

CZĘŚĆ I

SZCZEGÓŁOWA ANALIZA PRYWATNYCH INWESTYCJI ELITARNYCH PRZEDSIĘBIORCÓW



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

Bank
zmieniającego się
świata



SPIS TREŚCI

- s. 2 Od redakcji
 - s. 4 Metodologia badań i definiowanie prób badawczych
 - s. 5 Współautorzy
 - s. 6 Główne wnioski
-

9



ROZDZIAŁ 1 / **UDANE WYBORY INWESTYCYJNE PRZEDSIĘBIORCÓW**

- s. 10 Krótka charakterystyka alokacji inwestycji portfelowych
- s. 16 Niezaspokojony apetyt na inwestycje w sektorze technologii
- s. 22 Ewoluujące podejście do odpowiedzialnych inwestycji

27



ROZDZIAŁ 2 / **WZROST INWESTYCJI, DO KTÓRYCH INWESTORZY MAJĄ DUŻE PRZEKONANIE**

- s. 28 Charakterystyka czterech wyróżniających się profili inwestorów
- s. 32 Globalny przegląd prywatnych inwestycji przedsiębiorców
- s. 36 Anioł Biznesu: lider innowatorów
- s. 42 Inwestor private equity: polowanie na wysokie zyski
- s. 46 Inwestorzy wspierający start-upy: identyfikacja kolejnego istotnego trendu
- s. 50 Inwestycje zaangażowane społecznie: umożliwianie zrównoważonego/ odpowiedzialnego społecznie rozwoju

-
- s. 54 Podsumowanie
-

57



KRÓTKA CHARAKTERYSTYKA POSZCZEGÓLNYCH PAŃSTW

-
- s. 80 O nas

W nieustannie zmieniającym się świecie przedsiębiorcy starają się opracowywać strategię wraz z partnerami, których darzą zaufaniem. W BNP Paribas Wealth Management jesteśmy gotowi, by im pomóc. Działamy w całej Europie, Azji i Stanach Zjednoczonych. Oferujemy kompleksowe podejście – pomagamy przedsiębiorcom rozwijać firmę lub zarządzać osobistym majątkiem.



Sofia Merlo

Vincent Lecomte

WITAMY

ZAPRASZAMY DO ZAPOZNANIA SIĘ Z RAPORTEM O PRZEDSIĘBIORCACH NA CAŁYM ŚWIECIE, OPRACOWANYM PRZEZ BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT NA 2019 ROK

Piąty rok z rzędu staraliśmy się ustalić, jaki wpływ na światową gospodarkę ma 2763 elitarnych przedsiębiorców dysponujących majątkiem o łącznej wartości 16 mld USD w Europie, Azji, Stanach Zjednoczonych i na Bliskim Wschodzie. W każdym analizowanym roku koncentrowaliśmy się na innych aspektach oraz staraliśmy się przybliżyć motywacje i ambicje przedsiębiorców.

W tym roku skupiliśmy się na inwestycjach przedsiębiorców, aby zrozumieć, w jaki sposób liderzy biznesu wykorzystują swoje talenty w celu zastosowania różnych podejść do alokacji aktywów i budowania portfeli inwestycyjnych. W niniejszej, pierwszej z dwóch części **raportu BNP Paribas nt. przedsiębiorców** (część II zostanie opublikowana na wiosnę 2019 roku) analizujemy, w jaki sposób elitarni przedsiębiorcy podejmują swoje decyzje w szybko zmieniającym się klimacie inwestycyjnym.

Z naszej analizy wynika, że przedsiębiorcy wykorzystują swój **prywatny majątek, aby zaistnieć w sektorach charakteryzujących się wysokimi wskaźnikami wzrostu**, i korzystają

z dogodnych warunków rynkowych. Aktywnie inwestują w firmy o wysokim potencjale. Ci, którzy skupiają największe majątki – ultrazamożni przedsiębiorcy (ang. ultra-high net worth entrepreneurs) – chętnie angażują się w realną gospodarkę za pośrednictwem private equity i venture capital.

W zeszłorocznym raporcie stwierdziliśmy, że 40% przedsiębiorców, posiadających wielomilionowe majątki postrzega pozytywne inwestowanie zaangażowane społecznie jako kluczowy miernik wyników biznesowych. W tym roku zauważamy, że tendencja ta znajduje odzwierciedlenie w ich poglądach na temat odpowiedzialnego inwestowania – uważają, że stanowi ono dużą potencjalną szansę wypracowania zysków.

Przedsiębiorcy mają bardzo specyficzne potrzeby związane z ich osobistą i zawodową działalnością. Zapewniamy im usługi dopasowane do ich indywidualnych potrzeb, w tym m.in. planowanie inwestycji i rozwiązań z zakresu wealth management. Korzystamy także z wiedzy ekspertów BNP Paribas pracujących w bankowości korporacyjnej i instytucjonalnej, bankowości detalicznej oraz zajmujących się zarządzaniem aktywami i prowadzących naszą działalność w zakresie nieruchomości.

Aby zaspokoić potrzeby przedsiębiorców dotyczące inwestowania w gospodarkę światową oraz nadać znaczenie ich inwestycjom finansowym, przyspieszyliśmy prace nad rozwojem produktów z segmentu private equity. W efekcie w 2018 roku zebraliśmy prawie 1 mld euro, a wartość aktywów klientów przekroczyła próg 13,5 mld euro. Zostały one zainwestowane w inwestycje odpowiedzialne społecznie. Aby wskazać drogę przedsiębiorcom poszukującym atrakcyjnych okazji na rynku, nasza dobrze rozwinięta międzynarodowa sieć specjalistów inwestycyjnych jest w stanie dostarczyć informacji o rynkach lokalnych na podstawie globalnej wiedzy.

Wzmacniamy także przedsiębiorczość i ułatwiamy przedsiębiorcom działalność, tworząc długoterminowe inicjatywy, takie jak czwarta edycja „Programu dla kobiet przedsiębiorców na Uniwersytecie Stanforda” (co dowodzi naszego zaangażowania w promocję przedsiębiorczości wśród kobiet) oraz pierwsza edycja „Programu zrównoważonego/odpowiedzialnego społecznie przywództwa na Uniwersytecie Cambridge” (który ma na celu rozwój indywidualnych zdolności przywódczych wspierających pozytywny i zrównoważony biznes).

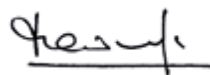
Towarzyszymy najbardziej wymagającym przedsiębiorcom na świecie. Naszym celem – jako odpowiedzialnego społecznie prywatnego banku służącego gospodarce – zawsze było i jest zrozumienie, w jaki sposób wspierać przedsiębiorców w zakresie stosowanych przez nich strategii pomnażania majątku.

I to jest właśnie również cel tego raportu.

#PositiveBanking



Sofia Merlo
Prezes
Współzarządzająca
BNP Paribas
Wealth Management

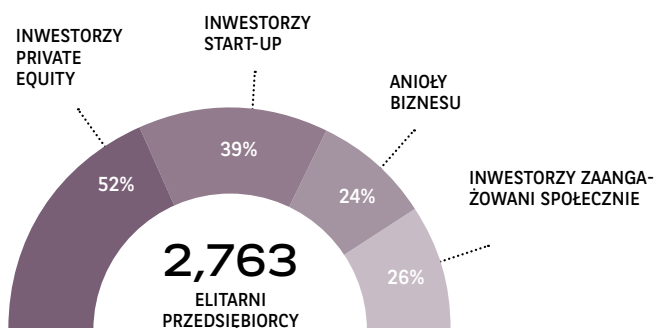


Vincent Lecomte
Prezes
Współzarządzający
BNP Paribas
Wealth Management

Program badawczy był zrealizowany przez spółkę Scorpio Partnership w okresie od lipca do sierpnia 2018 roku. Respondenci to zamożni i ultrazamożni inwestorzy będący właścicielami firm.

Metodologia badań przewidywała przeprowadzenie ankiety internetowej w grupie 2763 respondentów z 23 krajów. Ponadto spółka Scorpio Partnership przeprowadziła pogłębione wywiady z ekspertami BNP Paribas Wealth Management z Europy, USA, Azji i z państw należących do Rady Współpracy Zatoki Perskiej (RWZP).

PRÓBA BADAWCZA OGÓŁEM I PROFILE INWESTORÓW



WARTOŚĆ ŚREDNIA

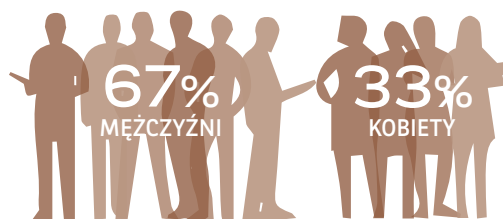
5,8 MLN USD
WARTOŚĆ NETTO

2,8
ZAŁOŻONYCH SPÓŁEK

7,8 MLN USD
OBRÓT SPÓŁKI
MACIERZYSTEJ

166
PRACOWNIKÓW

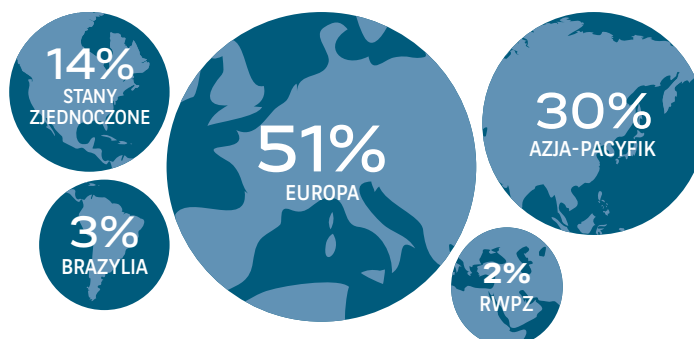
PŁEĆ



REGIONY

KRAJE I REGIONY, Z KTÓRYCH POCHODZĄ RESPONDENCI W PRÓBIE BADAWCZEJ:

Belgia, Brazylia, Chiny, Francja, Niemcy, RWZP, Hongkong, Indie, Indonezja, Włochy, Luksemburg, Holandia, Polska, Rosja, Singapur, Hiszpania, Szwajcaria, Tajwan, Turcja, Wielka Brytania i Stany Zjednoczone.



W niniejszym raporcie będziemy korzystać z następujących definicji:

- **Zamożni przedsiębiorcy (ang. high net worth entrepreneurs):** Przedsiębiorca z aktywami przeznaczonymi na inwestycje o wartości od 10 do 25 mln USD.
- **Ultrazamożni przedsiębiorcy (ang. ultra-high net worth entrepreneurs):** Przedsiębiorcy z aktywami przeznaczonymi na inwestycje o wartości 25 mln USD lub więcej.

WSPÓŁAUTORZY

ELEONORE BEDEL
Zarządzająca
Segmentem
Zrównoważonych
Inwestycji BNP Paribas
Wealth Management



KHURRAM JAFREE
Zarządzający Obszarem
Usług Inwestycyjnych
(Bliski Wschód i Afryka)
BNP Paribas Wealth
Management

PRASHANT BHAYANI
Dyrektor Inwestycyjny
(Azja) BNP Paribas
Wealth Management



**CLAIRE ROBOREL
DE CLIMENS**
Globalna Zarządzająca
Inwestycjami
Prywatnymi
i Alternatywnymi
BNP Paribas Wealth
Management

GARTH BREGMAN
Zarządzający Obszarem
Usług Inwestycyjnych
(rejon Azji-Pacyfiku)
BNP Paribas Wealth
Management



TASHA VASHISHT
Starszy Manager
w Scorpio Partnership



Po raz pierwszy w pięcioletniej historii naszych badań

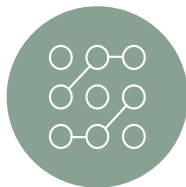
AKCJE

okazały się instrumentem najczęściej wybieranym przez przedsiębiorców.

Właściciele firm odnoszących sukcesy rynkowe zareagowali entuzjastycznie na wzrost indeksów giełdowych i obecnie inwestują oni 20,2% całego swojego majątku w akcje – jest to największa ze wszystkich alokowanych kwot środków inwestycyjnych. Wyjątek stanowią najzamożniejsi przedsiębiorcy (ang. ultra-high net worth entrepreneurs), którzy największe inwestycje poczynili we własnych firmach.

Sektor technologii jest ulubionym sektorem inwestorów na świecie

55%



przedsiębiorców zainwestowało w spółki technologiczne, zazwyczaj bezpośrednio lub za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych. Apetyt na inwestycje w spółki technologiczne jest największy w Belgii, Indiach i Singapurze, gdzie ponad siedem na dziesięć poczynionych inwestycji to inwestycje w tym sektorze.



STRATEGIE BIERNE

zyskują na popularności, szczególnie w Azji

Są także najpopularniejszym wyborem wśród przedsiębiorców objętych naszym badaniem. Nieco ponad jedna trzecia (36%) przedsiębiorców zainwestowała za pośrednictwem funduszy ETF. Fundusze bierne są popularne ze względu na płynną ekspozycję rynkową (co jest ważne dla papierów wartościowych spółek z branży technologicznej i usług finansowych). Przedsiębiorcy najczęściej sięgają po nie w Hongkongu.



W opinii przedsiębiorców

INWESTOWANIE ODPOWIEDZIALNE SPOŁECZNIE

należy do pierwszej piątki inwestycji z szansą na wzrost

Przedsiębiorcy na całym świecie konsekwentnie klasyfikują inwestowanie odpowiedzialne społecznie (ang. SRI) wśród pięciu wybranych przez siebie inwestycji z największym potencjałem wzrostu. Do tego rodzaju inwestycji najbardziej przekonani są przedsiębiorcy z Chin, Wielkiej Brytanii i Hiszpanii. W przypadku ultrazamożnych przedsiębiorców netto należą one do grupy dwóch najczęściej wybieranych przez nich inwestycji.

Dziś przedsiębiorcy dokonujący inwestycji odpowiedzialnych społecznie bardzo wnikliwie analizują

ZYSKI

Rok temu zyski z inwestycji rzadko stanowiły motywację do odpowiedzialnego społecznie inwestowania. Dziś są one głównym punktem odniesienia dla inwestorów zaangażowanych społecznie.

Ultrazamożni przedsiębiorcy mają inne podejście do oceny wyników – 54% z nich koncentruje się na zwiększeniu dostępu do usług medycznych.

Prawie dwie trzecie przedsiębiorców korzysta z usług doradczych dotyczących zarządzania portfelem

63% przedsiębiorców zarządza swoimi portfelami inwestycyjnymi za pośrednictwem profesjonalnych doradców (jest to szczególnie popularne na Tajwanie i w Singapurze). Przedsiębiorcy korzystają z porad swoich doradców majątkowych oraz z ich analiz dotyczących pomysłów inwestycyjnych. Kluczowe doradztwo staje się niezbędne w sektorze private equity.



Zamożni przedsiębiorcy preferują inwestycje w

PRIVATE EQUITY

w przypadku inwestycji bezpośrednich

63% zamożnych przedsiębiorców netto korzysta z inwestycji private equity. Do krajów, w których przedsiębiorcy mają najwięcej aktywów tej klasy, należą: Indie, Rosja, Turcja, Hiszpania i RWZP.

Najbardziej zamożni przedsiębiorcy chcą mieć wpływ na REALNĄ GOSPODARKE

Najbardziej zamożni przedsiębiorcy w swoich inwestycjach dążą do osiągnięcia wymiernych wyników: 58% z nich inwestuje w sektorze private equity, a ponad połowa korzysta z venture capital. Dodatkowo 29% przedsiębiorców inwestuje zgodnie ze swoimi osobistymi zainteresowaniami w winnice, klasyczne samochody i sztukę.

Przedsiębiorcy, którzy są Aniołami Biznesu, chcą być

PIONIERAMI INNOWACJI

Prawie jedną czwartą (24%) globalnych przedsiębiorców stanowią Anioły Biznesu – to wzrost do prawie jednej trzeciej ultrazamożnych przedsiębiorców.

W Europie prowadzą działalność głównie w Belgii, we Włoszech, w Polsce, Wielkiej Brytanii i Holandii. Najczęściej stawiają na spółki zajmujące się sztuczną inteligencją, licząc na ich rozwój w przyszłości. Obecnie 54% chińskich przedsiębiorców już współpracuje z firmami zajmującymi się sztuczną inteligencją.



Kobiety, które są Aniołami Biznesu, przykładają większą wagę do mentoringu

56%

kobiet Aniołów Biznesu uznano, że mentoring na rzecz innych przedsiębiorców jest motywujący (podobnie sądzi 50% mężczyzn Aniołów Biznesu). W szczególności 62% kobiet będących Aniołami Biznesu twierdzi, że cieszy je wspieranie obiecujących lokalnych firm na wczesnym etapie rozwoju.



ROZDZIAŁ 1

UDANE **WYBORY**
INWESTYCYJNE
PRZEDSIĘBIORCÓW

KRÓTKA CHARAKTERYSTYKA ALOKACJI INWESTYCJI PORTFELOWYCH

ROK AKCJI



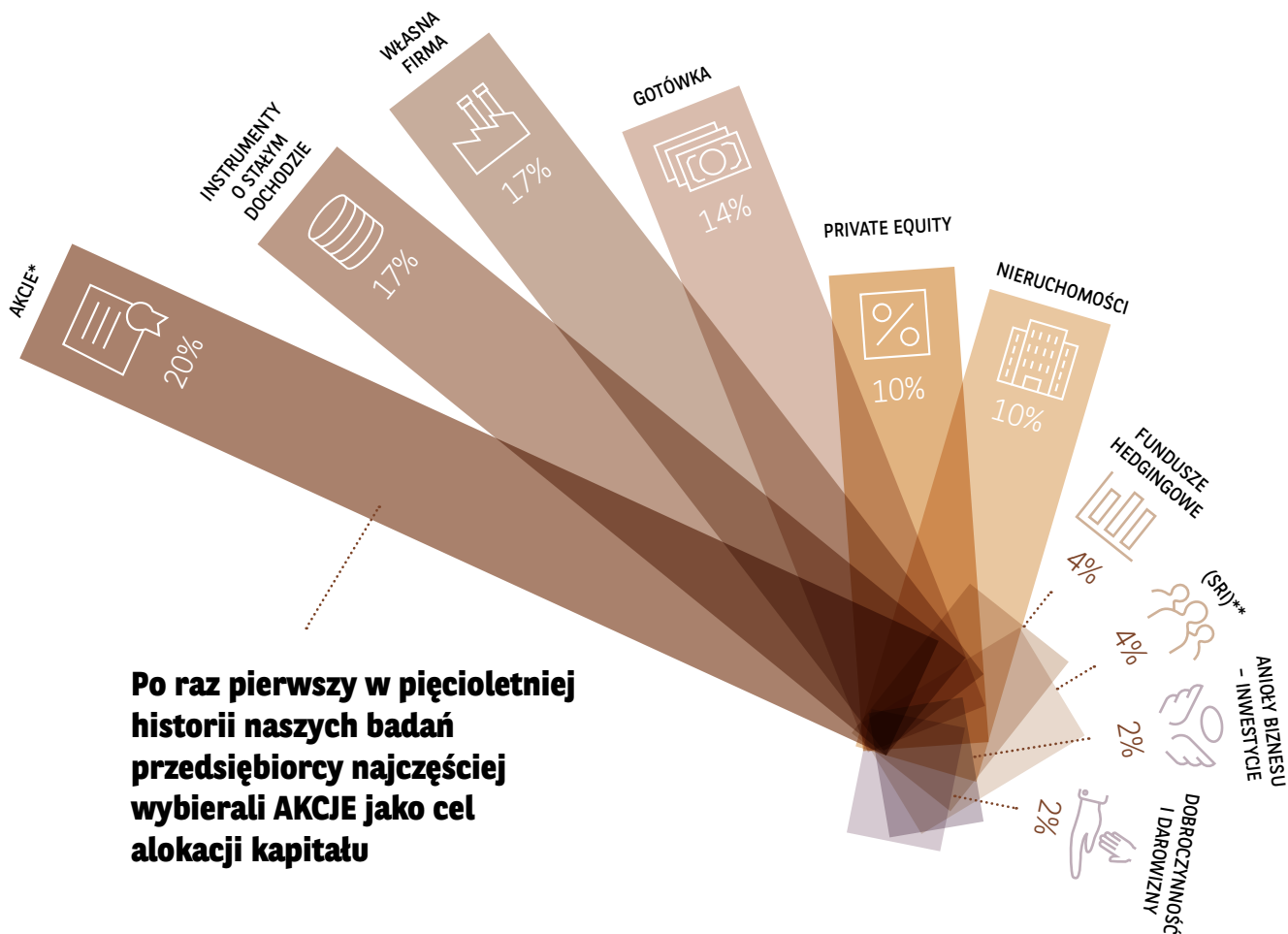
Co roku wybieramy portfel finansowy elitarnych przedsiębiorców, aby przedstawić najnowsze trendy inwestycyjne na rynku. W poprzednich latach zaobserwowaliśmy, że nadrzędnym celem była dywersyfikacja inwestycji. Zauważyliśmy też, że największą część swojego majątku przedsiębiorcy inwestowali we własne firmy.

Niemniej, co nie dziwi, po okresie niespotykanych wcześniej zysków na światowych rynkach w ciągu ostatnich 12 miesięcy przedsiębiorcy byli zdeterminowani, aby tę okoliczność wykorzystać. **Po raz pierwszy w pięcioletniej historii naszych badań najczęściej lokowali kapitał w akcjach** [RYS. 1], które stanowiły jedną piątą (20%) ich portfela finansowego. W USA, gdzie na Wall Street odnotowano rekordowe wzrosty kursów w ramach najdłuższej trwającej nieprzerwanie tendencji wzrostowej, przedsiębiorcy zainwestowali w akcje jeszcze więcej, tj. alokowali aż 28% swoich majątków ogółem.

W Azji inwestycje w akcje odpowiadają średniej globalnej. W Indiach i Chinach są znacznie mniej powszechne niż w Hongkongu, Singapurze czy na Tajwanie.



Jaka jest (w przybliżeniu) aktualna alokacja Państwa portfela finansowego w poniższych klasach aktywów?



[RYS. 1]
 TYPOWY PORTFEL INWESTYCYJNY ELITARNEGO PRZEDSIĘBIORCY W 2019 ROKU

* Bez udziałów we własnych firmach.

** SRI (inwestycje zrównoważone/odpowiedzialne społecznie lub inwestycje etyczne).

Wykres ten przedstawia średnią alokację dla każdej klasy aktywów na podstawie wszystkich odpowiedzi (N = 2763).

Nie wszyscy przedsiębiorcy zostali przypisani do wszystkich klas aktywów.

Źródło: Raport BNP Paribas nt. przedsiębiorców na świecie w 2019 roku.

Garth Bregman, Zarządzający Obszarem Usług Inwestycyjnych (rejon Azji-Pacyfiku) w BNP Paribas Wealth Management, wyjaśnia, jak decyzje inwestycyjne na świecie związane z alokacją portfela zmieniły się w ciągu ostatnich 12 miesięcy.



Główna różnica polega na tym, że rok temu inwestorzy byli bardzo optymistyczni. Dzisiaj widać, że największy sentyment do akcji mają przedsiębiorcy w USA; utrzymuje się on na średnim poziomie w Europie, a najmniejszy jest w Azji. Wiele azjatyckich giełd papierów wartościowych odnotowuje obecnie tendencję zniżkową, nawet w branży technologicznej. Istnieją obawy dotyczące podwyżek stóp procentowych, pojawia się niepokój związany z atakami na waluty na rynkach wschodzących, a także strach przed efektem makroekonomicznego i politycznego kryzysu rozprzestrzeniającego się z Turcji i z Argentyny oraz obawy o wynik rozmów handlowych z Chinami. Istnieje wiele czynników, które nie rzucają się aż tak bardzo w oczy, kiedy jest się inwestorem lokującym swój kapitał w akcje w Europie lub Stanach Zjednoczonych.

Kierując się ku innym swoim alokacjom, przedsiębiorcy utrzymują podobny poziom zaangażowania w instrumenty o stałym dochodzie co w inwestycje we własne firmy (17%). Inwestycje gotówkowe stanowią kolejną największą kategorię inwestycyjną (14%). Zarówno nieruchomości, jak i private equity to prawie jedna dziesiąta majątku przedsiębiorców, a pozostała część została ulokowana w funduszach hedgingowych (4%), inwestycjach odpowiedzialnych społecznie (SRI) (4%), inwestycjach Aniołów Biznesu (2%) oraz przeznaczona na cele dobroczynne (2%).

Istnieją jednak pewne wyraźne (co nie stanowi zaskoczenia) różnice dotyczące tego, w jaki sposób przedsiębiorcy inwestują swój majątek w różnych miejscach na świecie. Na przykład **w Stanach Zjednoczonych portfele przedsiębiorców są zazwyczaj płynniejsze niż w innych regionach**. Zaledwie 38% średniego majątku jest alokowane w klasy aktywów nie płynnych, takich jak fundusze hedgingowe, nieruchomości lub inwestycje w spółki (za pośrednictwem akcji własnej firmy, private equity lub zobowiązań inwestycyjnych Aniołów Biznesu).

Wyżej wymienione wybory inwestycyjne kontrastują z trendami widocznymi w Europie, gdzie średnio 46% majątku jest płynna, szczególnie na skutek wyższych alokacji w nieruchomości i akcje własnych firm.

