. У короткостроковій перспективі (6 місяців) рентабельність залишалася незмінною, в той час як в довгостроковій перспективі (12 місяців) така гіпотеза могла бути спростована. Понад 40% фондів продемонстрували позитивну стійкість діяльності протягом шести місяців; тільки позитивна стійкість мала місце в короткостроковій перспективі. 9,4% фондів неодноразово отримували негативні показники діяльності, тому негативні показники фондів з абсолютною прибутковістю не зберігалися ні в короткостроковій, ні в довгостроковій перспективі. Закриті інвестиційні фонди демонстрували набагато більш стійку позитивну прибутковість із показниками вище середнього. Окрім того, такі фонди мало тенденцію уникати повторення негативної прибутковості у двох-і чотириквартальних періодах. Це підтверджує припущення про те, що в цьому відношенні польський ринок аналогічний ринкам розвинених країн.

**Ключові слова:** фінансовий ринок, фонди з абсолютною прибутковістю, торгові показники, індекс абсолютної прибутковості, Польща

**Класифікація JEL:** D53, G11, G23



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.