Każdy rynek ma odmienne preferencje. Na przykład holenderscy przedsiębiorcy zainwestowali ponad jedną trzecią swoich majątków we własne firmy (35%), a szwajcarscy przedsiębiorcy dokonali największej alokacji na świecie w private equity (15%). Przedsiębiorcy we Francji stawiają na inwestycje w fundusze hedgingowe (6% ich portfeli) oraz dokonali drugiej największej alokacji na świecie w private equity (14%).

Nieruchomości nadal pozostają atrakcyjne: w Europie przedsiębiorcy belgijscy i luksemburscy są najbardziej przekonani do tego typu inwestycji i zainwestowali więcej niż jedną czwartą swojego globalnego majątku w te klasy aktywów.

Akcje nie są jednak najczęstszym wyborem większości przedsiębiorców odnoszących sukcesy. W przeciwieństwie do zamożnych przedsiębiorców ultrazamożni najczęściej inwestowali we własne firmy, w których ulokowanych jest 19% ich całkowitego majątku. Ostatecznie ultrazamożni przedsiębiorcy spodziewają się znacznych zysków z tych inwestycji, które zasilą ich własne spółki.

Garth Bregman dodał:



Jest to wyraźnie przypadek wielu ultrazamożnych przedsiębiorców, ale nie dotyczy to wszystkich najzamożniejszych, ponieważ wielu z nich skupiło ryzyko w swoich działalnościach. Chcą zachować aktywa finansowe ze względów bezpieczeństwa. Jeśli wciąż prowadzą swoją działalność, wiedzą, że mogą spodziewać się z niej lepszej rentowności niż z giełdy. Jednak muszą postępować ostrożnie z aktywami wycofywanymi ze swoich firm, dlatego preferują stały dochód. Kiedy już wszystkie są spieniężone, często można zaobserwować zwiększenie alokacji w akcje.

Przeciętny najzamożniejszy przedsiębiorca zmniejszył o połowę swoją alokację w nieruchomości

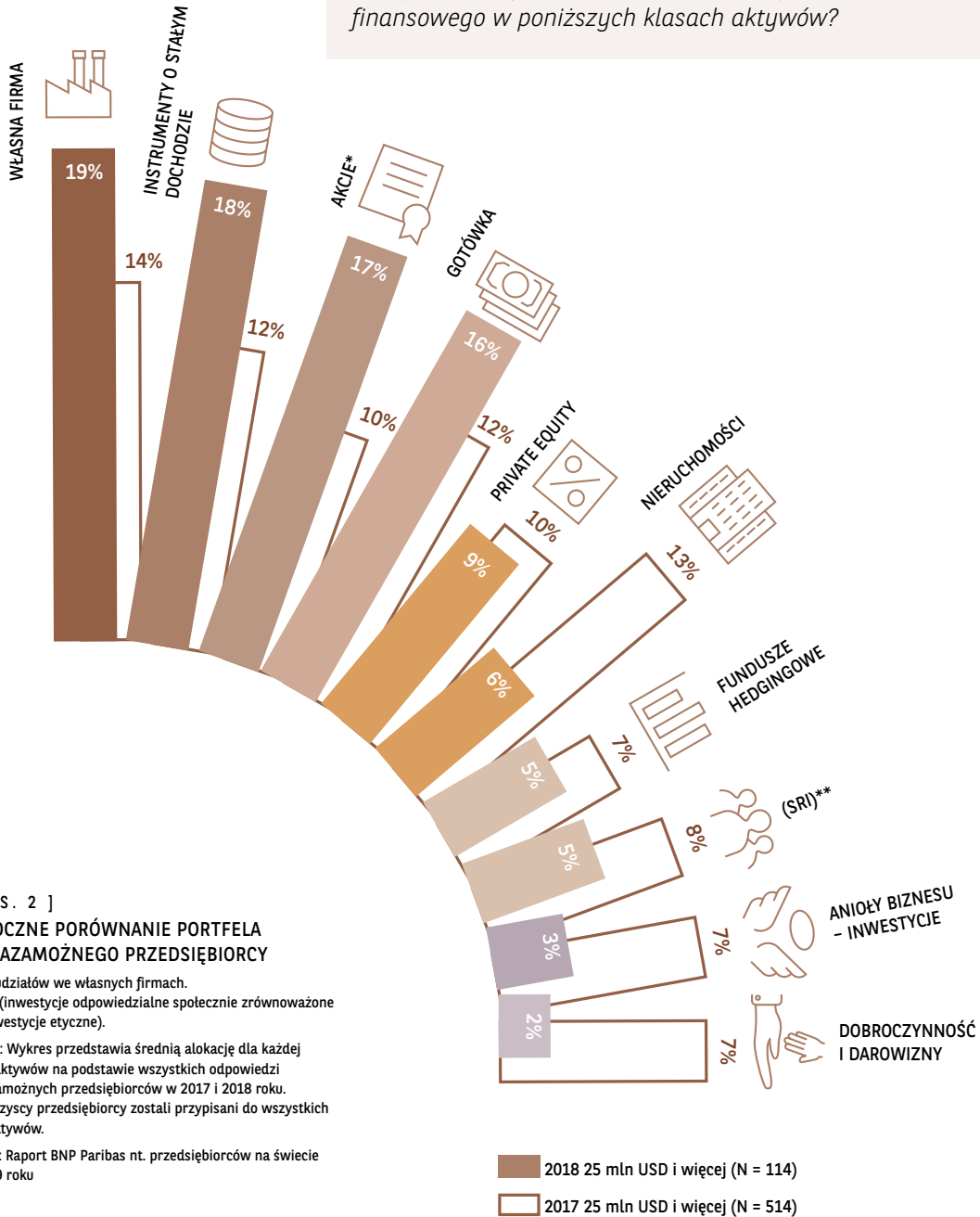
Analiza portfeli ultrazamożnych przedsiębiorców przedstawia kilka istotnych zdarzeń po roku 2017. W ciągu ostatnich 12 miesięcy **przeciętny ultrazamożny przedsiębiorca zmniejszył o połowę swoją alokację w nieruchomości** [RYS. 2]. W 2017 roku zainwestował 13% swojego majątku w tę klasę aktywów; do 2018 roku wielkość zainwestowanego majątku spadła do zaledwie 6%. Z kolei alokacje w akcje wzrosły od 10% do 17%, a o wiele większa proporcja została teraz przydzielona do stałego dochodu (18%) w porównaniu z sytuacją sprzed 12 miesięcy. Wydaje się, że ci przedsiębiorcy co roku zmniejszają swoje zaangażowanie w alternatywne klasy aktywów, aby mieć większe szanse na wzrost.

Khurram Jafree jest Zarządzającym Obszarem Usług Inwestycyjnych na region Bliskiego Wschodu i Afryki BNP Paribas Wealth Management. Wyjaśnia:



Dużą różnicą pomiędzy ostatnimi latami a tym rokiem jest wzrost stóp procentowych. W ciągu ostatnich 20 lat stopy procentowe zazwyczaj spadały, zbliżały się do zera, a czasami nawet przyjmowały wartość ujemną. W tym roku jednak stopy znów zaczęły wzrastać, co będzie mieć wpływ na inwestycyjną część portfeli, a także tę związaną z finansowaniem. To jest kwestia, w którą ultrazamożni przedsiębiorcy mają szczególnie na uwadze, zwykle globalnie, ponieważ szukają źródeł dochodu.

Jaka jest w przybliżeniu aktualna alokacja Państwa portfela finansowego w poniższych klasach aktywów?



[RYS. 2]
COROCZNE PORÓWNANIE PORTFELA
ULTRAZAMOŻNEGO PRZEDSIĘBIORCY

* Bez udziałów we własnych firmach.
** SRI (inwestycje odpowiedzialne społecznie zrównoważone lub inwestycje etyczne).

Uwaga: Wykres przedstawia średnią alokację dla każdej klasy aktywów na podstawie wszystkich odpowiedzi ultrazamożnych przedsiębiorców w 2017 i 2018 roku. Nie wszyscy przedsiębiorcy zostali przypisani do wszystkich klas aktywów.

Źródło: Raport BNP Paribas nt. przedsiębiorców na świecie w 2019 roku

NIEZASPOKOJONY APETYT NA INWESTYCJE W SEKTORZE TECHNOLOGII



Mimo że alokacje w akcje stały się bardziej atrakcyjne dla przedsiębiorców z powodu wzrostów na światowych giełdach, dobrze wiemy, że ta tendencja jest częściowo napędzana wyjątkowym wzrostem wycen czterech gigantów: Google, Amazon, Facebook i Apple (czyli GAFA).

Nie wszyscy przedsiębiorcy wyrażają zainteresowanie tymi konkretnymi spółkami, co nie jest żadną niespodzianką. Jednak większość jest tak zainteresowana szerokim potencjałem sektora technologicznego, że zdążyła już znaleźć do niego dostęp poprzez swoje inwestycje. Dziś **55% przedsiębiorców na świecie inwestuje w spółki technologiczne (żadne inne spółki nie mogą się tym poszczycić)** [RYS. 3]. W rzeczywistości przedsiębiorcy są bardziej skłonni zainwestować w sektor technologiczny niż usługi finansowe, branżę telekomunikacyjną i farmaceutyczną.

Khurram Jafree wyjaśnia:



Możemy podzielić sektory wzrostu na „istniejące od dawna” dziedziny lub „megatrendy”. Takie jak na przykład sztuczna inteligencja lub robotyka szybko nie znikną. Innymi dobrymi przykładami są infrastruktura i urbanizacja, które stanowią wschodzące preferencje, wpływające na decyzje. Widać to w przypadku milenialsów – ich sposób myślenia jest zupełnie inny, oni napędzają innowacje choćby poprzez rozwiązania inwestycyjne zaangażowane społecznie. Nawet jeśli są najzamożniejszymi przedsiębiorcami, w stosunku do starszego pokolenia mają inne podejście do tego, gdzie chcą lub nie chcą inwestować.



W niektórych krajach wiara w sektor technologiczny jako siłę napędową wzrostu wartości portfela jest nawet jeszcze większa. Prawie czterech na pięciu przedsiębiorców w Belgii zainwestowało w tę dziedzinę; mieszkający w Indiach (74%) oraz Singapurze (70%) nie pozostali daleko w tyle. W rzeczywistości w każdym z pięciu regionów objętych badaniem połowa lub więcej inwestorów skupiła się na sektorze technologicznym.

Prashant Bhayani, Dyrektor Inwestycyjny (Azja) BNP Paribas Wealth Management, wyjaśnia:

Przez lata w Azji zajmowaliśmy się różnymi inwestycjami w technologie. Nieważne, czy były to technologie mobilne, czy pojazdy elektryczne lub akumulatory samochodowe. Istnieje wiele spółek azjatyckich będących ekspertami rynku lokalnego np. w łańcuchu dostaw i produkcji na Tajwanie oraz w Chinach lub usługach informatycznych w Indiach. W latach 2017 i 2018 największe inwestycje obejmowały sztuczną inteligencję, Internet 2.0 i technologie mobilne. W wielu krajach regionu rośnie znaczenie e-commerce, robotyki i automatyzacji produkcji. W perspektywie krótkoterminowej sektor technologiczny zachował się lepiej, niż oczekiwano, i w rezultacie wynik NASDAQ jest dwucyfrowy.

Bhayani opiera się na tym, że **64% przedsiębiorców zainwestowało w spółki technologiczne w sposób bezpośredni**, co wskazuje na to, że dokonali oni swoich wyborów w związku z konkretną spółką oraz dziedziną technologiczną, którą są zainteresowani.

Aby uzyskać dostęp do tego sektora, wykorzystuje się także fundusze wspólnego inwestowania. Coraz częściej dotyczy to również funduszy opartych na indeksach giełdowych, czyli typu ETF o charakterystyce technologicznej, zapewniające tańszy alternatywny dostęp do rynku.



64%
inwestycji w spółki
technologiczne było
inwestycjami
bezpośrednimi

Czy obecny portfel inwestycyjny daje ekspozycję na którykolwiek z poniższych sektorów lub branż?

	PRÓBA PRZEDSIĘBIORCÓW	TECHNOLOGIA	USŁUGI FINANSOWE	TOWARY KONSUMPCYJNE	TELEKOMUNIKACJA I MEDIA	INFRASTRUKTURA	INWESTYCJE ZRÓWNOWAŻONE/ ODPOWIEDZIALNE SPOŁECZNIE*	SEKTOR FARMACEUTYCZNY I SZCZEBLA ZDROWIA	LOGISTYKA	INWESTYCJE W PASIE I STYL ŻYCIA**	OSWIATA
OGÓŁEM	2763	55	40	32	29	28	26	24	23	19	17
1-5 mln USD	2003	55	39	32	29	26	25	24	23	19	17
5-10 mln USD	406	59	42	31	27	33	26	25	23	17	14
10-25 mln USD	240	55	41	35	34	35	30	29	25	18	22
25 mln USD i więcej	114	45	43	34	19	21	30	17	17	29	11
BELGIA	81	79	31	35	40	27	28	23	20	7	16
BRAZYLIA	95	60	45	34	22	32	26	9	28	18	17
CHINY	257	45	34	34	20	31	35	32	22	26	31
FRANCJA	287	51	34	26	27	25	23	22	18	27	17
RWZP	57	54	42	25	30	23	21	14	25	21	18
NIEMCY	194	47	32	26	28	26	26	19	22	16	18
HONGKONG	155	54	47	26	25	26	37	29	21	17	18
INDIE	106	74	54	44	27	40	24	32	24	27	21
INDONEZJA	79	43	28	33	29	38	18	9	15	19	16
WŁOCHY	157	41	26	28	26	24	24	20	16	15	14
LUKSEMBURG	41	46	12	15	34	15	5	15	15	0	2
HOLANDIA	86	63	27	24	17	21	21	22	16	9	5
POLSKA	57	67	30	16	14	37	18	11	39	18	14
ROSJA	50	62	40	20	14	40	8	24	30	18	6
SINGAPUR	151	70	46	36	34	36	30	30	30	18	16
HISZPANIA	109	50	39	42	28	20	32	14	26	26	15
SZWAJCARIA	78	56	53	33	35	31	22	23	15	19	18
TAJWAN	80	58	53	55	43	26	39	33	38	16	18
TURCJA	85	48	44	92	29	22	25	13	29	12	24
WIELKA BRYTANIA	171	58	49	32	37	27	27	34	22	25	15
STANY ZJEDNOCZONE	387	59	50	93	36	26	21	30	22	14	11

[RYS. 3] INWESTYCJE PRZEDSIĘBIORCÓW W UJĘCIU TEMATYCZNYM

* Na przykład ochrona środowiska, zwalczanie zmian klimatycznych.

** Na przykład klasyczne samochody, sztuka, winnice, leśnictwo.

W powyższej tabeli przedstawiono procent respondentów, którzy posiadają ekspozycje w wyżej wymienionych sektorach.

Źródło: Raport BNP Paribas nt. przedsiębiorców na świecie w 2019 roku

Na przykład fundusze typu ETF dają podobne korzyści dywersyfikacyjne co powiązane z indeksami fundusze inwestycyjne. Mimo że są powszechnie uznane za najbardziej interesujące dla milenialsów, uważamy, że są atrakcyjne także dla innych grup demograficznych. **Nieco ponad jedna trzecia (36%) przebadanych osób korzysta obecnie z funduszy ETF przede wszystkim po to, aby mieć ekspozycję na akcje spółek technologicznych, usług finansowych oraz towarów konsumpcyjnych** [RYS. 4]. Osoby powyżej 55. roku życia częściej zauważają korzyści płynące z takich instrumentów niż osoby przed 35. rokiem życia.

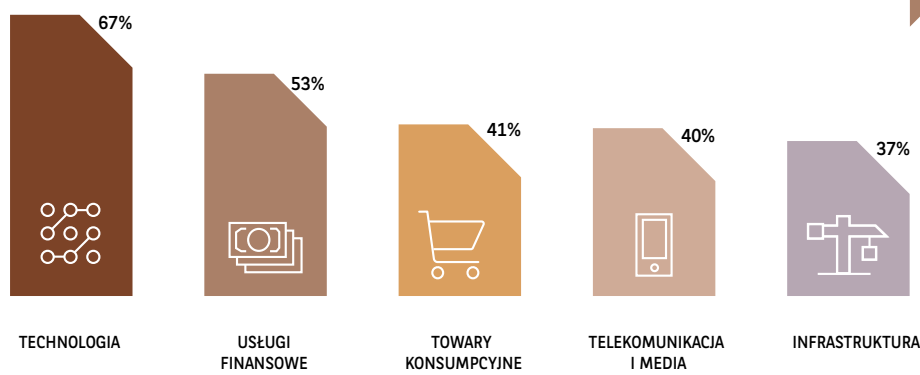
Elitarni przedsiębiorcy ze Stanów Zjednoczonych i Azji (szczególnie z Hongkongu, Singapuru i Tajwanu) przyjęli fundusze typu ETF z największym entuzjazmem, ale poziom lokowania w nie w innych regionach nie jest dużo mniejszy.

Prashant Bhayani następująco skomentował powyższą sytuację:



Inwestycje bierne szybko nie znikną. Zapewniają wysoką płynność przy niskich kosztach. Polecamy inwestycje bierne na przykład w akcje na amerykańskim rynku papierów wartościowych, gdzie aktywni zarządzający nie są tak bardzo potrzebni, ponieważ różnica pomiędzy najlepszymi a najgorszymi zarządzającymi nie jest tak duża. Jeśli jednak używamy instrumentów biernych do inwestowania w spółki technologiczne, należy uważać, gdyż w sektorze technologicznym jest silna koncentracja akcji małej liczby „dużych spółek technologicznych”.

Z jakich narzędzi inwestycyjnych korzystają Państwo obecnie, aby zdobyć udział w konkretnych sektorach i dziedzinach?



[RYS. 4] EKSPOZYCJA W POSZCZEGÓLNYCH SEKTORACH PRZY ZASTOSOWANIU INWESTYCJI ETF

Powyższy schemat przedstawia rozkład poszczególnych sektorów oraz dziedzin przy korzystaniu z inwestycji ETF; N = 634.

Źródło: Raport BNP Paribas nt. przedsiębiorców na świecie w 2019 roku

DEFINICJA: ETF to skrót nazwy produktu inwestycyjnego, z ang. exchange-traded fund, będącego rodzajem otwartego funduszu inwestycyjnego zaprojektowanego po to, aby dokładnie śledził ruch indeksów giełdowych, surowców czy koszyka innych aktywów, np. akcji lub obligacji.

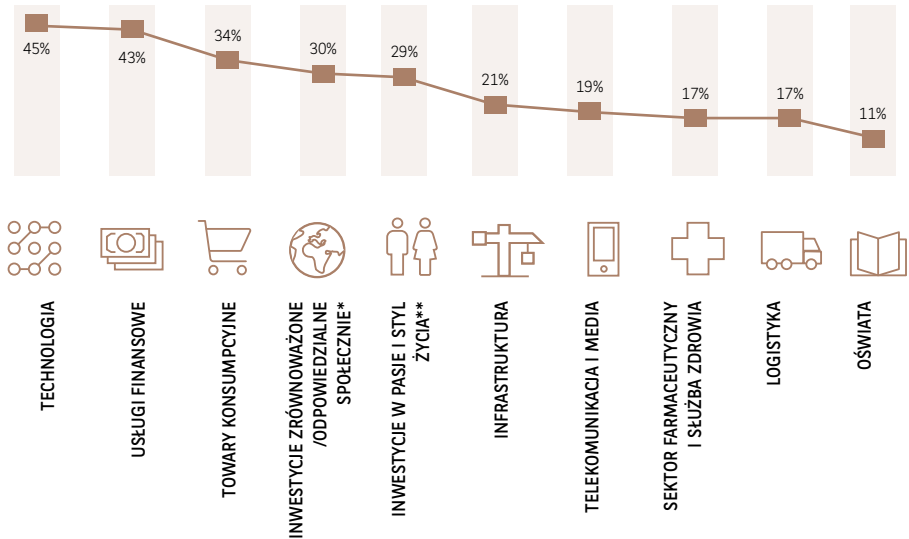
Czy Państwa obecny portfel inwestycyjny zapewnia Państwu zaangażowanie w poniższych sektorach lub dziedzinach?

[RYS. 5]
**NAJPOPULARNIEJSZE
 INWESTYCJE W GRUPIE
 ULTRAZAMOŻNYCH
 PRZEDSIĘBIORCÓW**

* Na przykład ochrona środowiska, zwalczanie zmian klimatycznych.
 ** Na przykład klasyczne samochody, sztuka, winnice, leśnictwo.

Uwaga: Na wykresie przedstawiono najpopularniejsze inwestycje branżowe dla ultrazamożnych przedsiębiorców; wielkość próbki N = 114.

Źródło: Raport BNP Paribas nt. przedsiębiorców na świecie w 2019 roku



Prashant Bhayani dodaje:

Celem zarządzającego funduszem jest promowanie zwycięzców, a pozbycie się przegranych, ale często staje się to trudne, gdy inwestycje koncentrują się na akcjach dużych spółek technologicznych. Uważamy, że właśnie w tej grupie „aktywność” może zwiększyć wartość.

Wśród zamożnych przedsiębiorców zainteresowanie inwestycjami związanymi z konkretną dziedziną nie ogranicza się jedynie do technologii. **W rzeczywistości najbogatsi przedsiębiorcy są najbardziej skłonni do dokonywania odpowiedzialnych społecznie oraz „hobbystycznych” inwestycji.** Trzydzieści procent dokonało alokacji w zrównoważone/odpowiedzialne społecznie fundusze [RYS. 5]. Podobna liczba przedsiębiorców skupiła się na zróżnicowanych inwestycjach łączących się z ich zainteresowaniami, jak kolekcjonowanie klasycznych samochodów, sztuka, winnice.

Ten wniosek nie jest zaskakujący dla **Claire Roborel de Climens**, która pełni funkcję Zarządzającej Inwestycjami Prywatnymi i Alternatywnymi w BNP Paribas Wealth Management. Zaobserwowała ona, że:

Ultrazamożni przedsiębiorcy często inwestują w sztukę, nieruchomości, winnice itd., co odzwierciedla ich pasję i wartości. Należy pamiętać, że są to inwestycje finansowe, które stanowią ważny środek dywersyfikacji majątku. Tego typu inwestycje łatwiej zachować w rodzinie niż tradycyjne klasy aktywów.

EWOLUUJĄCE PODEJŚCIE

DO ODPOWIEDZIALNYCH SPOŁECZNIE INWESTYCJI



Jeden z głównych wniosków sformułowanych w Raporcie BNP Paribas nt. przedsiębiorców na świecie za 2018 rok dotyczył wzrostu zainteresowania przedsiębiorców wkładem w działania przynoszące korzyści społeczeństwu i środowisku. Odkryliśmy, że prawie 40% właścicieli przedsiębiorstw uznawało wpływ na środowisko czy społeczeństwo za kluczowy miernik sukcesu (w porównaniu z 10% w 2016 roku).

Nasze badanie wyraźnie wykazało, że przedsiębiorcy wysoce cenili wkład w ulepszenie świata, dokonując odpowiednich wyborów portfelowych. Co więcej, zaobserwowano, że eli-

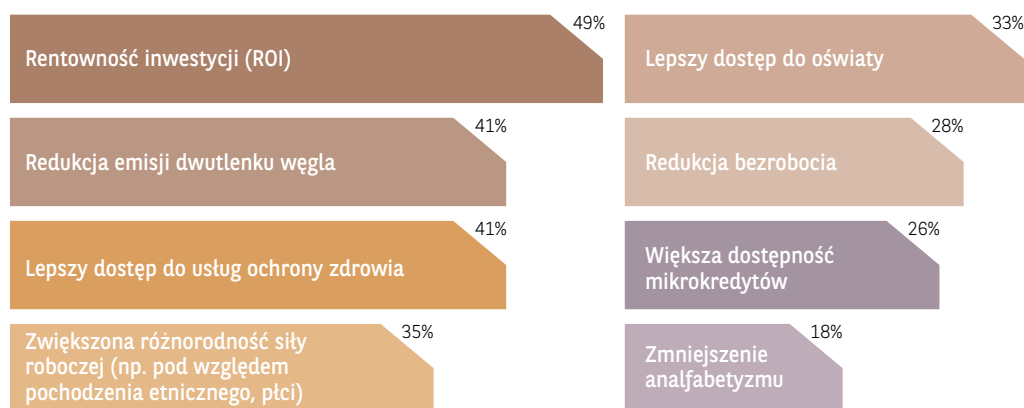
Kiedy spytaliśmy przedsiębiorców, jakie czynniki biorą pod uwagę, oceniając znaczenie swoich odpowiedzialnych społecznie inwestycji, prawie połowa z nich wskazała na zwroty.

tarni przedsiębiorcy biorą na celownik różne kwestie w zależności od tego, gdzie mieszkają. Ochrona środowiska była priorytetem w Azji, tworzenie miejsc pracy było głównym celem w USA i RWZP, natomiast przejście na korzystanie z czystej energii było najważniejsze dla przedsiębiorców działających w Europie.

Zaledwie 12 miesięcy temu głównym celem inwestowania w fundusze typu SRI była chęć wyrażenia swoich wartości za pomocą wyborów portfelowych. Jedynie mała liczba przedsiębiorców – zaledwie 18% – przyznawała wówczas, że szczególnie przyciągnęły ich zwroty wynikające z tych inwestycji.



Które czynniki biorą Państwo pod uwagę przy ocenie efektów inwestycji zrównoważonych i odpowiedzialnych społecznie?



[RYS. 6] OCENA WPŁYWU INWESTYCJI ETYCZNYCH

N = 781

Źródło: Raport BNP Paribas nt. przedsiębiorców na świecie w 2019 roku

W tym roku obserwujemy zmianę w postawie przedsiębiorców – analiza osiągnięć funduszy typu SRI zaczyna być najważniejsza. Kiedy zapytaliśmy ich, jakie czynniki biorą pod uwagę, oceniając efekty swoich odpowiedzialnych społecznie inwestycji, prawie połowa z nich wskazała rentowność [RYS. 6].

Szczególnie intrygujący jest punkt widzenia milenialsów. Osoby te są tak samo zainteresowane zwrotami ze swoich odpowiedzialnych społecznie inwestycji jak ich przedsiębiorczy koledzy. Mimo wszystko w pełni wykorzystują szeroką gamę kryteriów oceny, aby pokazać korzystny rezultat. **Prawie 40% milenialsów wskazuje, jak ich inwestycje wpływają na wyzwania, jakimi są: dywersyfikacja miejsc pracy, zapewnienie opieki zdrowotnej i edukacji, zmniejszenie emisji dwutlenku węgla.**

Eleonore Bedel, Zarządzająca Segmentem Zrównoważonych Inwestycji w BNP Paribas Wealth Management, wyjaśnia punkt widzenia przedsiębiorców:



Przedsiębiorcy są przyzwyczajeni do śledzenia wskaźników KPI podczas zarządzania swoimi spółkami. Chcą robić to samo przy odpowiedzialnym inwestowaniu. A zyski finansowe na pewno nie są już jedynym wskaźnikiem brany pod uwagę.

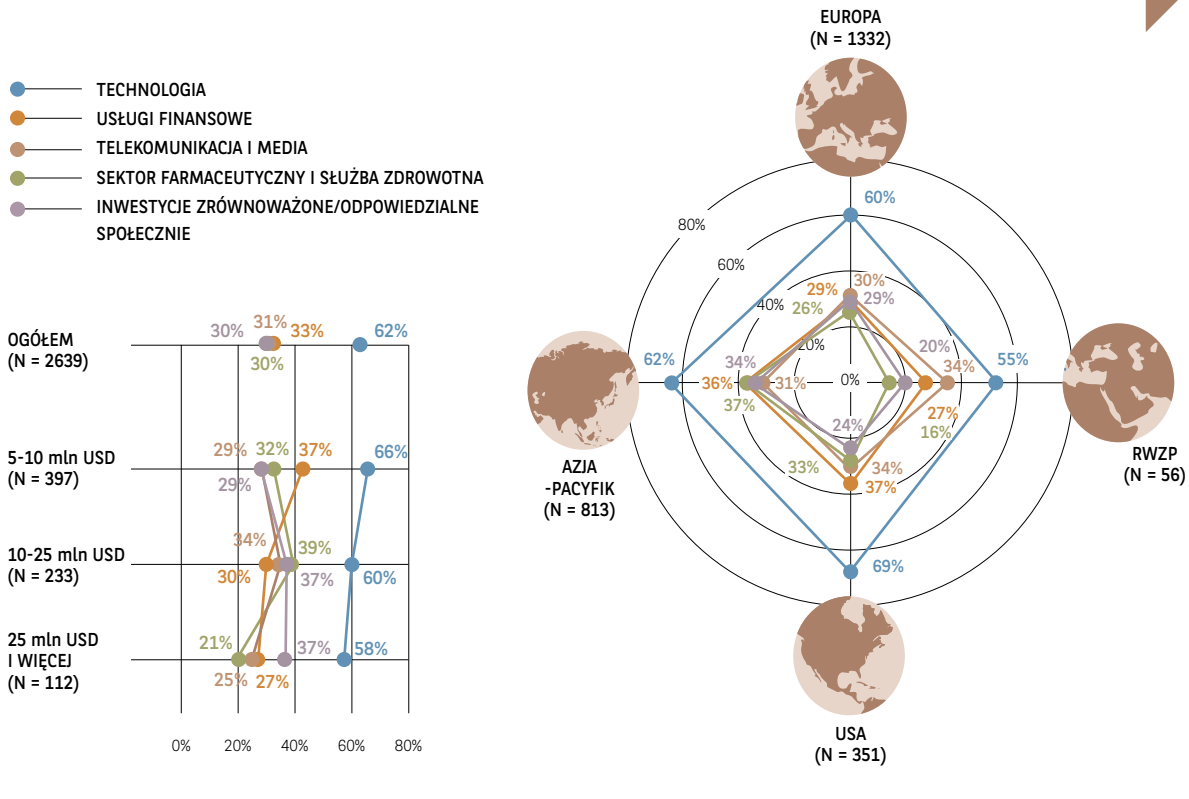
30%

respondentów uważa, że zrównoważone/odpowiedzialne społecznie inwestycje doprowadzą w przyszłości do wysokiego wzrostu. Przedsiębiorcy z Brazylii, Azji, RWZP i Europy uznali, że ten sektor należy do pięciu stwarzających najlepsze możliwości inwestycyjne (w Wielkiej Brytanii jest jednym z dwóch czołowych sektorów).

Zainteresowanie przedsiębiorców zwrotami pochodzącymi z funduszy typu SRI odzwierciedla inną istotną kwestię – w okresie dużych zmian przedsiębiorcy zaczęli bardziej skupiać się na wzroście w sektorach, w które inwestują. Przewidują, że w ciągu najbliższych pięciu lat pojawią się nowe okazje inwestycyjne, które będą miały wpływ na ich działalność, np. na przeciwdziałanie zmianom klimatycznym lub ochronę środowiska [RYS. 7].

Z biegiem czasu przedsiębiorcy są coraz bardziej przekonani, że przyszłość należy do spółek, które już teraz próbują stawić czoła temu, co wkrótce będzie ograniczało wzrost gospodarczy, np. niedostatecznym usługom socjalnym i degradacji środowiska naturalnego.

Które z poniższych dziedzin inwestycyjnych będą według Państwa mieć największy potencjał wzrostu w ciągu najbliższych pięciu lat?



[RYS. 7] POTENCJAŁ WZROSTU – PIĘĆ NAJPOPULARNIEJSZYCH OBSZARÓW INWESTYCYJNYCH

Źródło: Raport BNP Paribas nt. przedsiębiorców na świecie w 2019 roku



ROZDZIAŁ 2

WZROST

INWESTYCJI, DO KTÓRYCH
INWESTORZY MAJĄ DUŻE PRZEKONANIE

Charakterystyka czterech wyróżniających się profili inwestorów



ANIOŁY BIZNESU

Przedsiębiorcy, którzy realizują inwestycje bezpośrednie w inne firmy za pośrednictwem. Anioły Biznesu zapewniają zespołowi zarządzającemu nowej spółki niezbędny kapitał oraz mądre doradztwo.

PROFIL



Liczebność grupy
664 elitarnych przedsiębiorców
(24% całkowitej próby)



Średni wiek przedsiębiorcy
38 lat



Średnia firma
Przychód w 2017 r.
7,7 mln USD

NAJWAŻNIEJSZE WNIOSKI

- **63%** inwestuje w ten sposób, **aby odnieść korzyści z wyższych zwrotów inwestycyjnych**, zaś **60%** inwestuje, aby zyskać udział **we wschodzących technologiach oraz innowacyjnych pomysłach biznesowych**.
- **Zamożni przedsiębiorcy** (1-25 mln USD) są najbardziej zainteresowani **wspieraniem działalności gospodarczej na wczesnym etapie na ich rynku lokalnym**, a 69% z nich wskazuje to jako przyczynę dokonywania inwestycji jako Anioły Biznesu.
- **69%** ultrazamożnych przedsiębiorców (25 mln USD i więcej) wyraża zainteresowanie **uzyskaniem dostępu do wschodzących technologii**.

5 NAJWAŻNIEJSZYCH RYNKÓW

1	Belgia	36%
2	Chiny	35%
3	Indie	35%
4	Włochy	34%
5	Polska	32%

Źródło: Raport BNP Paribas nt. przedsiębiorców na świecie w 2019 roku

5 NAJPOPULARNIEJSZYCH BRANŻ INWESTYCYJNYCH

1	Technologia	53%	
2	Sztuczna inteligencja	33%	
3	Usługi finansowe	26%	
4	Rzeczywistość wirtualna	25%	
5	Biotechnologia	24%	

3 NAJPOPULARNIEJSZE SEKTORY INWESTYCYJNE W PRZYSZŁOŚCI

1	Sztuczna inteligencja	35%	
2	Big data	14%	
3	Rzeczywistość wirtualna	13%	



PRZEDSIĘBIORCY WSPIERAJĄCY START-UPY

Przedsiębiorcy, którzy dokonali inwestycji bezpośrednich w start-upy, spółki utworzone w ciągu ostatnich 3 lat.

PROFIL



Liczebność grupy
1007 elitarnych przedsiębiorców
(39% całkowitej próby)



Średni wiek przedsiębiorcy
38 lat



Średnia firma
Przychód w 2017 r.
8,2 mln USD

NAJWAŻNIEJSZE WNIOSKI

- **Potencjał wzrostu sektora** jest najważniejszym powodem, dla którego **więcej niż jeden na czterech (26%) przedsiębiorców** decyduje się zainwestować w start-upy.
- Dla **milenialsów w wieku do 35 lat włącznie** drugą najistotniejszą przyczyną ich zainteresowania inwestycjami w start-upy **jest potencjał wzrostu na rynku rodzimym (14%)**.
- Dla **inwestorów w start-upy, którzy mają więcej niż 55 lat, solidność biznesplanu (17%)** jest drugim najbardziej istotnym kryterium wyboru.

5 NAJWAŻNIEJSZYCH RYNKÓW

1	Chiny	55%
2	Indonezja	53%
3	Indie	53%
4	Polska	51%
5	Hiszpania	49%

Źródło: Raport BNP Paribas nt. przedsiębiorców na świecie w 2019 roku

NAJPOPULARNIEJE SEKTORY, W KTÓRYCH PRZEDSIĘBIORCY WSPIERAJĄ START-UPY

1	Informatyka i technologie cyfrowe	47%
2	Produkcja i technika	41%
3	Transport i logistyka	39%
4	Handel detaliczny i kultura	36%
5	Usługi finansowe	35%

NAJWAŻNIEJSZE KRYTERIA DLA WSPIERAJĄCYCH START-UPY

1	Potencjał wzrostu w sektorze	26%
2	Potencjał wzrostowy rynku krajowego	15%
3	Solidność biznesplanu	14%
4	Atrakcyjność koncepcji dot. produktu podstawowego	11%
5	Ranga i potencjał założyciela(i)	8%



INWESTORZY ZAANGAŻOWANI SPOŁĘCZNIE

Przedsiębiorcy nastawieni na inwestycje zrównoważone i odpowiedzialne społecznie za pośrednictwem ich portfeli inwestycyjnych.

PROFIL



Liczebność grupy
715 elitarnych przedsiębiorców
(26% całkowitej próby)



Średni wiek przedsiębiorcy
40 lat



Średnia firma
Przychód w 2017 r.
6,7 mln USD

NAJWAŻNIEJSZE WNIOSKI

- Ponad jedna czwarta przedsiębiorców (26%) w wieku 36-54 lata angażuje się w zrównoważone inwestycje za pomocą swoich, już istniejących portfeli inwestycyjnych; w porównaniu z osobami z powojennego wyżu demograficznego, w wieku powyżej 55 lat, w przypadku których jest to zaledwie 22%.
- Więcej niż połowa przedsiębiorców inwestuje odpowiedzialnie społecznie, korzystając z funduszy typu SRI i funduszy inwestycyjnych skupionych na pozytywnym wpływie na społeczeństwo.
- 37% ultrazamożnych przedsiębiorców uważa, że zrównoważone i odpowiedzialne społecznie inwestycje będą mieć największy potencjał wzrostu w następnych pięciu latach.

5 NAJWAŻNIEJSZYCH RYNKÓW

1	Tajwan	39%
2	Hongkong	37%
3	Chiny	35%
4	Hiszpania	32%
5	Singapur	30%

Źródło: Raport BNP Paribas nt. przedsiębiorców na świecie w 2019 roku

WSKAŹNIKI UŻYTE DO OCENY WPŁYwu INWESTYCJI

1	Rentowność inwestycji (ROI)	49%
2	Redukcja emisji dwutlenku węgla	41%
3	Lepszy dostęp do opieki zdrowotnej	41%
4	Większa różnorodność siły roboczej	35%
5	Lepszy dostęp do oświaty	33%
6	Redukcja bezrobocia	28%
7	Większa dostępność mikrokredytów	26%
8	Zmniejszenie analfabetyzmu	18%

INSTRUMENTY POZWALAJĄCE UZYSKAĆ EKSPOZYCJĘ NA RI

1	Fundusze SRI	60%
2	Monitoring środowiska, społeczeństwa i zarządzania (ESG)	54%
3	Fundusze inwestycyjne zaangażowane społecznie	54%
4	Obligacje sektora zaangażowania społecznego	46%
5	Zielone obligacje	42%



INWESTORZY PRIVATE EQUITY

Elitarni przedsiębiorcy, którzy angażują się w private equity, aby dokonywać bezpośrednich inwestycji w inne firmy.

PROFIL



Liczebność grupy
1437 elitarnych przedsiębiorców
(52% całkowitej próby)



Średni wiek przedsiębiorcy
39 lat



Średnia firma
Przychód w 2017 r.
8,4 mln USD

5 NAJWAŻNIEJSZYCH RYNKÓW

1	Indie	74%
2	Rosja	72%
3	Turcja	72%
4	Hiszpania	72%
5	RWZP	67%

Źródło: Raport BNP Paribas nt. przedsiębiorców na świecie w 2019 roku

NAJWAŻNIEJSZE WNIOSKI

- **63% zamożnych przedsiębiorców** (10-25 mln) jest bezpośrednio zaangażowanych w inwestycje typu private equity; dotyczy to także **58%** ultrazamożnych przedsiębiorców (ponad 25 mln USD).
- **46%** inwestorów z segmentu private equity posiada ekspozycje w te inwestycje za pośrednictwem **funduszy private equity**, podczas gdy pozostałe inwestycje dzielą się na inwestycje bezpośrednio w działające spółki nienotowane na giełdzie (28%) oraz w **transakcje współfinansowania** (26%).
- **55%** ultrazamożnych przedsiębiorców **polega na profesjonalnych doradcach** (takich jak family office, doradcy inwestycyjni oraz zarządzający majątkiem), aby odnajdywać szanse związane z inwestycjami private equity, podczas gdy 27% polega na własnych badaniach.

NAJWAŻNIEJSZE MOTYWACJE

- 1 Aby skorzystać z wyższych zysków z inwestycji 26%
- 2 Aby zwiększyć wartość firmy, zanim ją sprzedam z zyskiem 22%
- 3 Inwestycje te pasują do moich długofalowych celów 21%
- 4 Aby zdobyć ekspozycję na spółki nienotowane na giełdzie z dużym potencjałem 18%
- 5 Aby zmniejszyć ryzyko zmienności 13%

ŹRÓDŁA SZANS

- 1 Polegam na moim doradcy finansowym 27%
- 2 Polegam na moich doradcach inwestycyjnych 26%
- 3 Identyfikuję szanse na podstawie własnych badań 22%
- 4 Polegam na moich partnerach we współinwestowaniu 16%
- 5 Polegam na family office 9%

GLOBALNY PRZEGLĄD PRYWATNYCH INWESTYCJI PRZEDSIĘBIORCÓW

Po osiągnięciu znacznego sukcesu przedsiębiorcy zaczynają wykorzystywać własny kapitał, aby wesprzeć inne osoby, które są dopiero na początku swojej drogi.

Spośród 2763 zamożnych przedsiębiorców, których poddano badaniu, 85% dokonało prywatnych inwestycji, aby wspierać inne biznesy [RYS. 8]. Najbardziej entuzjastycznymi zwolennikami inwestycji prywatnych okazali się milenialsi, którzy są dwa razy bardziej skłonni niż osoby z wyżu demograficznego po II wojnie światowej do inwestowania w fundusze typu venture capital oraz start-upy lub do posiadania inwestycji jako Anioły Biznesu.

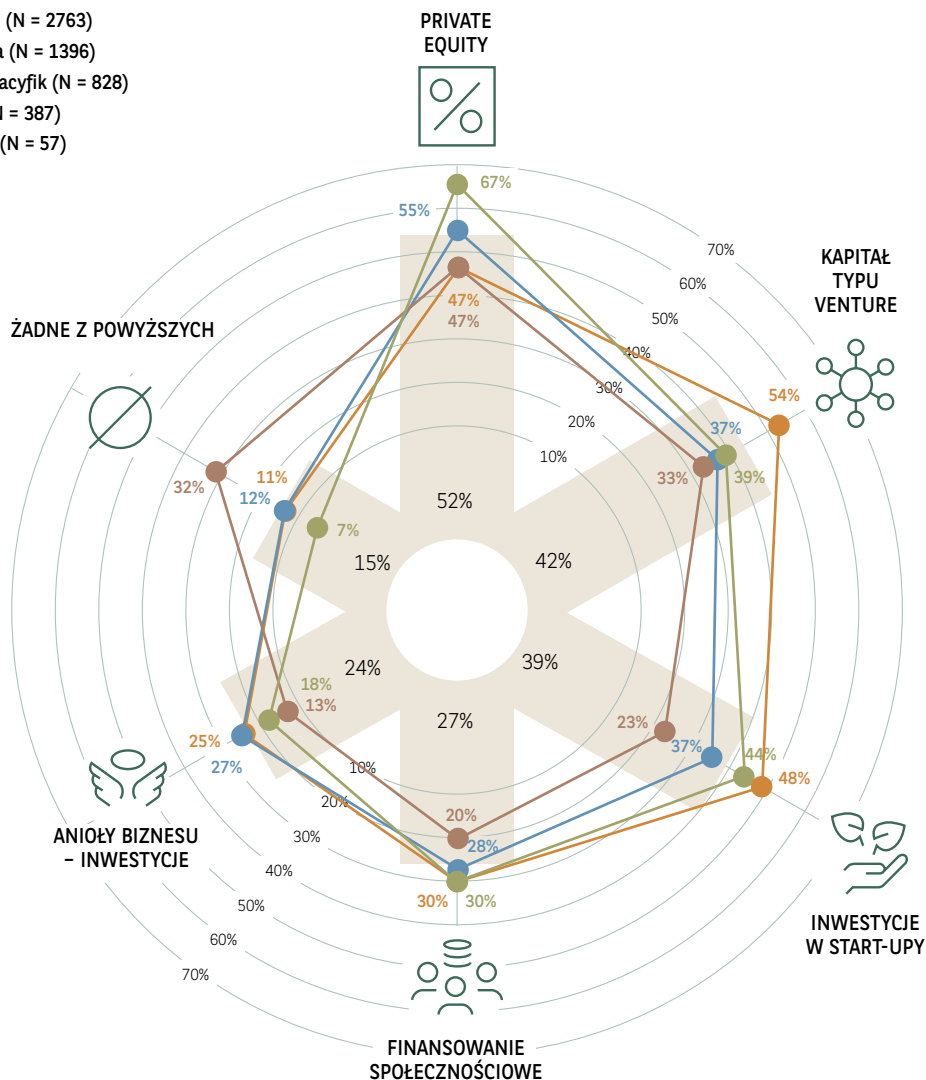
Ogółem private equity jest najpopularniejszą klasą aktywów, objętą za pomocą wachlarza instrumentów przez ponad połowę (52%) przedsiębiorców, podczas gdy dwóch na pięciu korzysta z kapitału typu venture capital.

Podobna liczba przedsiębiorców (39%) ściśle współpracuje ze start-upami. Jedynie prawie jedna czwarta (24%) korzysta z inwestycji jako Anioły Biznesu, co obejmuje zapewnianie wsparcia finansowego i porad zespołowi zarządzającemu na wczesnym etapie działalności spółki.

DEFINICJA: Inwestycje prywatne to bezpośrednie inwestycje w prywatne spółki nienotowane na giełdzie papierów wartościowych.

Czy korzystają Państwo z poniższych instrumentów inwestycyjnych, aby dokonywać bezpośrednich inwestycji w inne biznesy?

- Razem (N = 2763)
- Europa (N = 1396)
- Azja-Pacyfik (N = 828)
- USA (N = 387)
- RWZP (N = 57)

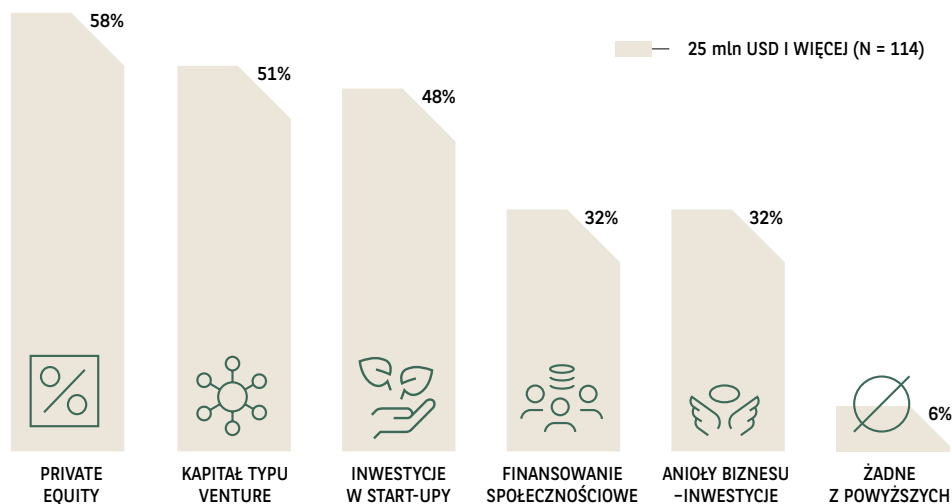


[RYS. 8A] PRYWATNE INWESTYCJE PRZEDSIĘBIORCÓW W 2019 ROKU

Uwaga: Na powyższym schemacie przedstawiono udział procentowy respondentów, którzy obecnie korzystają z podanych instrumentów inwestycyjnych. Wyniki te nie pokazują udziału wagowego inwestora w każdym instrumencie.

Źródło: Raport BNP Paribas nt. przedsiębiorców na świecie w 2019 roku

Czy korzystają Państwo z poniższych instrumentów inwestycyjnych, aby dokonywać bezpośrednich inwestycji w inne biznesy?



[RYS. 8 B] PRYWATNE INWESTYCJE PRZEDSIĘBIORCÓW

Uwaga: Na poniższym schemacie przedstawiono udział procentowy respondentów, którzy obecnie korzystają z podanych instrumentów inwestycyjnych. Wyniki te nie pokazują wagowego udziału inwestora w każdym instrumencie.

Źródło: Raport BNP Paribas nt. przedsiębiorców na świecie w 2019 roku

Wydaje się, że elitarni przedsiębiorcy w Azji wykorzystują wszelkie możliwości związane z prywatnymi inwestycjami. Z jednej strony częściej niż w jakimkolwiek innym regionie wykorzystują venture capital (54%), który jest ich najpopularniejszym instrumentem finansowym. Fundusze venture capital są zarządzane profesjonalnie, a zobowiązania inwestycyjne do wejścia w daną inwestycję są niezwykle wysokie ze względu na wyjątkowość szansy na wzrost.

Z drugiej strony **azjatyccy przedsiębiorcy także są o wiele bardziej skłonni, w stosunku do przeciętnego przedsiębiorcy, inwestować w start-upy**, dzięki którym finansują obiecujące pomysły, które samodzielnie analizują i wybierają. Robią tak, mimo świadomości, że istnieje duże ryzyko porażki, ale są gotowi podjąć je, aby móc promować dobrze rokujące spółki.

Ultrazamożni przedsiębiorcy angażują się w rozwój kultury przedsiębiorczości. Na przykład 58% z nich ma inwestycje private equity, a prawie połowa wspiera spółki wchodzące na rynek za pomocą funduszy typu venture capital i finansowania start-upów.

Gotowość tych przedsiębiorców do inwestycji jako Anioły Biznesu wzrosła w ostatnich 12 miesiącach. Dziś prawie jedna trzecia (32%) ultrazamożnych przedsiębiorców poświęca na to swój czas oraz kapitał (w 2017 roku była to jedna czwarta – 24% respondentów).

Ultrazamożni przedsiębiorcy są otwarci na to, jaki rodzaj spółek jest motorem wzrostu. Wspierają małe przedsiębiorstwa w takim samym stopniu, w jakim finansują duże z przychodami przekraczającymi 5 mln USD. Wolą mieć obie opcje, szczególnie jeśli chodzi o możliwości związane z venture capital. Starają się wykorzystywać private equity, aby finansować większe spółki. Następnie skłaniają się ku skalowalnym lub mniejszym spółkom przy dokonywaniu inwestycji jako Anioły Biznesu lub finansowaniu start-upów.

Z 2763 tegorocznych ankietowanych
zamożnych przedsiębiorców

85%

dokonało prywatnych inwestycji
wspierających rozwój innych firm



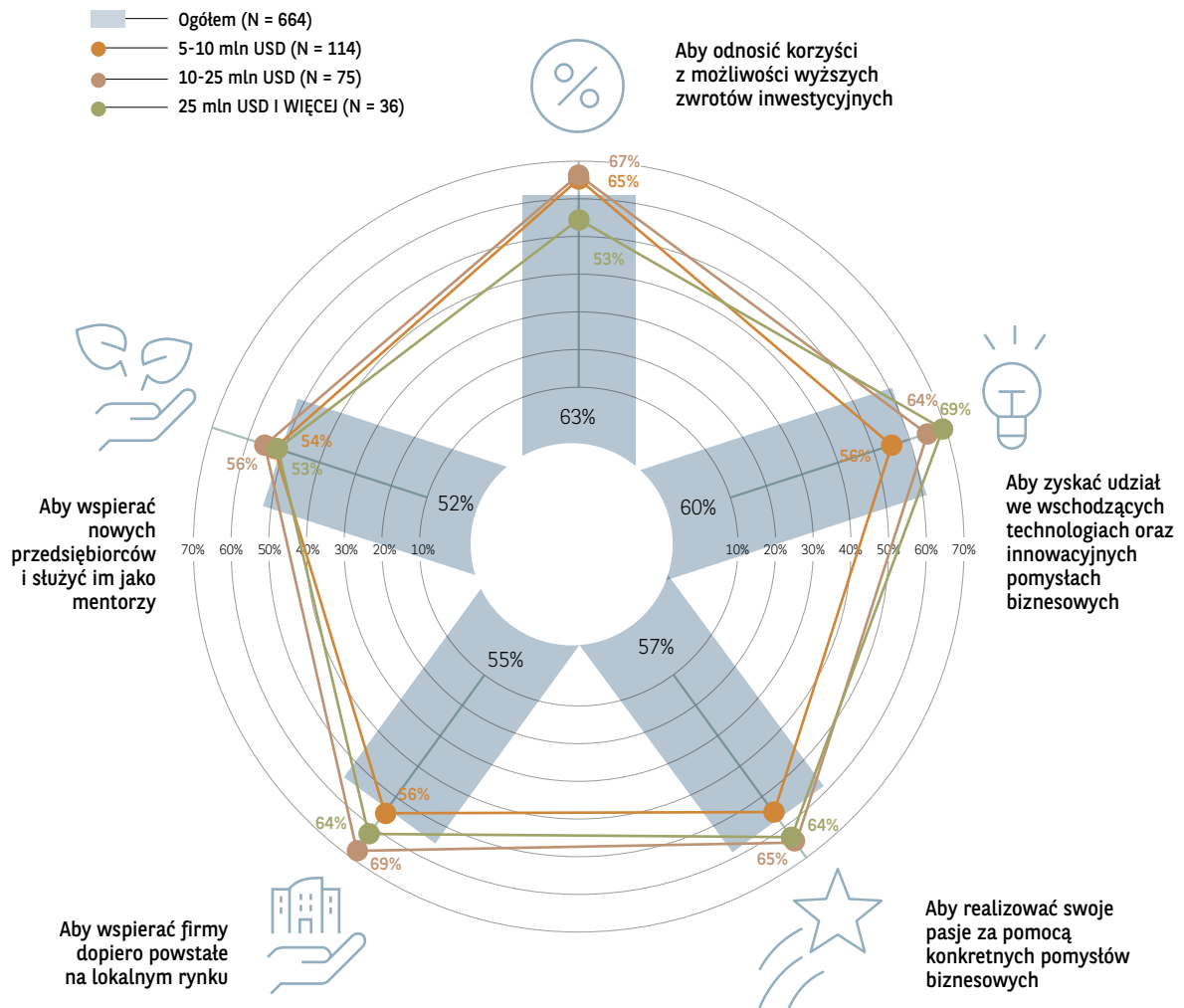
ANIOŁ BIZNESU LIDER INNOWATORÓW

**Co skłania odnoszącego sukcesy przedsiębiorcę
do poświęcenia cennego wolnego czasu na doradztwo
i pomoc finansową innej spółce?**

Jedna czwarta przedsiębiorców na świecie uznawana jest za Anioły Biznesu. **To osoby, które zapewniają niezbędny kapitał oraz mądre porady zespołowi zarządzającemu nową spółką.** Mogą wesprzeć wschodzących liderów w unikaniu pułapek, które hamują wiele młodych spółek, a ostatecznie prowadzą do ich upadku. Przedsiębiorcy będący Aniołami Biznesu mogą udzielać porad w oparciu o własne doświadczenia, gdyż często są właścicielami wielu spółek i w związku tym posiadają wyjątkowo dobre koneksje. W Europie najwięcej Aniołów Biznesu działa w Belgii, we Włoszech, w Polsce, Holandii i Wielkiej Brytanii.



Które z poniższych zdań najlepiej wyjaśnia, dlaczego dokonują Państwo inwestycji jako Anioły Biznesu?



[RYS. 9] MOTYWACJE ANIOŁÓW BIZNESU

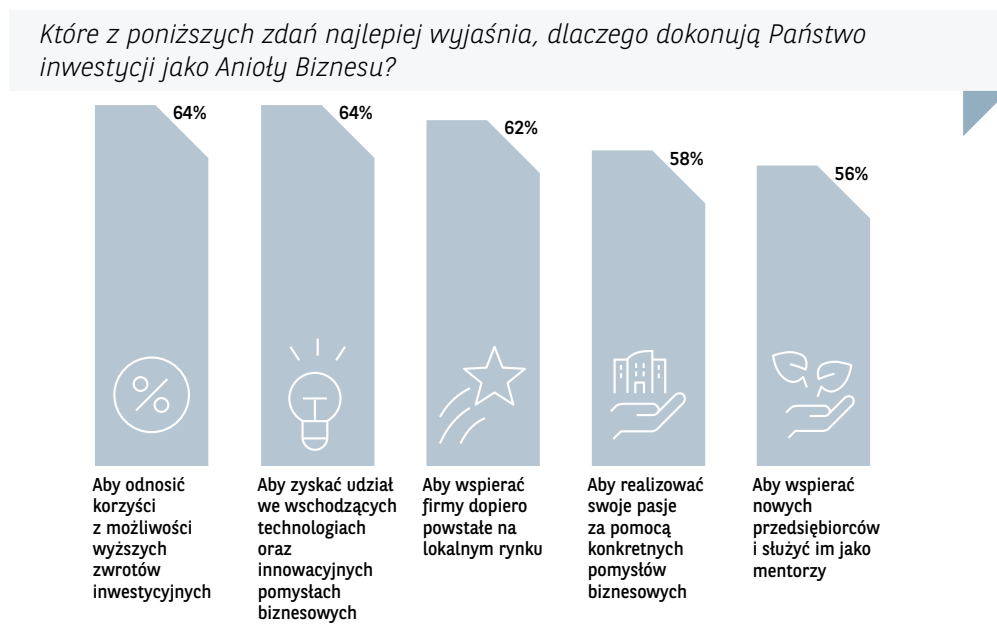
Źródło: Raport BNP Paribas nt. przedsiębiorców na świecie w 2019 roku

Anioły Biznesu mają podwójny cel związany ze swoimi inwestycjami. Prawie dwie trzecie z nich (63%) motywuje perspektywa odnoszenia korzyści z wyższej rentowności [RYS. 9]; jako zawodowi inwestorzy są pewni, że ich wsparcie przyspieszy sukces spółek, z którymi będą współpracować.

Jednak równie ważna jest szansa na pracę z przedsiębiorcami, którzy dokonują przekształceń w swoich sektorach (60%).

Jeśli bogatsi przedsiębiorcy są skłonniejsi ulegać własnej ciekawości związanej ze zdobywaniem wiedzy na temat pionierskich pomysłów. Na przykład zamożni przedsiębiorcy – ze średnim majątkiem netto – mniej dbają o to, jakie wyniki osiągają inwestycje w spółki, niż o okazję na wsparcie lokalnych talentów, które korzystnie wpłyną na lokalną gospodarkę (69%).

Przedsiębiorców płci żeńskiej motywuje szansa na spotkanie i doradzenie osobom o podobnych poglądach [RYS. 10]. Już teraz kobiety prowadzą biznesy osiągające sukcesy w wielu różnych sektorach, przede wszystkim w handlu detalicznym, IT, produkcji, budownictwie oraz usługach finansowych. Liderzy ci charakteryzują się takimi cechami wspólnymi jak otwartość na dzielenie się doświadczeniami oraz uczenie się od nowych przedsiębiorstw.



[RYS. 10] MOTYWACJE ANIOŁÓW BIZNESU PŁCI ŻEŃSKIEJ

Uwaga: Na powyższym schemacie przedstawiono, jakimi motywacjami kierują się kobiety, kiedy decydują się zostać Aniołami Biznesu; N = 231.

Źródło: Raport BNP Paribas nt. przedsiębiorców na świecie w 2019 roku

Bycie mentorem jest atrakcyjną perspektywą dla 56% badanych oraz bardziej przyciąga kobiety niż mężczyźni (50%). Takie interakcje oferują obu stronom platformę służącą do wymiany pomysłów, które są dla nich interesujące i mogą być potencjalnie zastosowane w obu biznesach.

Anioły Biznesu chwalą się swoim naturalnym talentem do identyfikacji innowacyjnych spółek oraz nawiązywania z nimi partnerstwa – sektor związany z technologią stanowi wybór więcej niż połowy z nich [RYS. 11]. Prawie jedna trzecia współpracuje z pionierami w dziedzinie sztucznej inteligencji, która ma szczególne znaczenie w Chinach.

Inne Anioły Biznesu wspierają innowacje w tzw. czystych technologiach, które mają na celu stworzenie alternatywnych rozwiązań oszczędzających energię, lub w biotechnologii, usiłujące tak zmienić procesy biologiczne, aby poprawić jakość ludzkiego życia.

Dwadzieścia siedem procent Aniołów Biznesu płci żeńskiej szuka udziału w sektorze ochrony zdrowia za pomocą inwestycji (w porównaniu z 19% mężczyzn).

Mimo że Anioły Biznesu inwestują obecnie w różne sektory, wszyscy zgadzają się, że sztuczna inteligencja to najbardziej interesujący trend – bardziej niż sektory, które rozpalają wyobraźnię opinii publicznej, jak autonomiczne samochody. Niemieckie i holenderskie Anioły Biznesu są w tej kwestii wyjątkami – inwestują głównie w rzeczywistość wirtualną oraz big data.

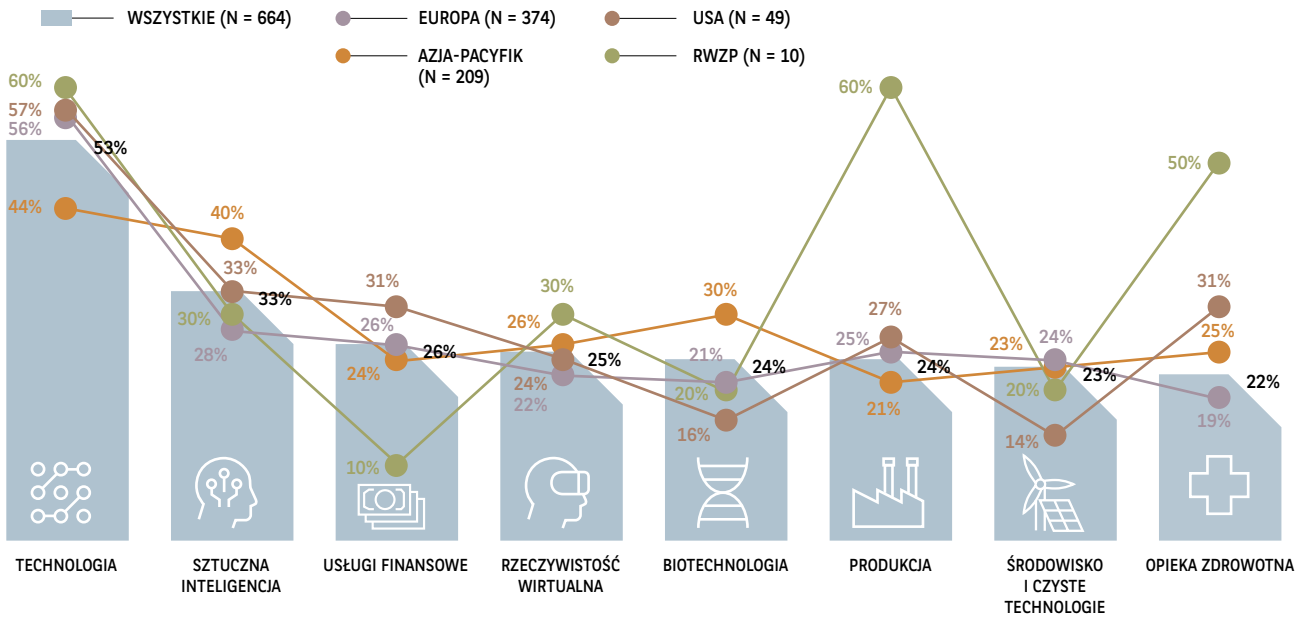
Przedsiębiorcy są świadomi, że korzystanie ze sztucznej inteligencji może prowadzić do trudnych do wyobrażenia skutków, zaczynając od przekształcenia miejsc pracy za pomocą eliminowania potrzeby wykonywania powtarzalnych czynności, kończąc na wprowadzaniu zmian do naszych miast oraz środków transportu.

Prawie jedna trzecia Aniołów Biznesu współpracuje z pionierami w segmencie sztucznej inteligencji, który ma szczególne znaczenie w Chinach.

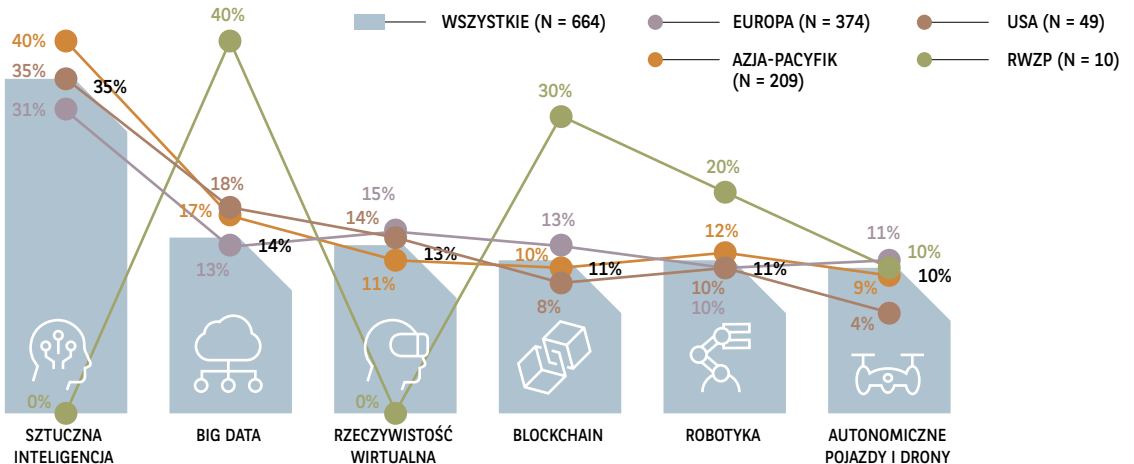
(i) W których sektorach najczęściej angażują się Państwo jako Anioły Biznesu?

(ii) Kiedy myślą Państwo o swoich inwestycjach w najbliższych dziesięciu latach, które z poniższych sektorów oferują, Państwa zdaniem, najbardziej interesujące możliwości związane z przyszłym wzrostem?

(i) AKTUALNE SEKTORY DLA ANIOŁÓW BIZNESU



(ii) PRZYSZŁE SEKTORY WZROSTU DLA ANIOŁÓW BIZNESU



[RYS. 11] OBECNE I PRZYSZŁE SEKTORY WZROSTU DLA ANIOŁÓW BIZNESU

Źródło: Raport BNP Paribas nt. przedsiębiorców na świecie w 2019 roku



INWESTOR PRIVATE EQUITY POLOWANIE NA WYSOKIE ZYSKI

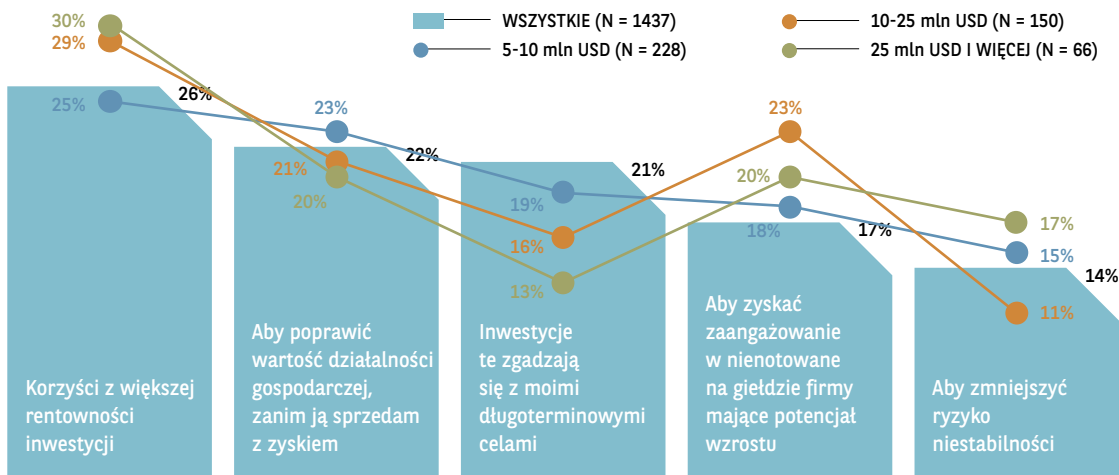
**Podczas gdy Anioły Biznesu służą za przewodników
następnemu pokoleniu inwestorów na drodze do sukcesu,
inwestorzy private equity są pragmatyczni w swoich motywacjach.
Wysokie zwroty stanowią główną przyczynę wyboru
tej klasy aktywów
[RYS. 12].**

Najwięcej inwestorów private equity działa w Indiach, Turcji, Rosji, Hiszpanii, RWZP. Mimo że minimalne zobowiązania inwestycyjne związane z private equity są odmienne w zależności od rynku, instytucji oraz instrumentu, przedsiębiorcy na całym świecie postrzegają te inwestycje w podobny sposób. Są one przede wszystkim atrakcyjne, ponieważ nie są notowane na giełdach i zapewniają lepsze wyniki inwestycyjne niż te, które można osiągnąć za pomocą głównych klas aktywów.

W ciągu ostatnich kilku lat wiele funduszy private equity weszło na rynek, co pomogło indywidualnym przedsiębiorcom uzyskać do nich dostęp (dzięki niższemu progowi wejścia niż w przeszłości). Niemal połowa (46%) przedsiębiorców zareagowała na to pozytywnie i zainwestowała w te fundusze.



Które z poniższych stwierdzeń najlepiej wyjaśnia, dlaczego inwestują Państwo w fundusze private equity?



[RYS. 12] MOTYWACJE INWESTORÓW PRIVATE EQUITY

Źródło: Raport BNP Paribas nt. przedsiębiorców na świecie w 2019 roku

W fundusze private equity często inwestują ultrazamożni przedsiębiorcy, mniej więcej jedna trzecia (36%) z nich uważa bezpośrednie inwestycje w spółki nienotowane na giełdzie za skuteczne instrumenty osiągnięcia swoich celów. Transakcje współinwestowania z partnerami były najpopularniejsze w Szwajcarii, ale patrząc na regiony, preferowane były w Azji. Wkroczyli na tę ścieżkę właściciele przedsiębiorstw w Indonezji, Chinach i Hongkongu.

Biorąc pod uwagę to, że wysoka rentowność jest głównym celem, przedsiębiorcy są świadomi, jak istotną rolę odgrywają ich profesjonalni doradcy przy wyszukiwaniu obiecujących inwestycji [RYS. 13].

Niezależnie od tego, z którego instrumentu korzystają, inwestorzy w fundusze private equity konsekwentnie twierdzą, że w kwestiach środków **polegają na osobach zarządzających ich majątkiem oraz doradcach inwestycyjnych, a przed podjęciem decyzji korzystają z ich porad.** Inwestorzy ci będą przeprowadzać niezależne badania, aby lepiej zrozumieć dane kwestie, co jest szczególnie istotne, jeśli chcą bezpośrednio inwestować w spółkę nienotowaną na giełdzie.
















Claire Roborel de Climens podkreśla, że inwestorzy w fundusze private equity są nieustannie skoncentrowani na zwrotach:

Uważam, że najważniejsze dla naszych klientów biznesowych jest wykazanie, że fundusze private equity są bardzo odporne na recesje. Pomiędzy 2005 a 2007 rokiem wyceny i dźwignie finansowe były bardzo wysokie, ale spółki private equity osiągające dobre wyniki przynosiły wzrost w wysokości 10% lub więcej. To był bardzo dobry wynik w porównaniu z innymi aktywami, w które nasi klienci w tym czasie zainwestowali.

Dodała także:

Nasi klienci dążą do osiągnięcia dwucyfrowych zwrotów z inwestycji typu private equity, co ma stanowić wynagrodzenie braku płynności. Istnieje rozrzut w notowanych stopach zwrotu pomiędzy funduszami, mogący osiągnąć nawet 1600 punktów pomiędzy najwyższym a czwartym kwartyłem, więc istotny jest odpowiedni proces selekcji. Dlatego przyglądamy się bliżej obszernym rejestrom danych oraz pracujemy z zarządzającymi, którzy niezależnie od cyklu gospodarczego wytwarzają wartość w spółkach, a w konsekwencji na rzecz rzeczywistej gospodarki i inwestorów prywatnych.

Które z poniższych stwierdzeń najlepiej opisuje: (i) Jak zazwyczaj osiągasz ekspozycję na inwestycje typu private equity? (ii) Jak przede wszystkim określasz, w jakie okazje związane z private equity zainwestować? Jak dokonujesz inwestycji jako Anioł Biznesu?

	Za pomocą funduszu typu private equity (N = 657): 46%	Za pomocą bezpośrednich inwestycji w nienotowane spółki operacyjne (N = 403): 28%	Za pomocą współinwestycji (N = 377) 26%
Polegam na poradach doradców inwestycyjnych, aby zidentyfikować okazje inwestycyjne	28% 	26% 	22% 
Polegam na moim zarządzającym majątkiem/ doradcy finansowym, który dokonuje rozpoznania nowych okazji	27% 	29% 	26% 
Identyfikuję szanse na podstawie własnych badań	21% 	24% 	20% 
Polegam na moich partnerach we wspólnych inwestycjach, którzy rozpoznają nowe okazje	15% 	12% 	22% 
Polegam na family office, które rozpoznaje nowe okazje	9% 	9% 	10% 

[RYS. 13] INSTRUMENTY I ŹRÓDŁA BADAŃ DLA INWESTORÓW PRIVATE EQUITY

N = 1437 / Źródło: Raport BNP Paribas nt. przedsiębiorców na świecie w 2019 roku



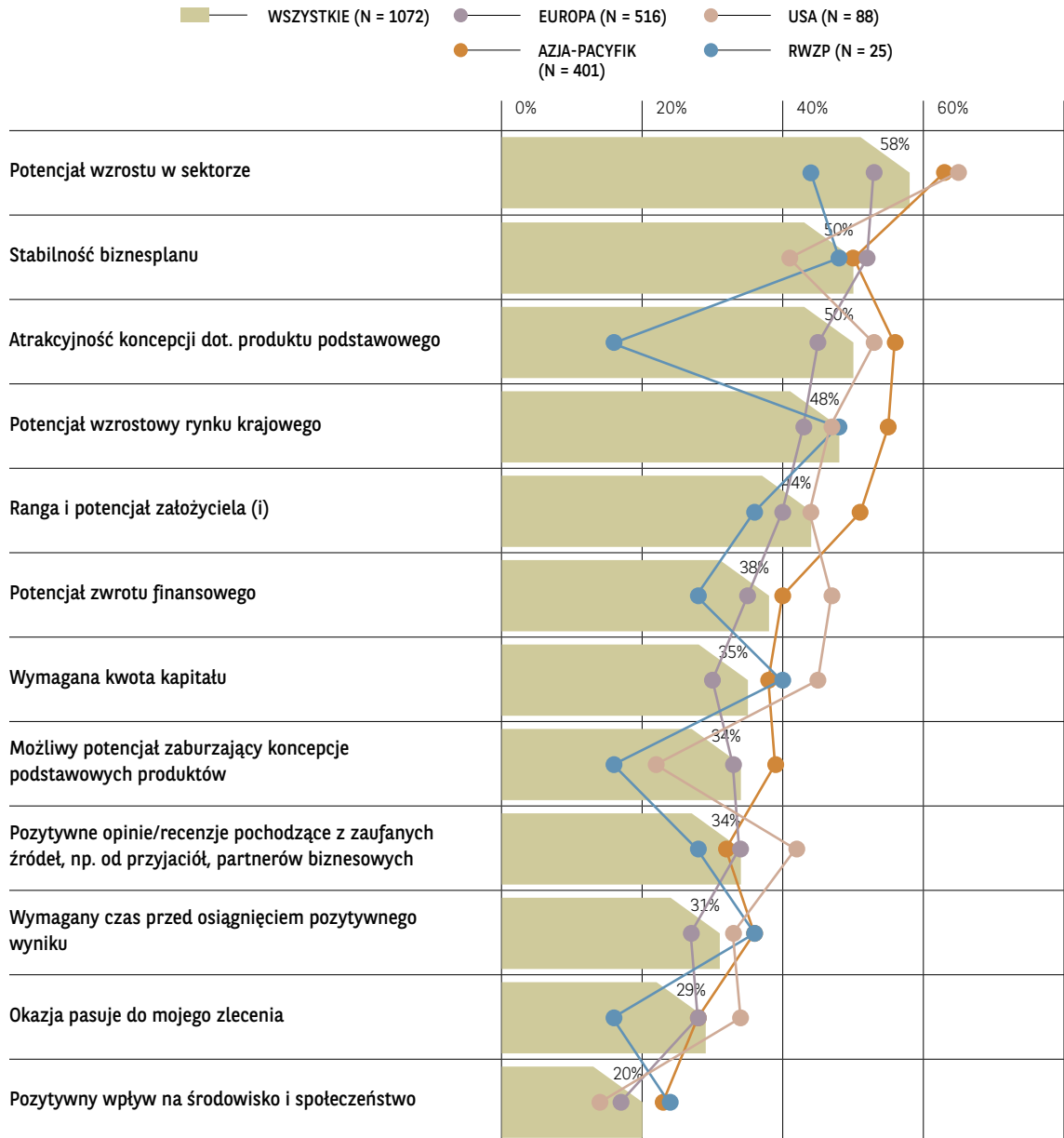
INWESTORZY WSPIERAJĄCY START-UPY

IDENTYFIKACJA KOLEJNEGO ISTOTNEGO TRENDU

Przedsiębiorcy są przyzwyczajeni do podejmowania skalkulowanego ryzyka. Dzięki temu mogą liczyć na wzrost swojej działalności.



Które z poniższych motywacji brane są pod uwagę przy wyborze start-upów, w jakie zamierzają Państwo zainwestować?



Obecnie wiele osób inwestuje w spółki na wczesnym etapie ich rozwoju, usiłując podjąć nowatorskie działania w obliczu możliwej porażki. Tego typu „wspierających start-upy” pociąga ryzyko, a najczęściej możemy ich spotkać w Chinach, Indiach i Indonezji, gdzie mnogość właścicieli firm owocuje pionierskimi pomysłami. Polska i Hiszpania są najpopularniejszymi europejskimi ośrodkami inwestycyjnymi.

Zgodnie ze stereotypem to właśnie milenialsi są najbardziej zainteresowani rozwojem kultury start-upów opartej na produktach o minimalnej rentowności i współpracą we wspólnych miejscach pracy. **Inwestorzy, którzy nie ukończyli 35 lat, są dwa razy bardziej skłonni do inwestycji w spółki o wysokim stopniu ryzyka niż osoby z wyżu demograficznego po II wojnie światowej.**

Mimo wszystko przedsiębiorcy podejmują racjonalne decyzje dotyczące udzielenia wsparcia start-upom. Wybierają głównie te, które wspierane są przez sytuację makroekonomiczną, dlatego też **większość z tych przedsiębiorców (58%) będzie pracować tylko ze spółkami działającymi w sektorach z dużym potencjałem wzrostu** [RYS. 14]. Przed podjęciem ostatecznej decyzji 50% wspierających start-upy sprawdza biznesplan spółki oraz testuje atrakcyjność głównego produktu, który ma zostać wprowadzony na rynek.

Jedynie
38%
przedsiębiorców myśli
świadomie o potencjalnych
wynikach finansowych.

Wspierający start-upy są przygotowani do długiej gry. Spodziewają się, że ich kapitał będzie przez pewien czas niedostępny, ponieważ spółka potrzebuje czasu, aby osiągnąć efekt skali. W przeciwieństwie do inwestorów, którzy zainwestowali jako Anioły Biznesu lub ulokowali środki w funduszach private equity, motywacja związana z rentownością nie jest dla nich najważniejsza.

Jedynie 38% przedsiębiorców myśli świadomie o potencjalnych wynikach finansowych. Coraz mniej z nich martwi się o czas, który upłynie, zanim ich inwestycje zaczną przynosić zyski. Jeszcze mniejszy procent przedsiębiorców martwi się ewentualnym brakiem potencjału realizacji jakiegoś punktu w planach. Ich wiara w tendencje sektora na razie im wystarcza.

Osoby, które chcą zainwestować w te instrumenty wysokiego ryzyka, poświęcają dużo czasu na dokładne rozważenie długoterminowych skutków swoich inwestycji. Możliwość wystąpienia problemów jest dla nich mniej istotna niż ekscytacja związana z odkryciem nowego trendu wsparta prężną strategią biznesową oraz podstawowymi elementami sektora.



INWESTYCJE ZAANGAŻOWANE SPOŁECZNIE

UMOŻLIWIANIE ZRÓWNOWAŻONEGO/ ODPOWIEDZIALNEGO SPOŁECZNIE ROZWOJU

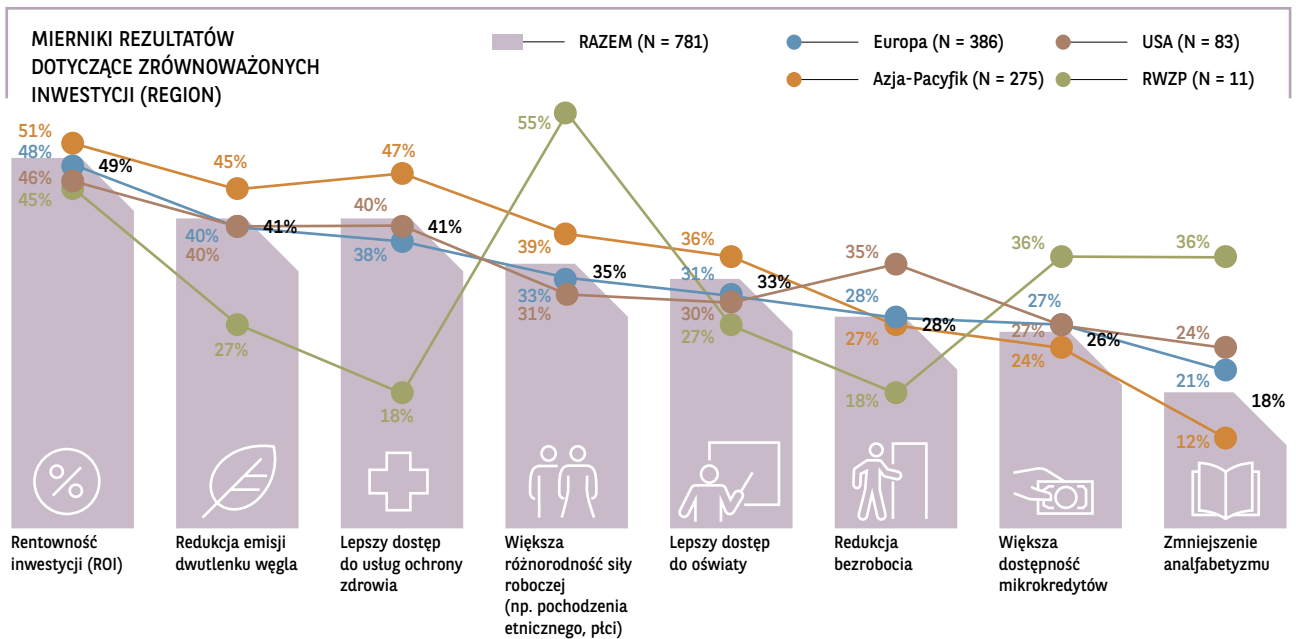
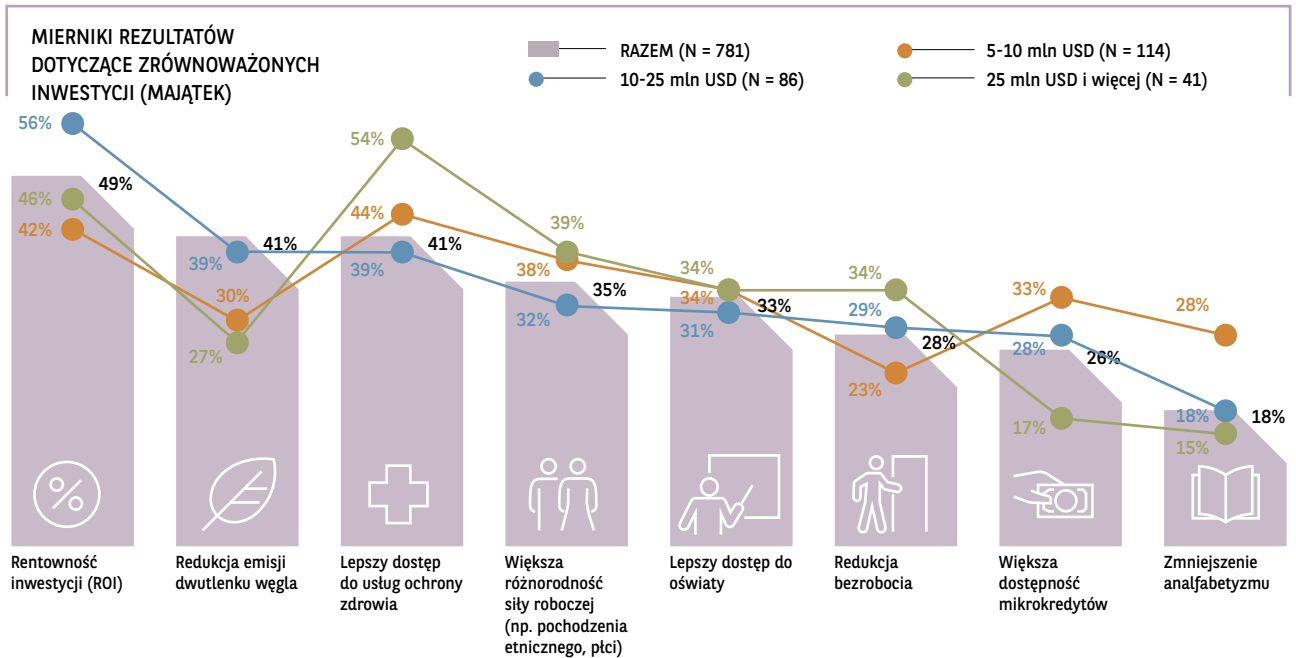
Inwestorzy zaangażowani społecznie – właściciele działalności gospodarczych, którzy mają ekspozycję na zrównoważone i odpowiedzialne społecznie inwestycje – stanowią 26% liczby przedsiębiorców. Są to osoby młode, ale w przeciwieństwie do popularnej opinii nie są typowymi milenialsami w średnim wieku 40 lat.

Działają najczęściej na Tajwanie, w Hongkongu, Chinach, Hiszpanii i Singapurze, gdzie nawet jedna trzecia przedsiębiorców jest nazywana inwestorami zaangażowanymi społecznie.

Ogółem fundusze SRI są najpopularniejszym sposobem na zaangażowanie się w zrównoważone/odpowiedzialne społecznie instrumenty, z których korzysta 60% inwestorów zaangażowanych społecznie. W porównaniu ze starszymi pokoleniami **milenialsi są bardziej skłonni wykorzystać prawie każdy dostępny instrument inwestycji zrównoważonych**. Więcej niż połowa inwestuje w obligacje sektora zaangażowania społecznego (w porównaniu z 28% osób z wyżu demograficznego po II wojnie światowej w wieku powyżej 55 lat).



Które z poniższych dziedzin biorą Państwo pod uwagę przy mierzeniu wpływu wywieranego przez Państwa na zrównoważone inwestycje?



[RYS. 15] MIERNIKI ODDZIAŁYWANIA DLA ZRÓWNOWAŻONYCH INWESTYCJI

Na powyższych wykresach pokazano jedynie odpowiedzi osób, które obecnie są zaangażowane w zrównoważone/odpowiedzialne społeczenie instrumenty.

Źródło: Raport BNP Paribas nt. przedsiębiorców na świecie w 2019 roku

Główną motywacją inwestorów zaangażowanych społecznie jest dobra rentowność, ale biorąc pod uwagę różne priorytety dotyczące poszczególnych regionów, wspomniane w Raporcie BNP Paribas nt. przedsiębiorców na świecie na 2018 r., rozumienie słowa „sukces” w kontekście różnych inwestycji środowiskowych i społecznych nie zaskakuje. Na przykład w USA, Europie i Azji zmiany klimatu są problemem numer jeden, więc bacznie obserwuje się redukcję emisji dwutlenku węgla [RYS. 15].

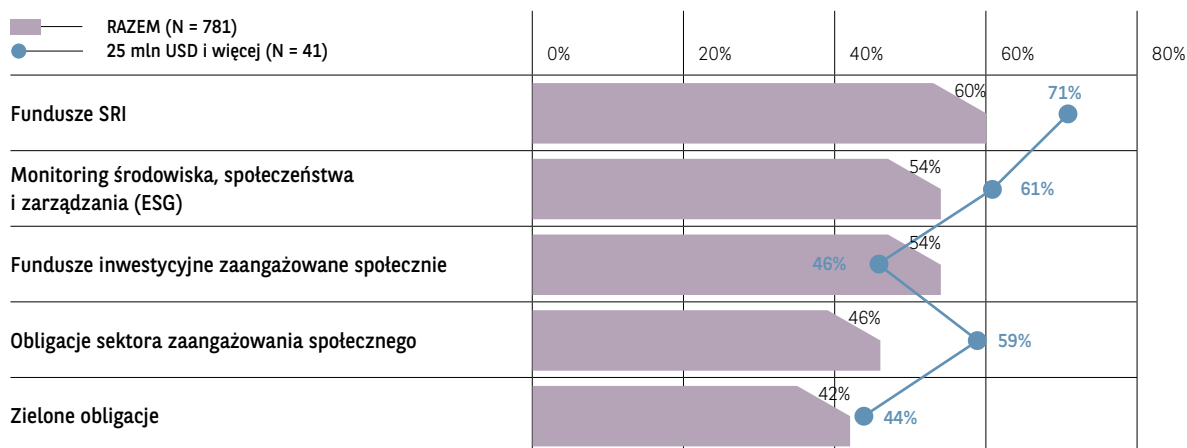
W RWZP i Brazylii inwestorzy zaangażowani społecznie przyjmują inny punkt widzenia i świadomie zastanawiają się, czy ich inwestycje wpłynęły korzystnie na potencjał ludzki, np. przez tworzenie różnorodności w miejscu pracy lub ulepszenie dostępu do edukacji.

Właściciele firm we Francji i w Wielkiej Brytanii wykorzystują ten europejski trend i są skłonni do tworzenia różnorodności etnicznej i płci oraz do uzyskiwania zwrotów.

Ultrazamożni przedsiębiorcy podchodzą do pytania o ocenę dochodu z inwestycji zrównoważonych/odpowiedzialnych społecznie na różne sposoby. W ramach schematu **dla ultrazamożnych przedsiębiorców priorytetem inwestowania zgodnie z własnym sumieniem jest poprawa w dostępie do usług ochrony zdrowia**. I tak 54% przedsiębiorców wskazuje, że jest to wybrany przez nich miernik, co przyznaje większą wartość punktom referencyjnym niż zwrotom.

Jak inni inwestorzy zaangażowani społecznie ultrazamożne osoby opierają się na funduszach SRI oraz funduszach inwestycyjnych skupionych na pozytywnym wpływie na społeczeństwo i świat. Jednak są oni także bardziej skłonni do korzystania z obligacji z sektora zaangażowania społecznego, a 59% z nich korzysta z tych instrumentów, aby osiągać planowane wyniki.

Z jakich narzędzi inwestycyjnych obecnie Państwo korzystają, aby zaangażować się w zrównoważone inwestycje?



[RYS. 16] TRZY CZOŁOWE INSTRUMENTY INWESTYCYJNE DLA INWESTORÓW ZAANGAŻOWANYCH SPOŁECZNIE

Źródło: Raport BNP Paribas nt. przedsiębiorców na świecie w 2019 roku

PODSUMOWANIE

W części pierwszej niniejszego raportu zbadaliśmy, jak przedsiębiorcy poszukują sposobów na pomnożenie majątku i inwestycji.

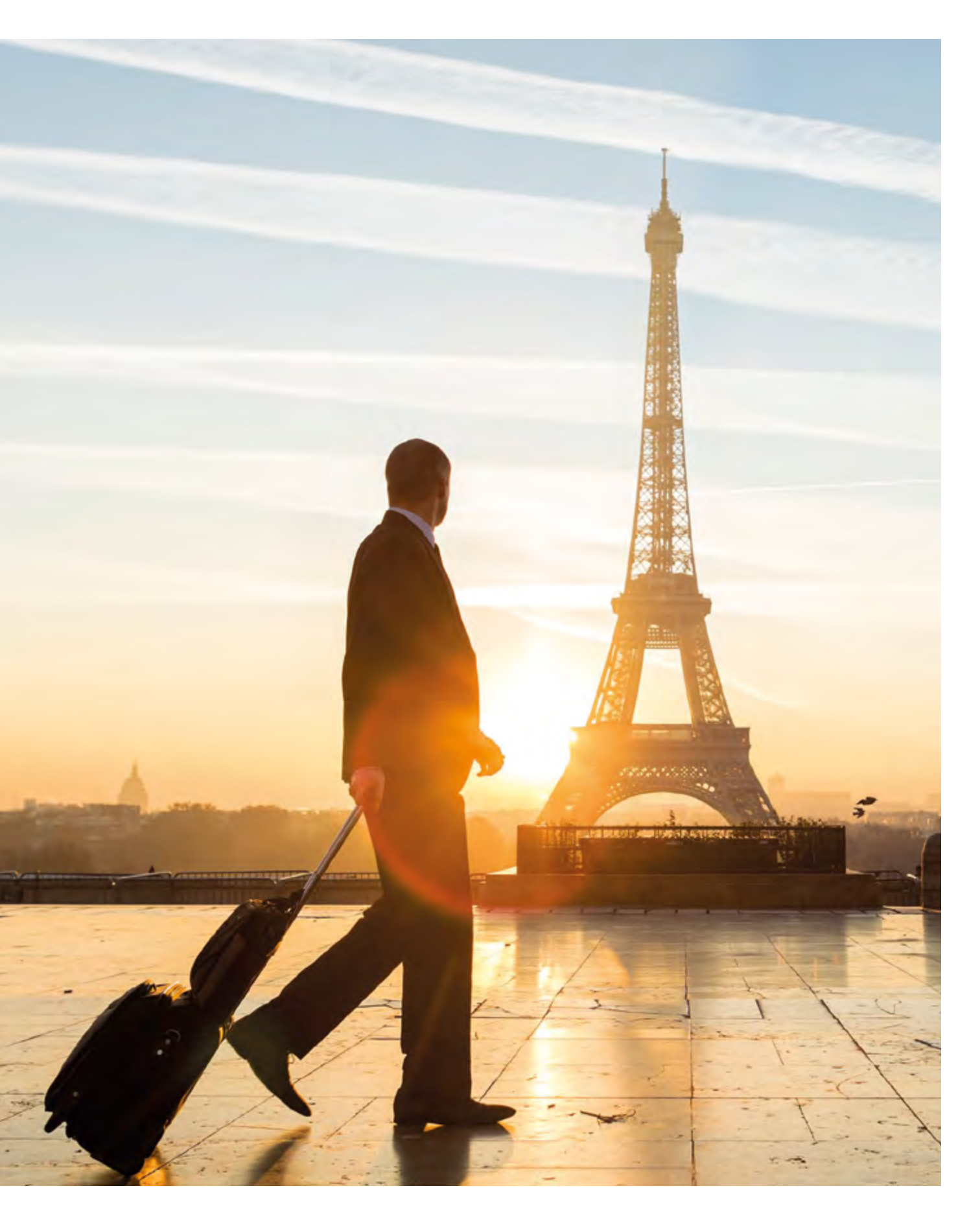
Jako elitarni przedsiębiorcy są znani z tego, że potrafią wyprzedzić konkurencję oraz dostrzec znaczenie trendu, zanim stanie się on widoczny dla większości. Stosują to samo podejście, decydując o alokacji portfela i inwestycjach prywatnych.

Mimo niepewnej sytuacji rynkowej wielu przedsiębiorców wykorzystuje duże zyski osiągnięte na giełdzie jako okazję do inwestowania w nowe sektory (np. sztuczną inteligencją) za pomocą wachlarza instrumentów inwestycyjnych. Na przykład decyduje się wspierać inne firmy, mające szanse na rozwój, udostępniając im kapitał prywatny oraz udzielając porad. Konkretnie inwestycje różnią się w zależności od motywacji, ale przedsiębiorcy zawsze podchodzą do nich skrupulatnie i kładą nacisk na rentowność.

W zeszłym roku zanotowaliśmy wzrost liczby odpowiedzialnych społecznie inwestycji; teraz stanowią one jedną z głównych klas aktywów. Przedsiębiorcy słuchają głosu serca i rozsądku przy dokonywaniu alokacji, przy czym badają szanse nie tylko na wzrost inwestycji, ale też ich wpływ na społeczeństwo i środowisko.

Odpowiedzialne społecznie inwestowanie jest obecnie uważane za jeden z pięciu czołowych sektorów wzrostu, a w wielu regionach łączy się ze zmieniającymi się opiniami publicznymi. W 2018 roku były widoczne działania światowych decydentów mające na celu zaprzestanie korzystania z jednorazowych tworzyw sztucznych oraz oczyszczenie oceanów (ochrona środowiska morskiego). Przedsiębiorcy poszukują dowodów na to, że ich sposób myślenia staje się coraz bardziej popularny, i odpowiednio prognozują znaczne szanse na wzrost.

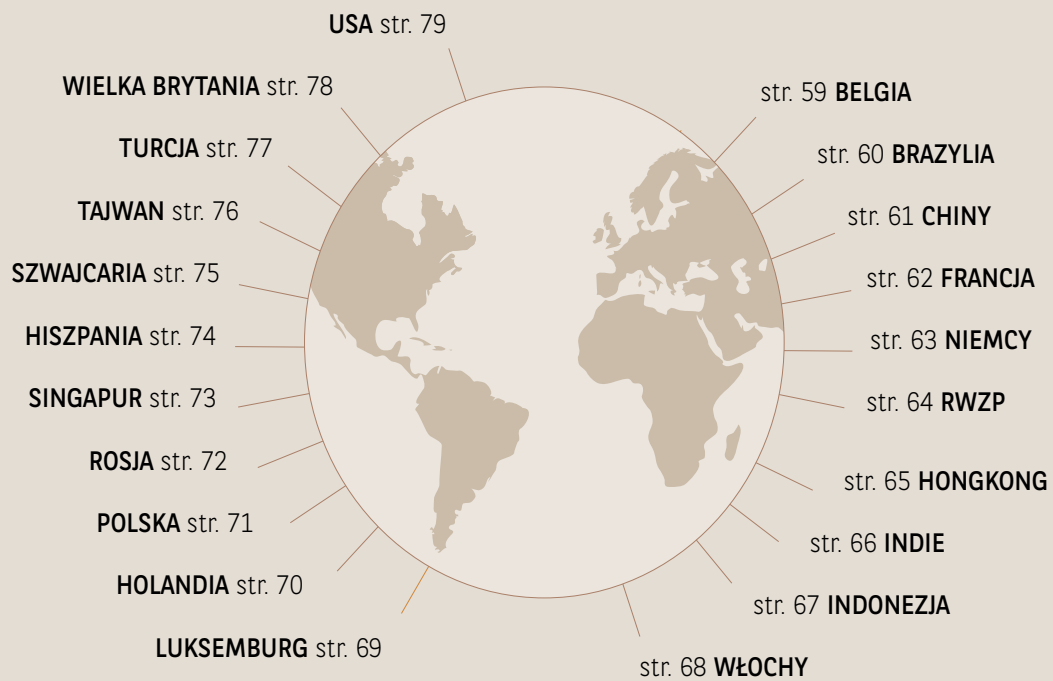
Tak jak uczyniliby w przypadku własnych biznesów, rozpatrują wszystkie możliwości przed podjęciem decyzji o postawieniu na pomysł, w który wierzą.





An aerial photograph of a city skyline, likely New York City, during a golden sunset. The sky is filled with soft, orange and yellow light, with some clouds. The city buildings are densely packed, and the sun is low on the horizon, creating a warm, hazy atmosphere. A semi-transparent globe is overlaid in the center of the image, and the title text is superimposed on it.

**KRÓTKA
CHARAKTERYSTYKA
POSZCZEGÓLNYCH
PAŃSTW**

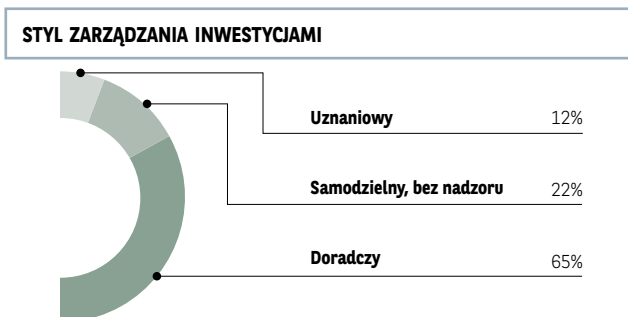


BELGIA

- Prawie czterech na pięciu przedsiębiorców w Belgii posiada udziały w spółkach technologicznych w ramach swoich portfeli inwestycyjnych (79%).
- Belgia jest czołowym europejskim „hotspotem” inwestowania jako Anioły Biznesu: 36% belgijskich przedsiębiorców zainwestowało jako Anioły Biznesu.
- Belgijscy przedsiębiorcy charakteryzują się największą na świecie alokacją portfelową w nieruchomości, ze średnią wynoszącą 31%.

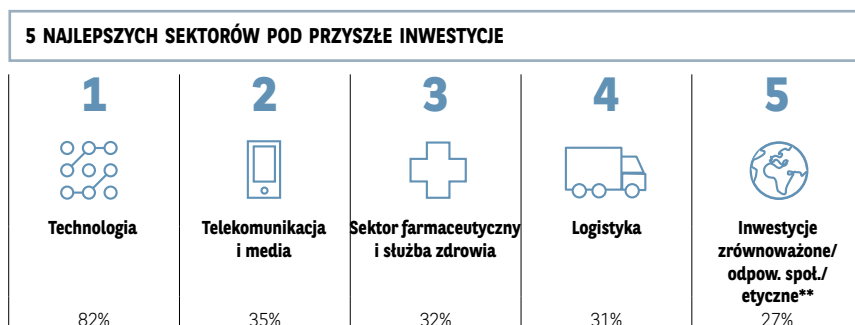


	Wielkość próby	81
	Średni wiek przedsiębiorcy	46
	Średnie przychody spółki macierzystej (USD)	2 559 328
	Średnia liczba uruchomionych spółek	2,9



ALOKACJA PORTFELA INWESTYCJI

	Akcje	19%
	Instrum. o stałym dochodzie	8%
	Gotówka	10%
	Private equity	9%
	Własna firma	15%
	Fundusze hedgingowe	3%
	Inwestycje zrównoważone*	2%
	Nieruchomości	31%
	Inwestycje Aniołów	2%
	Dobroczynność i darowizny	1%



INWESTYCJE PRYW. BEZPOŚREDNIE

	Venture capital	22%
	Private equity	48%
	Finansowanie społecznościowe	44%
	Inwestowanie w start-upy	41%
	Inwestycje Aniołów	36%

3 NAJWAŻNIEJSZE WSKAŹNIKI OCENY WPŁYWU INWESTYCJI ETYCZNYCH

1	Redukcja emisji dwutlenku węgla	85%
2	Rentowność inwestycji (ROI)	75%
3	Lepszy dostęp do usług ochrony zdrowia	40%

* Inwestycje zrównoważone/odpowiedzialne społecznie
 ** Na przykład ochrona środowiska, przeciwdziałanie zmianom klimatycznym.

BRAZYLIA

- Ponad trzy czwarte (77%) brazylijskich przedsiębiorców korzysta z funduszy inwestycyjnych, aby uzyskać zaangażowanie w inwestycje SRI.
- 74% przedsiębiorców w Brazylii uważa technologie za sektor oferujący największy potencjał wzrostu w ciągu najbliższych pięciu lat.
- 46% brazylijskich przedsiębiorców bierze pod uwagę poprawę dostępu do oświaty oraz wskaźnik oceny inwestycji w fundusze SRI, w porównaniu z 33% przedsiębiorców na świecie.



	Wielkość próby	95
	Średni wiek przedsiębiorcy	38
	Średnie przychody spółki macierzystej (USD)	6 646 689
	Średnia liczba uruchomionych spółek	3,8

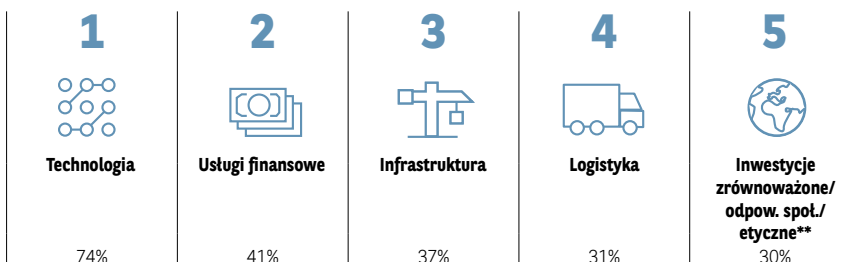
STYL ZARZĄDZANIA INWESTYCJAMI



ALOKACJA PORTFELA INWESTYCJI

	Akcje	18%
	Instrum. o stałym dochodzie	20%
	Gotówka	17%
	Private equity	9%
	Własna firma	18%
	Fundusze hedgingowe	4%
	Inwestycje zrównoważone*	3%
	Nieruchomości	7%
	Inwestycje Aniołów	2%
	Dobroczynność i darowizny	2%

5 NAJLEPSZYCH SEKTORÓW POD PRZYSZŁE INWESTYCJE



INWESTYCJE PRYWATNE BEZPOŚREDNIE

	Venture capital	44%
	Private equity	63%
	Finansowanie społecznościowe	23%
	Inwestowanie w start-upy	44%
	Inwestycje Aniołów	23%

3 NAJWAŻNIEJSZE WSKAŹNIKI OCENY WPŁYWU INWESTYCJI ETYCZNYCH

1	Rentowność inwestycji (ROI)	65%
2	Lepszy dostęp do oświaty	46%
3	Redukcja emisji dwutlenku węgla	35%

* Inwestycje zrównoważone/odpowiedzialne społecznie

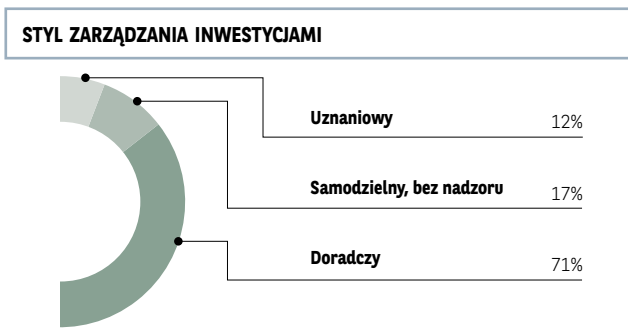
** Na przykład ochrona środowiska, przeciwdziałanie zmianom klimatycznym.

CHINY

- 54% chińskich Aniołów Biznesu współpracuje z pionierami sztucznej inteligencji, w porównaniu z 33% ogółu na świecie.
- W Chinach można zaobserwować wysoką koncentrację, 55% przedsiębiorców dokonuje takich inwestycji.
- Chiny są jednym z trzech czołowych krajów na świecie o największych inwestycjach w fundusze SRI; zainwestowało w nie 35% inwestujących przedsiębiorców (w porównaniu z 26% przedsiębiorców na świecie).

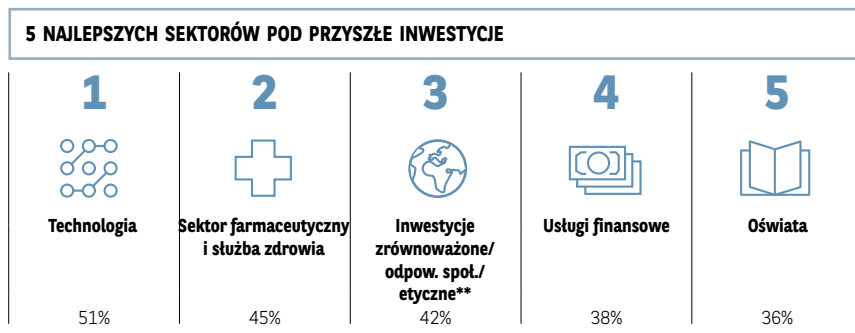


	Wielkość próby	257
	Średni wiek przedsiębiorcy	36
	Średnie przychody spółki macierzystej (USD)	5 221 252
	Średnia liczba uruchomionych spółek	2,1



ALOKACJA PORTFELA INWESTYCJI

	Akcje	17%
	Instrum. o stałym dochodzie	20%
	Gotówka	13%
	Private equity	8%
	Własna firma	22%
	Fundusze hedgingowe	4%
	Inwestycje zrównoważone*	3%
	Nieruchomości	9%
	Inwestycje Aniołów	2%
	Dobroczynność i darowizny	2%



INWESTYCJE PRYW. BEZPOŚREDNIE

	Venture capital	63%
	Private equity	44%
	Finansowanie społecznościowe	33%
	Inwestowanie w start-upy	55%
	Inwestycje Aniołów	35%

3 NAJWAŻNIEJSZE WSKAŹNIKI OCENY WPŁYWU INWESTYCJI ETYCZNYCH

1	Redukcja emisji dwutlenku węgla	52%
2	Lepszy dostęp do usług ochrony zdrowia	52%
3	Rentowność inwestycji (ROI)	47%

* Inwestycje zrównoważone/odpowiedzialne społecznie
 ** Na przykład ochrona środowiska, przeciwdziałanie zmianom klimatycznym.

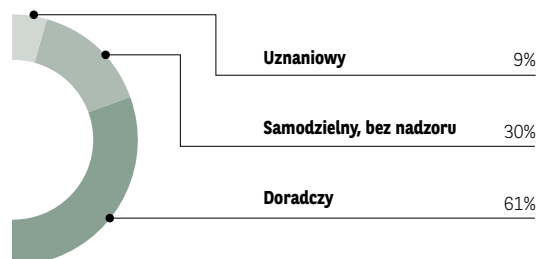
FRANCJA

- Przedsiębiorcy we Francji mają drugą największą na świecie alokację w private equity, ponieważ zainwestowali 14% swoich majątków w tę klasę aktywów.
- Główną motywacją dla inwestorów w private equity we Francji jest to, że wspomniane inwestycje są zgodne z ich długofalowymi celami (25%).
- Przedsiębiorcy we Francji wykazują wielkie zainteresowanie inwestycjami w fundusze hedgingowe (6% swoich portfeli zainwestowali w tę klasę aktywów).



	Wielkość próby	287
	Średni wiek przedsiębiorcy	40
	Średnie przychody spółki macierzystej (USD)	9 701 478
	Średnia liczba uruchomionych spółek	3,3

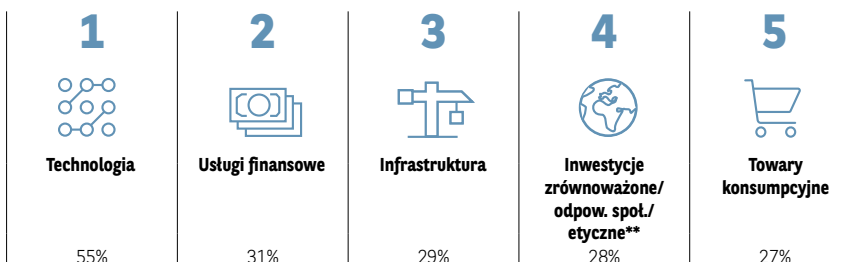
STYL ZARZĄDZANIA INWESTYCJAMI



ALOKACJA PORTFELA INWEST.

	Akcje	17%
	Instrum. o stałym dochodzie	19%
	Gotówka	11%
	Private equity	14%
	Własna firma	15%
	Fundusze hedgingowe	6%
	Inw. zrówn.*	5%
	Nieruchomości	8%
	Inwestycje Aniołów	3%
	Dobroczynność i darowizny	2%

5 NAJLEPSZYCH SEKTORÓW POD PRZYSZŁE INWESTYCJE



INWESTYCJE PRYW. BEZPOŚREDNIE

	Venture capital	29%
	Private equity	54%
	Finansowanie społecznościowe	34%
	Inwestowanie w start-upy	35%
	Inwestycje Aniołów	26%

3 NAJWAŻNIEJSZE WSKAŹNIKI OCENY WPŁYWU INWESTYCJI ETYCZNYCH

1	Rentowność inwestycji (ROI)	50%
2	Większa różnorodność siły roboczej (np. pochodzenia etnicznego, płci)	44%
3	Lepszy dostęp do usług ochrony zdrowia	37%

* Inwestycje zrównoważone/odpowiedzialne społecznie

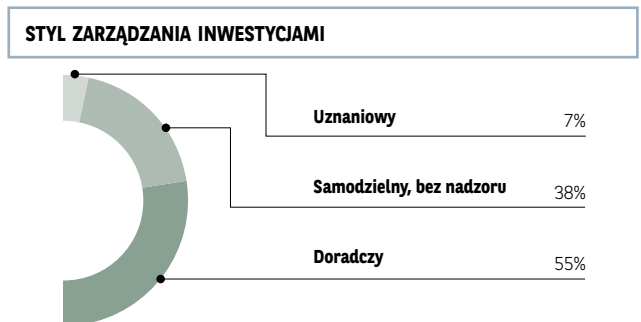
** Na przykład ochrona środowiska, przeciwdziałanie zmianom klimatycznym.

NIEMCY

- Mimo że większość Aniołów Biznesu koncentruje się na sztucznej inteligencji jako czołowym sektorze wzrostu na najbliższe dziesięć lat, niemieckie Anioły Biznesu najczęściej inwestują w rzeczywistość wirtualną oraz obszerne zbiory danych, czyli big data (21%).
- Motywacją dla Aniołów Biznesu w Niemczech jest przede wszystkim możliwość wsparcia wzrostu dopiero co powstałych przedsiębiorstw w Niemczech (65%).
- Zarządzający majątkami są najistotniejszym źródłem informacji o nowych szansach inwestycyjnych w Niemczech; 37% przedsiębiorców korzysta z ich pomysłów.



	Wielkość próby	194
	Średni wiek przedsiębiorcy	39
	Średnie przychody spółki macierzystej (USD)	9 005 588
	Średnia liczba uruchomionych spółek	3,1



ALOKACJA PORTFELA INWEST.

	Akcje	20%
	Instrum. o stałym dochodzie	16%
	Gotówka	14%
	Private equity	13%
	Własna firma	16%
	Fundusze hedgingowe	5%
	Inw. zrówn.*	3%
	Nieruchomości	9%
	Inwestycje Aniołów	2%
	Dobroczynność i darowizny	2%

5 NAJLEPSZYCH SEKTORÓW POD PRZYSZŁE INWESTYCJE



INWESTYCJE PRYW. BEZPOŚREDNIE

	Venture capital	44%
	Private equity	55%
	Finansowanie społecznościowe	28%
	Inwestowanie w start-upy	39%
	Inwestycje Aniołów	22%

3 NAJWAŻNIEJSZE WSKAŹNIKI OCENY WPŁYWU INWESTYCJI ETYCZNYCH

1	Lepszy dostęp do oświaty	52%
2	Redukcja emisji dwutlenku węgla	43%
3	Lepszy dostęp do usług ochrony zdrowia	33%

* Inwestycje zrównoważone/odpowiedzialne społecznie

** Na przykład ochrona środowiska, przeciwdziałanie zmianom klimatycznym.

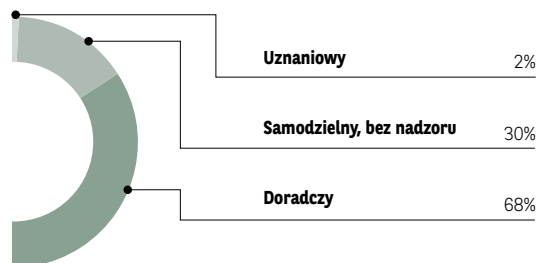
RADA WSPÓŁPRACY ZATOKI PERSKIEJ (RWZP)

- Motywacją dla 55% przedsiębiorców inwestujących w fundusze odpowiedzialne społecznie w RWZP jest poprawa różnorodności w miejscach pracy, w porównaniu z 34% przedsiębiorców na świecie.
- 29% przedsiębiorców z RWZP uważa badania przeprowadzone przez instytucje finansowe za najważniejsze źródło nowych pomysłów inwestycyjnych.
- Prawie trzy czwarte (73%) przedsiębiorców z RWZP korzysta z odpowiedzialnych społecznie funduszy inwestycyjnych, aby uzyskać zaangażowanie w tego typu inwestycje odpowiedzialne społecznie (ang. SRI).



	Wielkość próby	57
	Średni wiek przedsiębiorcy	35
	Średnie przychody spółki macierzystej (USD)	13 954 755
	Średnia liczba uruchomionych spółek	3,0

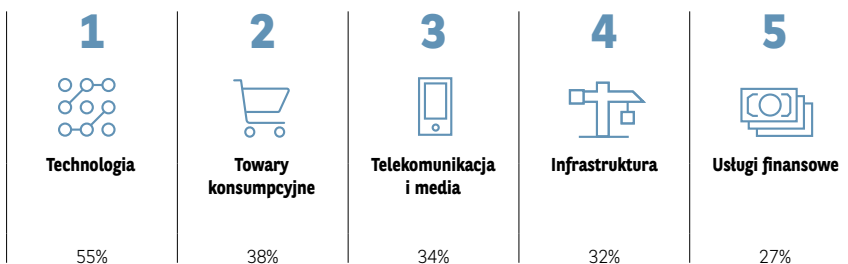
STYL ZARZĄDZANIA INWESTYCJAMI



ALOKACJA PORTFELA INWEST.

	Akcje	19%
	Instrum. o stałym dochodzie	18%
	Gotówka	17%
	Private equity	8%
	Własna firma	16%
	Fundusze hedgingowe	4%
	Inw. zrówn.*	4%
	Nieruchomości	10%
	Inwestycje Aniołów	2%
	Dobroczynność i darowizny	2%

5 NAJLEPSZYCH SEKTORÓW POD PRZYSZŁE INWESTYCJE



INWESTYCJE PRYW. BEZPOŚREDNIE

	Venture capital	39%
	Private equity	67%
	Finansowanie społecznościowe	30%
	Inwestowanie w start-upy	44%
	Inwestycje Aniołów	18%

3 NAJWAŻNIEJSZE WSKAŹNIKI OCENY WPŁYWU INWESTYCJI ETYCZNYCH

1	Większa różnorodność siły roboczej (np. pochodzenia etnicznego, płci)	55%
2	Rentowność inwestycji (ROI)	45%
3	Większa dostępność mikrokredytów	36%

* Inwestycje zrównoważone/odpowiedzialne społecznie

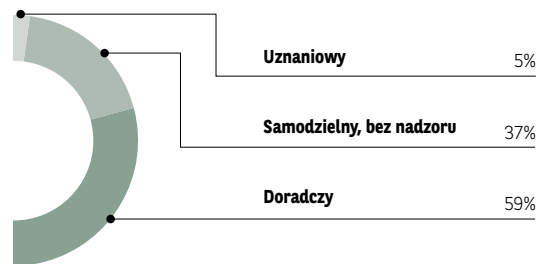
HONGKONG

- W Hongkongu popularne są fundusze ETF, przy czym 48% przedsiębiorców korzysta z tego instrumentu, aby zaangażować się w konkretne sektory i dziedziny.
- Wspólne inwestycje są atrakcyjne dla właścicieli biznesów w Hongkongu, przy czym 38% wybiera je, aby zaangażować się w private equity.
- 54% przedsiębiorców z Hongkongu uznaje technologię za sektor wysokiego wzrostu w najbliższych pięciu latach.



	Wielkość próby	155
	Średni wiek przedsiębiorcy	41
	Średnie przychody spółki macierzystej (USD)	7 534 910
	Średnia liczba uruchomionych spółek	1,9

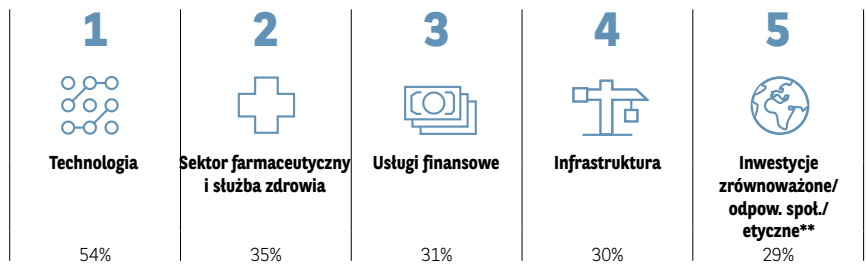
STYL ZARZĄDZANIA INWESTYCJAMI



ALOKACJA PORTFELA INWEST.

	Akcje	21%
	Instrum. o stałym dochodzie	18%
	Gotówka	17%
	Private equity	8%
	Własna firma	16%
	Fundusze hedgingowe	4%
	Inw. zrówn.*	4%
	Nieruchomości	10%
	Inwestycje Aniołów	1%
	Dobroczynność i darowizny	1%

5 NAJLEPSZYCH SEKTORÓW POD PRZYSZŁE INWESTYCJE



INWESTYCJE PRYW. BEZPOŚREDNIE

	Venture capital	48%
	Private equity	36%
	Finansowanie społecznościowe	17%
	Inwestowanie w start-upy	43%
	Inwestycje Aniołów	17%

3 NAJWAŻNIEJSZE WSKAŹNIKI OCENY WPŁYWU INWESTYCJI ETYCZNYCH

1	Rentowność inwestycji (ROI)	55%
2	Lepszy dostęp do oświaty	50%
3	Lepszy dostęp do usług ochrony zdrowia	50%

* Inwestycje zrównoważone/odpowiedzialne społecznie

** Na przykład ochrona środowiska, przeciwdziałanie zmianom klimatycznym.

INDIE

- Indyjscy przedsiębiorcy oceniają wpływ wywierany przez inwestycje SRI, biorąc pod uwagę zarówno zyski, jak i poprawę różnorodności w miejscach pracy (po równo 49%).
- Indyjscy przedsiębiorcy są skłonni do zidentyfikowania okazji związanych z private equity w takim samym stopniu z pomocą zarządzającego ich majątkiem jak na podstawie własnych badań (27%).
- Indyjscy przedsiębiorcy wspierający start-upy widzą potencjał wzrostu ich rodzimego rynku jako najważniejszy warunek wstępny inwestycji (61%).



	Wielkość próby	106
	Średni wiek przedsiębiorcy	35
	Średnie przychody spółki macierzystej (USD)	9 361 826
	Średnia liczba uruchomionych spółek	2,7

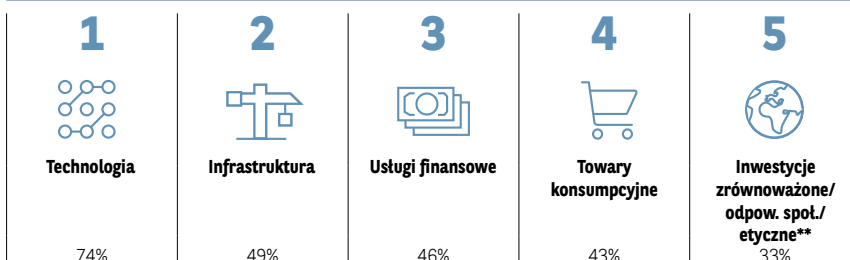
STYL ZARZĄDZANIA INWESTYCJAMI



ALOKACJA PORTFELA INWEST.

	Akcje	16%
	Instrum. o stałym dochodzie	17%
	Gotówka	13%
	Private equity	11%
	Własna firma	16%
	Fundusze hedgingowe	6%
	Inw. zrówn.*	4%
	Nieruchomości	10%
	Inwestycje Aniołów	4%
	Dobroczynność i darowizny	3%

5 NAJLEPSZYCH SEKTORÓW POD PRZYSZŁE INWESTYCJE



INWESTYCJE PRYW. BEZPOŚREDNIE

	Venture capital	56%
	Private equity	74%
	Finansowanie społecznościowe	44%
	Inwestowanie w start-upy	53%
	Inwestycje Aniołów	35%

3 NAJWAŻNIEJSZE WSKAŹNIKI OCENY WPŁYWU INWESTYCJI ETYCZNYCH

1	Rentowność inwestycji (ROI)	49%
2	Większa różnorodność siły roboczej (np. pochodzenia etnicznego, płci)	49%
3	Redukcja bezrobocia	46%

* Inwestycje zrównoważone/odpowiedzialne społecznie

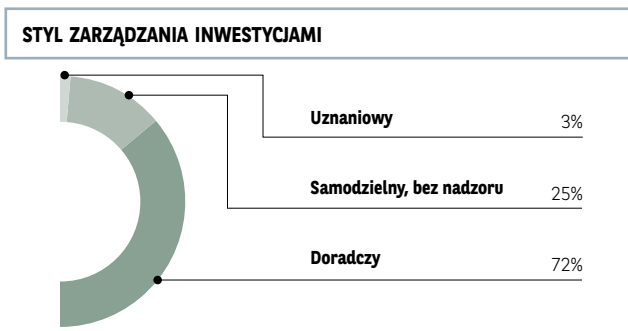
** Na przykład ochrona środowiska, przeciwdziałanie zmianom klimatycznym.

INDONEZJA

- Anioły Biznesu w Indonezji koncentrują się w równym stopniu na sektorach związanych z technologiami, konsumentami oraz usługami finansowymi (53%).
- Inwestorzy private equity w Indonezji polegają głównie na doradcach inwestycyjnych przy identyfikacji okazji związanych z private equity (29%).
- Transakcje współinwestowania są najpopularniejszym instrumentem private equity – 41% indonezyjskich przedsiębiorców w ten sposób angażuje się w ten rodzaj inwestycji.

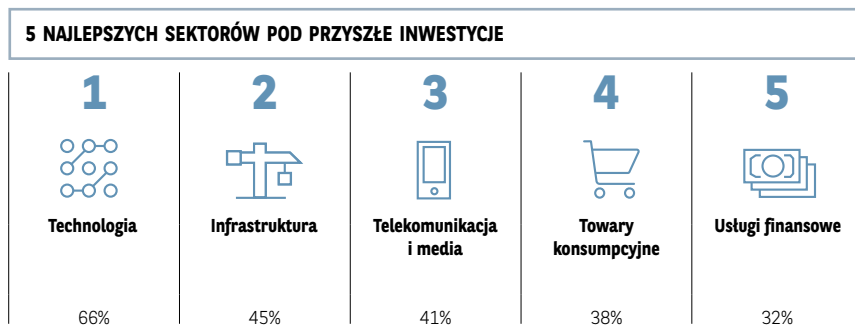


	Wielkość próby	79
	Średni wiek przedsiębiorcy	37
	Średnie przychody spółki macierzystej (USD)	2 568 082
	Średnia liczba uruchomionych spółek	3,9



ALOKACJA PORTFELA INWEST.

	Akcje	20%
	Instrum. o stałym dochodzie	19%
	Gotówka	17%
	Private equity	9%
	Własna firma	16%
	Fundusze hedgingowe	4%
	Inw. zrówn.*	4%
	Nieruchomości	6%
	Inwestycje Aniołów	2%
	Dobroczynność i darowizny	3%



INWESTYCJE PRYW. BEZPOŚREDNIE

	Venture capital	57%
	Private equity	43%
	Finansowanie społecznościowe	29%
	Inwestowanie w start-upy	53%
	Inwestycje Aniołów	24%

3 NAJWAŻNIEJSZE WSKAŹNIKI OCENY WPŁYWU INWESTYCJI ETYCZNYCH

1	Rentowność inwestycji (ROI)	53%
2	Większa dostępność mikrokredytów	47%
3	Lepszy dostęp do usług ochrony zdrowia	47%

* Inwestycje zrównoważone/odpowiedzialne społecznie

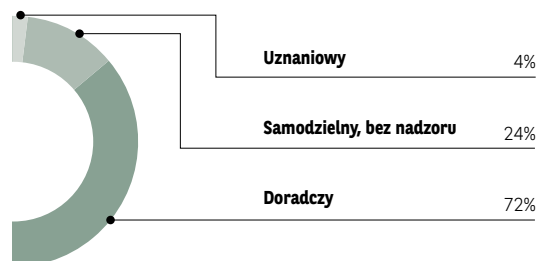
WŁOCHY

- Włochy są czwartym największym rynkiem dla Aniołów Biznesu. Nieco ponad jedna trzecia (34%) włoskich przedsiębiorców inwestuje jako Anioły Biznesu.
- Włoscy przedsiębiorcy najczęściej angażują się w private equity za pomocą funduszy private equity. 62% przedsiębiorców we Włoszech inwestuje w ten sposób (w porównaniu z 46% na świecie).
- Fundusze inwestycyjne zaangażowane społecznie są najczęściej wybieranym instrumentem przez włoskich przedsiębiorców, gdy dokonują odpowiedzialnych społecznie inwestycji (60%).



	Wielkość próby	157
	Średni wiek przedsiębiorcy	43
	Średnie przychody spółki macierzystej (USD)	4 216 579
	Średnia liczba uruchomionych spółek	3,2

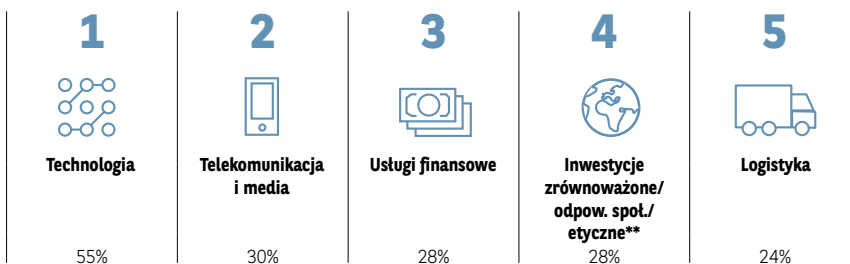
STYL ZARZĄDZANIA INWESTYCJAMI



ALOKACJA PORTFELA INWEST.

	Akcje	19%
	Instrum. o stałym dochodzie	18%
	Gotówka	12%
	Private equity	8%
	Własna firma	16%
	Fundusze hedgingowe	5%
	Inw. zrówn.*	5%
	Nieruchomości	11%
	Inwestycje Aniołów	4%
	Dobroczynność i darowizny	2%

5 NAJLEPSZYCH SEKTORÓW POD PRZYSZŁE INWESTYCJE



INWESTYCJE PRYW. BEZPOŚREDNIE

	Venture capital	38%
	Private equity	41%
	Finansowanie społecznościowe	22%
	Inwestowanie w start-upy	38%
	Inwestycje Aniołów	34%

3 NAJWAŻNIEJSZE WSKAŹNIKI OCENY WPŁYWU INWESTYCJI ETYCZNYCH

1	Redukcja bezrobocia	40%
2	Redukcja emisji dwutlenku węgla	40%
3	Lepszy dostęp do usług ochrony zdrowia	38%

* Inwestycje zrównoważone/odpowiedzialne społecznie

** Na przykład ochrona środowiska, przeciwdziałanie zmianom klimatycznym.

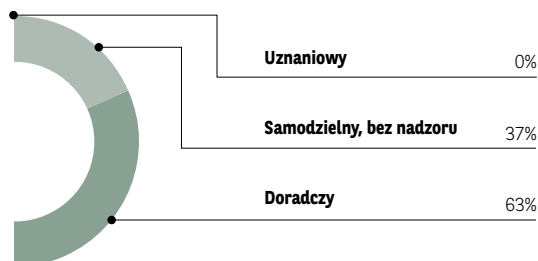
LUKSEMBURG

- Luksemburscy przedsiębiorcy dokonali alokacji największych części swojego dostępnego dla inwestycji majątku w nieruchomości oraz posiadane biznesy (25% oba).
- 44% przedsiębiorców w Luksemburgu zarządza swoim majątkiem w sposób niezależny – największa liczba odnotowana na świecie.
- 53% wskazuje szanse związane z private equity w oparciu o własne badania (w porównaniu z 22% na świecie).

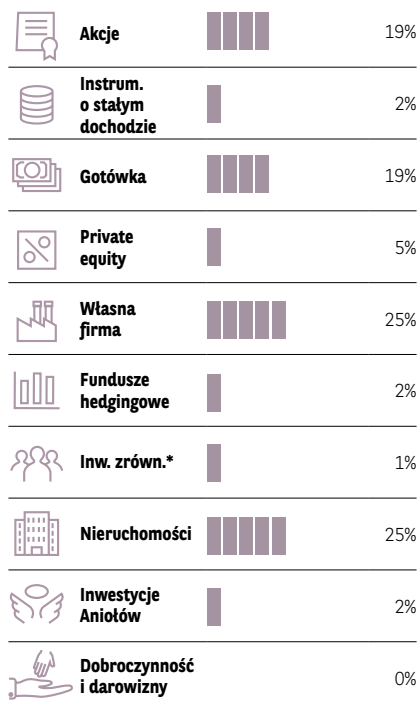


	Wielkość próby	41
	Średni wiek przedsiębiorcy	42
	Średnie przychody spółki macierzystej (USD)	2 016 051
	Średnia liczba uruchomionych spółek	1,3

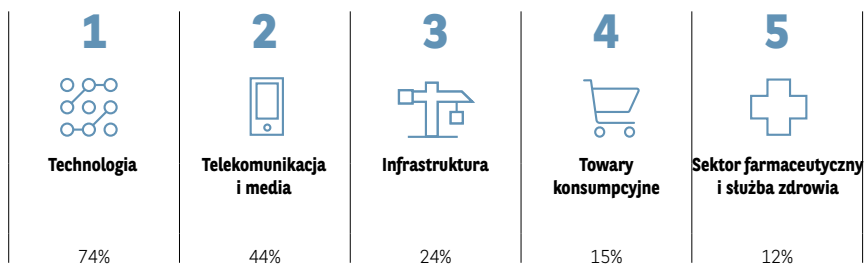
STYL ZARZĄDZANIA INWESTYCJAMI



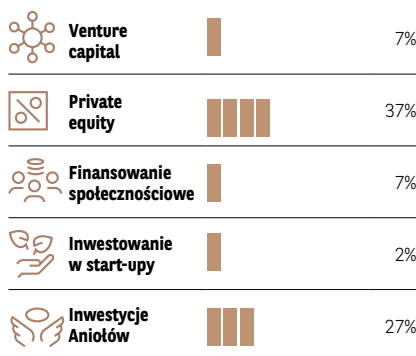
ALOKACJA PORTFELA INWEST.



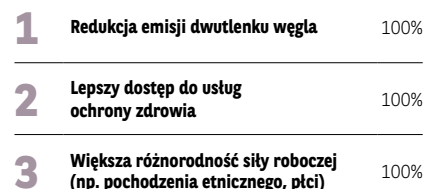
5 NAJLEPSZYCH SEKTORÓW POD PRZYSZŁE INWESTYCJE



INWESTYCJE PRYW. BEZPOŚREDNIE



3 NAJWAŻNIEJSZE WSKAŹNIKI OCENY WPŁYWU INWESTYCJI ETYCZNYCH



* Inwestycje zrównoważone/odpowiedzialne społecznie

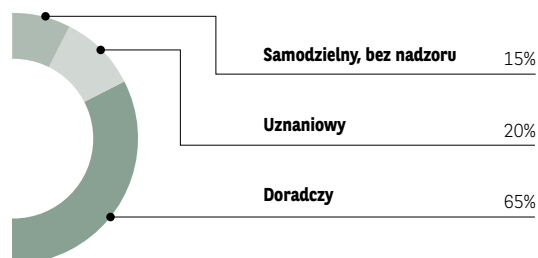
HOLANDIA

- Ponad trzy czwarte (77%) holenderskich przedsiębiorców woli dokonywać bezpośrednich inwestycji, aby zaangażować się w konkretne sektory i dziedziny.
- Przedsiębiorcy holenderscy mają największą średnią alokację na świecie (35%) we własne działalności gospodarcze.
- Najważniejszym miernikiem sukcesu dla holenderskich przedsiębiorców inwestujących w fundusze SRI jest poprawa dostępu do usług opieki zdrowotnej.

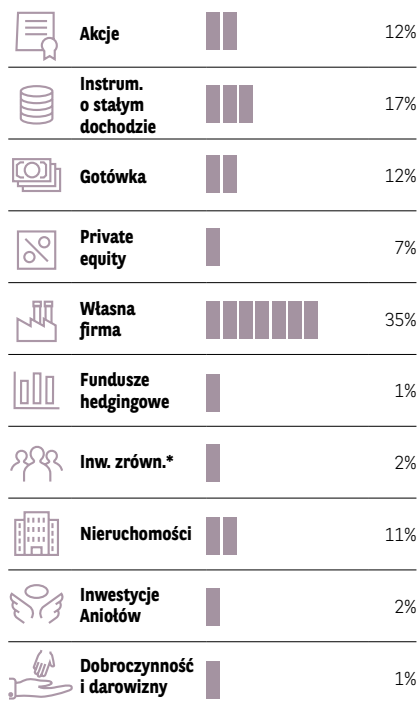


	Wielkość próby	86
	Średni wiek przedsiębiorcy	46
	Średnie przychody spółki macierzystej (USD)	3 301 406
	Średnia liczba uruchomionych spółek	1,8

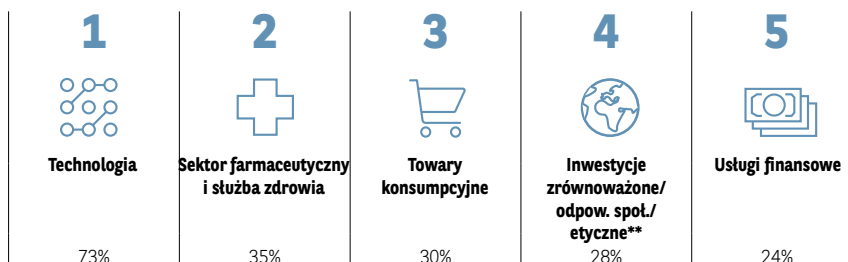
STYL ZARZĄDZANIA INWESTYCJAMI



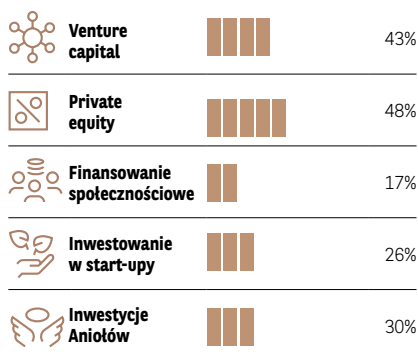
ALOKACJA PORTFELA INWEST.



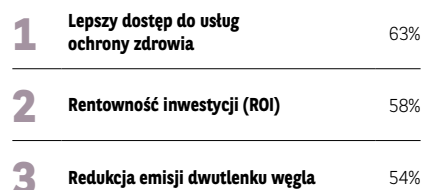
5 NAJLEPSZYCH SEKTORÓW POD PRZYSZŁE INWESTYCJE



INWESTYCJE PRYW. BEZPOŚREDNIE



3 NAJWAŻNIEJSZE WSKAŹNIKI OCENY WPŁYwu INWESTYCJI ETYCZNYCH



* Inwestycje zrównoważone/odpowiedzialne społecznie

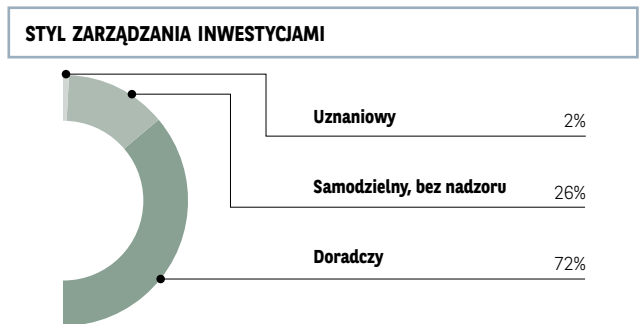
** Na przykład ochrona środowiska, przeciwdziałanie zmianom klimatycznym.

POLSKA

- W Polsce 51% przedsiębiorców wspiera start-upy.
- Połowa polskich przedsiębiorców polega na doradcach inwestycyjnych, identyfikując szanse związane z private equity (w porównaniu z 26% na świecie).
- Jeśli chodzi o pomysły inwestycyjne, polscy przedsiębiorcy wolą się zwrócić do niezależnego doradcy finansowego (51%).

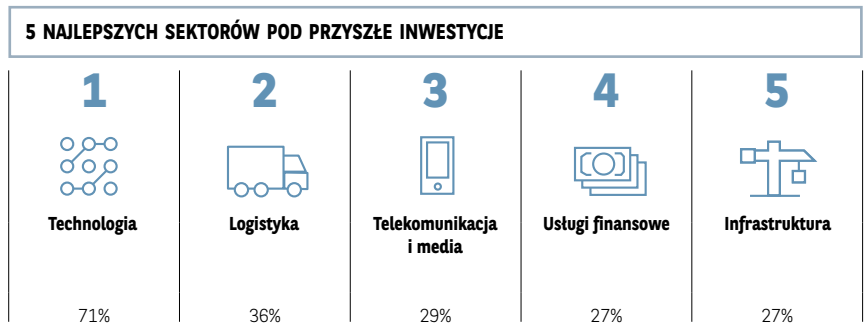


	Wielkość próby	57
	Średni wiek przedsiębiorcy	36
	Średnie przychody spółki macierzystej (USD)	3 865 213
	Średnia liczba uruchomionych spółek	2,8



ALOKACJA PORTFELA INWEST.

	Akcje	19%
	Instrum. o stałym dochodzie	20%
	Gotówka	15%
	Private equity	8%
	Własna firma	17%
	Fundusze hedgingowe	4%
	Inw. zrówn.*	4%
	Nieruchomości	8%
	Inwestycje Aniołów	3%
	Dobroczynność i darowizny	2%



INWESTYCJE PRYW. BEZPOŚREDNIE

	Venture capital	35%
	Private equity	42%
	Finansowanie społecznościowe	26%
	Inwestowanie w start-upy	51%
	Inwestycje Aniołów	32%

3 NAJWAŻNIEJSZE WSKAŹNIKI OCENY WPŁYWU INWESTYCJI ETYCZNYCH

1	Rentowność inwestycji (ROI)	60%
2	Lepszy dostęp do usług ochrony zdrowia	50%
3	Redukcja emisji dwutlenku węgla	50%

* Inwestycje zrównoważone/odpowiedzialne społecznie

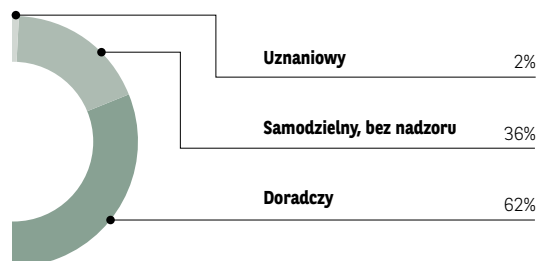
ROSJA

- Ponad cztery piąte (82%) rosyjskich przedsiębiorców woli dokonywać bezpośrednich inwestycji, aby zaangażować się w konkretne sektory i dziedziny.
- Prawie trzy czwarte (73%) przedsiębiorców z Rosji uznaje technologię za sektor wysokiego wzrostu w ciągu najbliższych pięciu lat.
- Rosyjscy przedsiębiorcy wyznaczają okazje związane z private equity zarówno z pomocą zarządzających majątkiem, doradców inwestycyjnych, jak i na podstawie własnych badań (28% dla każdego sposobu).



	Wielkość próby	50
	Średni wiek przedsiębiorcy	38
	Średnie przychody spółki macierzystej (USD)	7133 883
	Średnia liczba uruchomionych spółek	3,8

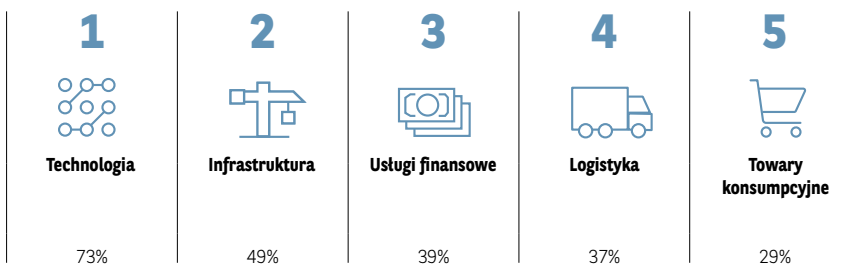
STYL ZARZĄDZANIA INWESTYCJAMI



ALOKACJA PORTFELA INWEST.

	Akcje	17%
	Instrum. o stałym dochodzie	13%
	Gotówka	15%
	Private equity	10%
	Własna firma	19%
	Fundusze hedgingowe	4%
	Inw. zrówn.*	6%
	Nieruchomości	10%
	Inwestycje Aniołów	3%
	Dobroczynność i darowizny	3%

5 NAJLEPSZYCH SEKTORÓW POD PRZYSZŁE INWESTYCJE



INWESTYCJE PRYW. BEZPOŚREDNIE

	Venture capital	50%
	Private equity	72%
	Finansowanie społecznościowe	22%
	Inwestowanie w start-upy	42%
	Inwestycje Aniołów	8%

3 NAJWAŻNIEJSZE WSKAŹNIKI OCENY WPŁYWU INWESTYCJI ETYCZNYCH

1	Lepszy dostęp do usług ochrony zdrowia	63%
2	Rentowność inwestycji (ROI)	50%
3	Lepszy dostęp do oświaty	50%

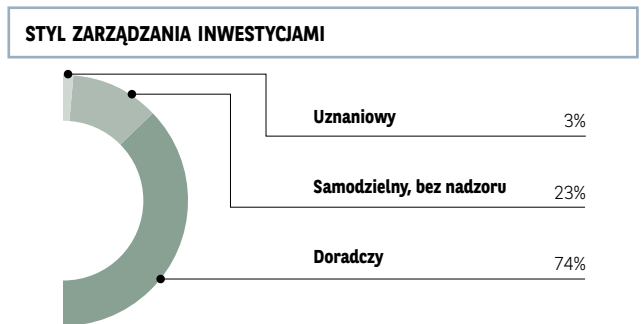
* Inwestycje zrównoważone/odpowiedzialne społecznie

SINGAPUR

- Singapurscy przedsiębiorcy przy wyznaczaniu źródeł inwestycji w private equity (łącznie 53%) polegają przede wszystkim na zarządzających majątkiem oraz doradcach inwestycyjnych.
- Potencjał wzrostu w danym sektorze wywiera największy wpływ na to, czy singapurscy przedsiębiorcy inwestujący w start-upy zainwestują w dane przedsięwzięcie, czy nie (70%).
- Singapurscy przedsiębiorcy charakteryzują się ponadprzeciętną alokacją w nieruchomości (11%) w porównaniu z resztą Azji (9%).

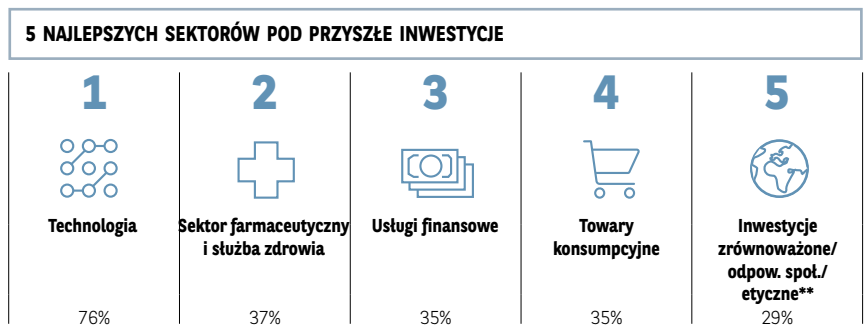


	Wielkość próby	151
	Średni wiek przedsiębiorcy	39
	Średnie przychody spółki macierzystej (USD)	12 404 413
	Średnia liczba uruchomionych spółek	2,5



ALOKACJA PORTFELA INWEST.

	Akcje	22%
	Instrum. o stałym dochodzie	14%
	Gotówka	15%
	Private equity	9%
	Własna firma	18%
	Fundusze hedgingowe	4%
	Inw. zrówn.*	4%
	Nieruchomości	11%
	Inwestycje Aniołów	2%
	Dobroczynność i darowizny	1%



INWESTYCJE PRYW. BEZPOŚREDNIE

	Venture capital	40%
	Private equity	52%
	Finansowanie społecznościowe	30%
	Inwestowanie w start-upy	38%
	Inwestycje Aniołów	19%

3 NAJWAŻNIEJSZE WSKAŹNIKI OCENY WPŁYwu INWESTYCJI ETYCZNYCH

1	Rentowność inwestycji (ROI)	60%
2	Redukcja emisji dwutlenku węgla	60%
3	Lepszy dostęp do usług ochrony zdrowia	47%

* Inwestycje zrównoważone/odpowiedzialne społecznie

** Na przykład ochrona środowiska, przeciwdziałanie zmianom klimatycznym.

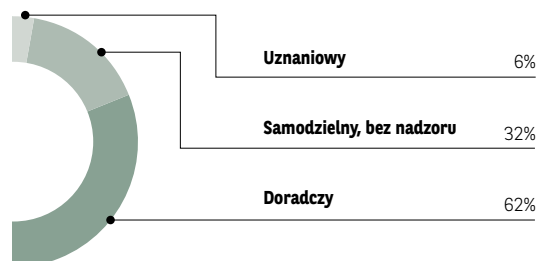
HISZPANIA

- Hiszpania należy do pięciu czołowych rynków pod względem odpowiedzialnego społecznie inwestowania: prawie jedna trzecia hiszpańskich przedsiębiorców (32%) posiada inwestycje typu SRI.
- Prawie połowa hiszpańskich przedsiębiorców ocenia wpływ wywierany przez ich inwestycje SRI, biorąc pod uwagę zmniejszenie bezrobocia (46%).
- Hiszpania jest jednym z pięciu głównych rynków dla inwestorów w private equity; 72% hiszpańskich inwestorów dokonuje w ten sposób bezpośrednich inwestycji w inne firmy.



	Wielkość próby	109
	Średni wiek przedsiębiorcy	38
	Średnie przychody spółki macierzystej (USD)	7 271 650
	Średnia liczba uruchomionych spółek	2,9

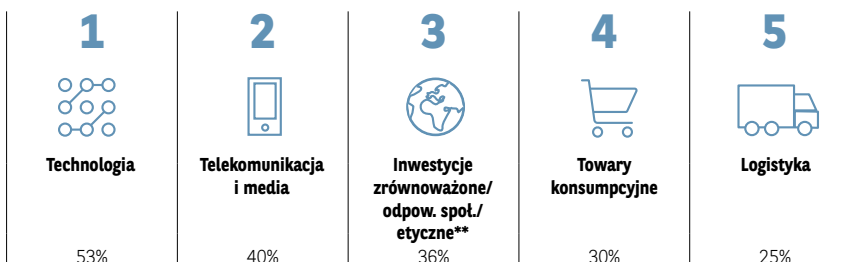
STYL ZARZĄDZANIA INWESTYCJAMI



ALOKACJA PORTFELA INWEST.

	Akcje	21%
	Instrum. o stałym dochodzie	18%
	Gotówka	15%
	Private equity	11%
	Własna firma	15%
	Fundusze hedgingowe	5%
	Inw. zrówn.*	4%
	Nieruchomości	7%
	Inwestycje Aniołów	2%
	Dobroczynność i darowizny	2%

5 NAJLEPSZYCH SEKTORÓW POD PRZYSZŁE INWESTYCJE



INWESTYCJE PRYW. BEZPOŚREDNIE

	Venture capital	39%
	Private equity	72%
	Finansowanie społecznościowe	25%
	Inwestowanie w start-upy	49%
	Inwestycje Aniołów	19%

3 NAJWAŻNIEJSZE WSKAŹNIKI OCENY WPŁYWU INWESTYCJI ETYCZNYCH

1	Rentowność inwestycji (ROI)	59%
2	Redukcja bezrobocia	46%
3	Redukcja emisji dwutlenku węgla	44%

* Inwestycje zrównoważone/odpowiedzialne społecznie

** Na przykład ochrona środowiska, przeciwdziałanie zmianom klimatycznym.

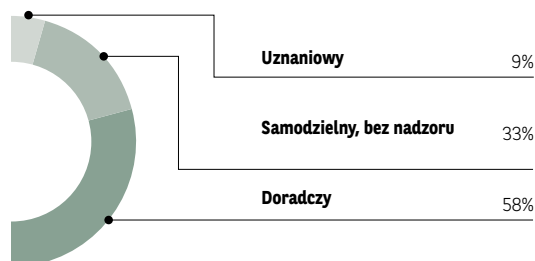
SZWAJCARIA

- Szwajcarscy przedsiębiorcy charakteryzują się największą alokacją portfelową w private equity na świecie – zazwyczaj 15% łącznego majątku stanowi ta klasa aktywów.
- Przedsiębiorcy szwajcarscy uzyskują dostęp do private equity za pomocą transakcji wspólnego inwestowania (43%).
- Szwajcarscy przedsiębiorcy przed rozpoczęciem inwestowania w start-upy biorą pod uwagę klasę i potencjał ich założycieli (22%).



	Wielkość próby	78
	Średni wiek przedsiębiorcy	45
	Średnie przychody spółki macierzystej (USD)	21 681 098
	Średnia liczba uruchomionych spółek	2,7

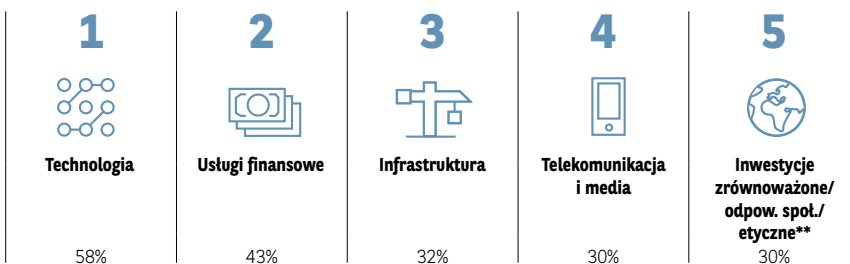
STYL ZARZĄDZANIA INWESTYCJAMI



ALOKACJA PORTFELA INWEST.

	Akcje	21%
	Instrum. o stałym dochodzie	17%
	Gotówka	14%
	Private equity	15%
	Własna firma	16%
	Fundusze hedgingowe	5%
	Inw. zrówn.*	2%
	Nieruchomości	6%
	Inwestycje Aniołów	3%
	Dobroczynność i darowizny	1%

5 NAJLEPSZYCH SEKTORÓW POD PRZYSZŁE INWESTYCJE



INWESTYCJE PRYW. BEZPOŚREDNIE

	Venture capital	28%
	Private equity	65%
	Finansowanie społecznościowe	31%
	Inwestowanie w start-upy	47%
	Inwestycje Aniołów	24%

3 NAJWAŻNIEJSZE WSKAŹNIKI OCENY WPŁYWU INWESTYCJI ETYCZNYCH

1	Rentowność inwestycji (ROI)	48%
2	Lepszy dostęp do oświaty	43%
3	Lepszy dostęp do usług ochrony zdrowia	39%

* Inwestycje zrównoważone/odpowiedzialne społecznie

** Na przykład ochrona środowiska, przeciwdziałanie zmianom klimatycznym.

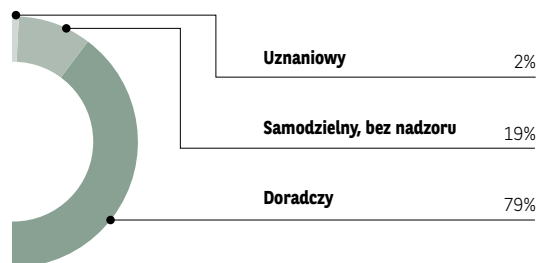
TAJWAN

- 63% inwestorów na Tajwanie korzystało z funduszy venture capital, aby dokonywać bezpośrednich inwestycji w inne biznesy.
- Największa koncentracja inwestorów zaangażowanych społecznie jest na Tajwanie, gdzie 39% przedsiębiorców korzysta z funduszy typu SRI.
- Prawie cztery piąte (79%) tajwańskich przedsiębiorców zarządza swoim portfelem inwestycyjnym przy pomocy doradców.



	Wielkość próby	80
	Średni wiek przedsiębiorcy	41
	Średnie przychody spółki macierzystej (USD)	6 302 802
	Średnia liczba uruchomionych spółek	2,4

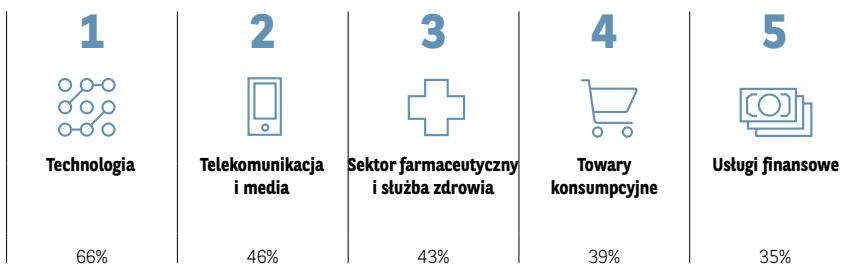
STYL ZARZĄDZANIA INWESTYCJAMI



ALOKACJA PORTFELA INWEST.

	Akcje	23%
	Instrum. o stałym dochodzie	18%
	Gotówka	17%
	Private equity	5%
	Własna firma	17%
	Fundusze hedgingowe	3%
	Inw. zrówn.*	2%
	Nieruchomości	12%
	Inwestycje Aniołów	1%
	Dobroczynność i darowizny	2%

5 NAJLEPSZYCH SEKTORÓW POD PRZYSZŁE INWESTYCJE



INWESTYCJE PRYW. BEZPOŚREDNIE

	Venture capital	63%
	Private equity	35%
	Finansowanie społecznościowe	24%
	Inwestowanie w start-upy	46%
	Inwestycje Aniołów	10%

3 NAJWAŻNIEJSZE WSKAŹNIKI OCENY WPŁYWU INWESTYCJI ETYCZNYCH

1	Rentowność inwestycji (ROI)	50%
2	Redukcja emisji dwutlenku węgla	50%
3	Lepszy dostęp do usług ochrony zdrowia	46%

* Inwestycje zrównoważone/odpowiedzialne społecznie

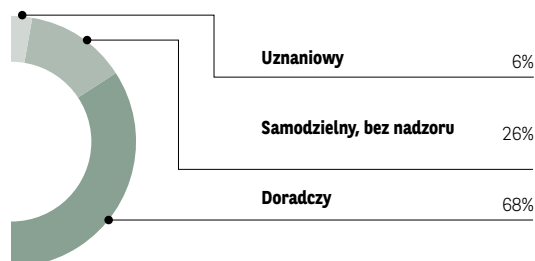
TURCJA

- 72% tureckich przedsiębiorców posiada inwestycje w private equity, w porównaniu ze światową średnią wynoszącą 52%.
- Tureccy przedsiębiorcy najczęściej mówią, że polegają na swoich partnerach przy wspólnych inwestycjach, aby móc wyznaczyć nowe okazje związane z private equity.
- W Turcji motywacją do inwestowania jako Anioły Biznesu są zwroty z inwestycji (75%). Mniejsze znaczenie mają zaangażowanie we wschodzące technologie oraz innowacyjne pomysły biznesowe.



	Wielkość próby	85
	Średni wiek przedsiębiorcy	36
	Średnie przychody spółki macierzystej (USD)	3 142 545
	Średnia liczba uruchomionych spółek	3,6

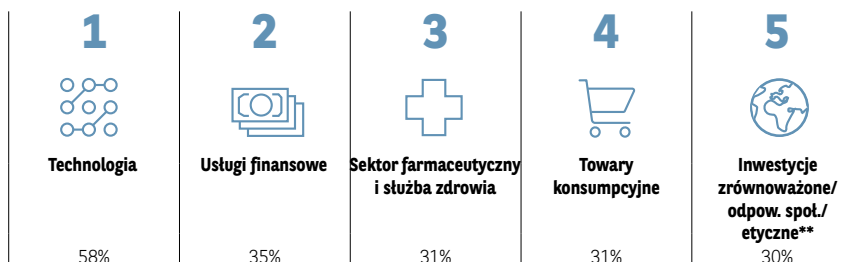
STYL ZARZĄDZANIA INWESTYCJAMI



ALOKACJA PORTFELA INWEST.

	Akcje	17%
	Instrum. o stałym dochodzie	21%
	Gotówka	20%
	Private equity	10%
	Własna firma	12%
	Fundusze hedgingowe	3%
	Inw. zrówn.*	4%
	Nieruchomości	7%
	Inwestycje Aniołów	3%
	Dobroczynność i darowizny	3%

5 NAJLEPSZYCH SEKTORÓW POD PRZYSZŁE INWESTYCJE



INWESTYCJE PRYW. BEZPOŚREDNIE

	Venture capital	61%
	Private equity	72%
	Finansowanie społecznościowe	27%
	Inwestowanie w start-upy	20%
	Inwestycje Aniołów	28%

3 NAJWAŻNIEJSZE WSKAŹNIKI OCENY WPLYWU INWESTYCJI ETYCZNYCH

1	Rentowność inwestycji (ROI)	68%
2	Lepszy dostęp do oświaty	52%
3	Większa różnorodność siły roboczej (np. pochodzenia etnicznego, płci)	40%

* Inwestycje zrównoważone/odpowiedzialne społecznie

** Na przykład ochrona środowiska, przeciwdziałanie zmianom klimatycznym.

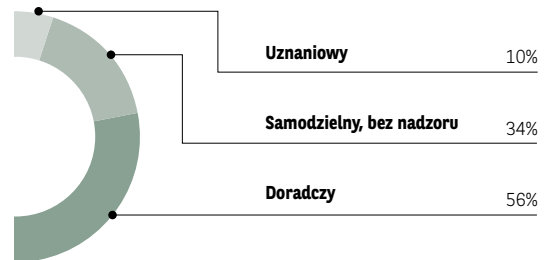
WIELKA BRYTANIA

- Zrównoważone i odpowiedzialne społecznie inwestowanie jest uznawane za jeden z dwóch czołowych sektorów przez przedsiębiorców z Wielkiej Brytanii (38%).
- Dla brytyjskich przedsiębiorców przy ocenie wpływu ich inwestycji SRI poprawa różnorodności w miejscach pracy jest tak samo ważna jak rentowność inwestycji (ROI) (42% dla każdej z tych motywacji).
- 29% Aniołów Biznesu w Wielkiej Brytanii uważa, że technologie oraz wirtualna rzeczywistość oferują najbardziej fascynujące okazje przyszłego wzrostu w najbliższych pięciu latach.



	Wielkość próby	171
	Średni wiek przedsiębiorcy	41
	Średnie przychody spółki macierzystej (USD)	4 278 808
	Średnia liczba uruchomionych spółek	4,0

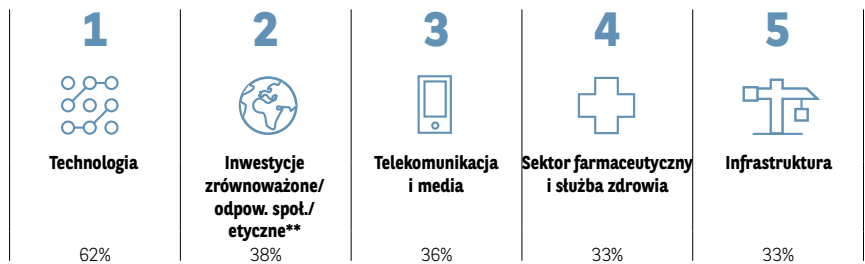
STYL ZARZĄDZANIA INWESTYCJAMI



ALOKACJA PORTFELA INWEST.

	Akcje	21%
	Instrum. o stałym dochodzie	16%
	Gotówka	14%
	Private equity	10%
	Własna firma	15%
	Fundusze hedgingowe	5%
	Inw. zrówn.*	4%
	Nieruchomości	10%
	Inwestycje Aniołów	2%
	Dobroczynność i darowizny	3%

5 NAJLEPSZYCH SEKTORÓW POD PRZYSZŁE INWESTYCJE



INWESTYCJE PRYW. BEZPOŚREDNIE

	Venture capital	43%
	Private equity	60%
	Finansowanie społecznościowe	29%
	Inwestowanie w start-upy	40%
	Inwestycje Aniołów	30%

3 NAJWAŻNIEJSZE WSKAŹNIKI OCENY WPŁYwu INWESTYCJI ETYCZNYCH

1	Rentowność inwestycji (ROI)	42%
2	Większa różnorodność siły roboczej (np. pochodzenia etnicznego, płci)	42%
3	Zmniejszenie analfabetyzmu	40%

* Inwestycje zrównoważone/odpowiedzialne społecznie

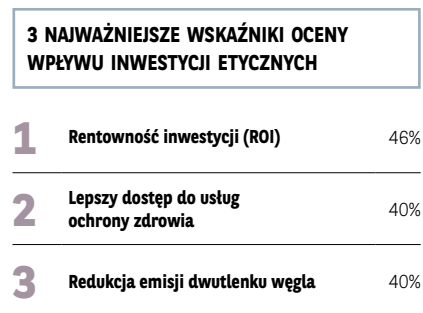
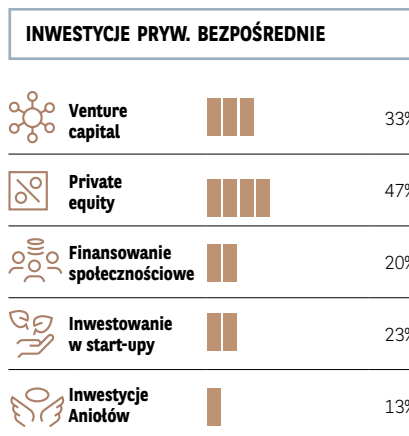
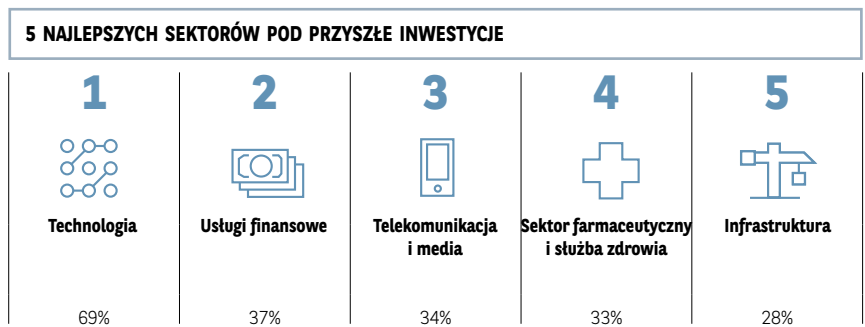
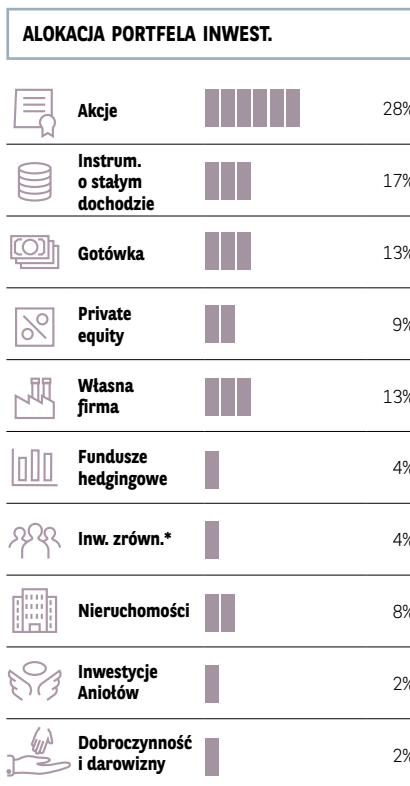
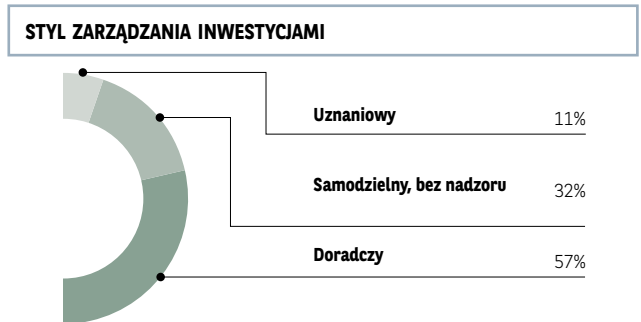
** Na przykład ochrona środowiska, przeciwdziałanie zmianom klimatycznym.

USA

- Alokacja całkowitego majątku w akcje jest większa w USA niż średnia na świecie i wynosi 28% w porównaniu z 20% w skali globalnej.
- Motywacją dla więcej niż dwóch trzecich (67%) amerykańskich Aniołów Biznesu jest możliwość wspierania nowych przedsiębiorców oraz służenia im jako mentorzy.
- Drugą najważniejszą kwestią dla przedsiębiorców dokonujących odpowiedzialnych społecznie inwestycji w USA (po rentowności) jest zmniejszenie emisji dwutlenku węgla oraz poprawa dostępu do usług opieki zdrowotnej (po 40%).



	Wielkość próby	387
	Średni wiek przedsiębiorcy	45
	Średnie przychody spółki macierzystej (USD)	5 143 450
	Średnia liczba uruchomionych spółek	2,3



* Inwestycje zrównoważone/odpowiedzialne społecznie

BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT

W szybko zmieniającym się świecie przedsiębiorcy preferują opracowywanie strategii dotyczących ich majątku razem z partnerem, któremu ufają. Nasi eksperci przygotowują rozwiązania dopasowane do indywidualnych potrzeb, korzystają z szerokiej sieci powiązań oraz unikalnego know-how, co pozwala na stworzenie więzi pomiędzy Państwem majątkiem firmowym a osobistym. Jesteśmy po to, aby doradzać Państwu w każdej chwili i na każdym etapie. Dzięki wsparciu naszej sieci zarządzania majątkiem, centrów biznesowych na całym świecie oraz naszego Banku Korporacyjnego i Inwestycyjnego, korzystają Państwo z usług czołowej instytucji bankowej i finansowej. W związku z naszym wsparciem dla przedsiębiorców Państwa majątek może nabrać nowego, niezwykłego znaczenia. Odkryjmy je razem.

Nasz pion Wealth Management dysponuje aktywami o wartości 377 mld euro i jest zarządzany przez przodujący globalny bank prywatny – największy prywatny bank w strefie euro, który ma biura w trzech centrach w Europie, Azji i USA i zatrudnia 6800 specjalistów. Nasza wiedza na temat lokalnych polityk oraz kultur inwestycyjnych czyni z nas naturalnych partnerów zarządzania majątkiem klientów, którzy pragną zawiadywać nim, utrzymywać go, pomnażać, w dłuższej perspektywie, bez względu na lokalizację. Ostatnio zostaliśmy uznani za Najlepszy Bank Prywatny w Europie, Najlepszy Bank Prywatny w Azji Południowo-Wschodniej oraz Najlepszy Bank Prywatny na Zachodzie USA.

wealthmanagement.bnpparibas

SCORPIO PARTNERSHIP, SPÓŁKA AON

Scorpio Partnership jest najważniejszym doradcą zajmującym się szczegółowymi analizami i strategiami w światowej branży wealth management i należy do Aon plc.

Specjalizujemy się w dogłębnej analizie zamożnych przedsiębiorców oraz instytucji finansowych, z którymi mamy kontakt. Opracowaliśmy cztery procedury transformacyjne – SZUKAJ, MYŚL, KSZTAŁTUJ I TWÓRZ – każdą zaprojektowaną tak, aby pozwolić liderom biznesu na przeprowadzenie oceny strategicznej, sporządzenie planów i pobudzenie wzrostu. Obejmują one badania rynkowe, programy mające na celu pozyskanie zaangażowania klientów, ocenę marek oraz projekty z zakresu analityki biznesowej.

Spółka Scorpio Partnership wykonała ponad 450 zleceń na całym świecie w branży wealth management dla instytucji z sektorów bankowości, zarządzania funduszami, family office, prawa, funduszy powierniczych, regulacji, technologii, ubezpieczeń i instytucji charytatywnych. Podczas wykonywania tych zleceń rozmawialiśmy z ponad 100 tys. prywatnych inwestorów i doradców.

www.scorpiopartnership.com



Niniejszy dokument został sporządzony przez Scorpio Partnership we współpracy z Wealth Management Métier of BNP Paribas, francuską spółką akcyjną z kapitałem w wysokości 2 499 597 122 euro, z siedzibą przy Office 16 boulevard des Italiens, 75009 Paryż, Francja, zarejestrowaną jako bank we French Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) [francuski organ nadzoru bankowego] pod numerem 662 042 449 RCS oraz poddana regulacjom French Autorité des Marchés Financiers (AMF) [francuski organ nadzoru rynków finansowych].

Niniejszy dokument służy wyłącznie celom informacyjnym. Nie stanowi sposobu na zdobywanie zamówień, oferty oraz zaproszenia jakiegokolwiek rodzaju z ukrytym celem w postaci zawarcia transakcji lub zdołania zlecenia. Nie stanowi także strategii lub zalecenia bądź porady zachęcających lub zniechęcających do inwestycji, porady prawnej, podatkowej lub związanej z audytem ani żadnej innej porady o fachowym charakterze. Informacje w nim zawarte są tylko ogólnym komentarzem dotyczącym rynku i nie należy polegać jedynie na nich przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. W dokumencie mogą zostać wspomniane usługi i produkty poddane ograniczeniom prawnym i mogą nie być dostępne na całym świecie w sposób nieograniczony lub nie być oferowane wszystkim inwestorom.

Przed zawarciem transakcji każdy inwestor powinien być w pełni świadomy zagrożeń finansowych, dobrych stron i odpowiedzialności inwestowania w dany produkt, w tym ryzyka rynkowego powiązanego z wydającym Instrumentem, a także skonsultować się ze swoimi własnymi doradcami prawnymi, regulacyjnymi, podatkowymi, finansowymi i księgowymi przed dokonaniem inwestycji. Inwestorzy powinni być w pełni świadomi cech transakcji, a w przypadku braku przepisu stanowiącego inaczej być finansowo zdolni do poniesienia strat w związku ze swoimi Inwestycjami oraz gotowi zaakceptować takie ryzyko. Inwestorzy powinni zawsze pamiętać, że wartość inwestycji oraz dochodów z nich uzyskiwanych mogą ulec zmniejszeniu, a także wzrosnąć, więc wcześniejsze wyniki nie powinny służyć za wskaźnik wyników w przyszłości. BNP Paribas nie działa w charakterze doradcy finansowego lub powiernika inwestora przy transakcjach, chyba że ustalono inaczej na piśmie.

Mimo że informacje zawarte w niniejszym dokumencie pochodzą z opublikowanych lub nieopublikowanych źródeł, które Scorpio Partnership oraz BNP Paribas zasadnie uznają za kompletne, rzetelne i prawdziwe, Scorpio Partnership i BNP Paribas nie oświadczają i nie gwarantują, w sposób wyraźny lub dorozumiany, kompletności, rzetelności tych danych i nie przyjmują odpowiedzialności za nie; każda opinia wyrażona w niniejszym dokumencie może ulec zmianie bez powiadomienia o tym fakcie. Ani Scorpio Partnership, ani BNP Paribas nie posiadają obowiązku aktualizowania informacji zawartych w niniejszym dokumencie, jeśli się one zmieniają. Ani Scorpio Partnership, ani BNP Paribas nie składają deklaracji ani gwarancji w związku z wycenami, schematami, tabelami, rysunkami lub komentarzami zawartymi w niniejszym dokumencie, które zostały uwzględnione jedynie w celach ilustracyjnych/odniesienia. Scorpio Partnership oraz BNP Paribas nie ponoszą odpowiedzialności za konsekwencje, które mogą wynikać z korzystania z informacji, opinii lub prognoz zawartych w niniejszym dokumencie.

Jeśli zaakceptują Państwo niniejszy dokument, zgadzają się Państwo na powyższe ograniczenia.

© BNP Paribas (2018). Wszelkie prawa zastrzeżone.

© Scorpio Partnership (2018). Wszelkie prawa zastrzeżone.

Niniejszy dokument został wydrukowany na papierze pochodzącym w 100% z recyklingu, FSC® Recycled certified.

Zdjęcia: © iStock - Aleksandar Georgiev - bernardbodo - chinaface - gilaxia - halbergman - jpopba - Joakim Leroy - PeopleImages - Rapid Eye Media CC - stock_colors - WangAnQi - xijian/GraphicObsession - Tom Merton/Hoxton - Sean Prior/Wavebreak Media - Jo Kirchherr/Westend61.

SKONTAKTUJ SIĘ Z NAMI



Elite Entrepreneurs
@BNPP_Wealth



BNP Paribas Wealth Management



wealthmanagement.bnpparibas

RAPORT DOSTĘPNY JEST W APLIKACJI
„VOICE OF WEALTH”



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

Bank
zmieniającego się
świata