

Wykaz dorobku opublikowanego w latach 2007-2014 w Katedrze Analizy Systemowej i Finansów
List of publications in the years 2007-2014 in the Department of System Analysis and Finance

dr Dawid Dawidowicz

2014 rok

1.	<p>Dawidowicz D.: Struktura rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce a wyniki funduszy, Folia Pomeranae Universitatis Technologiae Stetinensis 308 Oeconomica 74 (1), Wyd. Zachodniopomorskiego Uniwersytetu Technologicznego w Szczecinie, Szczecin 2014 r., s. 51-62, ISSN 2081-0644, pkt. 8</p> <p>Dawidowicz D.: The structure of the investment fund market in Poland and the performance of funds, Folia Pomeranae Universitatis Technologiae Stetinensis 308 Oeconomica 74 (1), published by the West Pomeranian University of Technology in Szczecin, Szczecin 2013, pp. 51-62</p>
	<p>Celem artykułu była analiza i ocena struktury rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce w porównaniu do wyników funduszy inwestycyjnych. Badanie bazowało na aktywach netto funduszy inwestycyjnych. Wyniki badania pozwalają stwierdzić, że na koniec stycznia 2014 roku największy udział na rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce miały fundusze inwestycyjne otwarte, a biorąc pod uwagę typy funduszy inwestycyjnych fundusze private equity. Wśród funduszy zagranicznych największy udział posiadały fundusze rynku globalnego. W badaniu wykorzystano przeciętne roczne stopy zwrotu. Między średnimi rocznymi stopami zwrotu a różnymi typami funduszy inwestycyjnych była słaba korelacja. W przeprowadzonej analizie nie badano przyczyn struktury rynku funduszy inwestycyjnych. Mogłoby to być interesujące badanie na przyszłość.</p>
	<p>Summary. The main goal of the article was analysis and evaluation of investment funds market structure in Poland compared to the investment funds' performance. The research was based on net assets value of investment funds. The research shown that, at the end of January 2014, the largest share on the polish investment fund market had open-end investment funds. And by taking into account the type of funds, the largest share had private equity funds. Among the investment funds that invest abroad the largest share had global investment funds. In the study were used average annual rates of return. Between the average annual rates of return and the different types of investment funds there was a poor correlation. The study did not relate to the causes of the current structure of the investment fund market. It could be interesting study in the future.</p>
	<p>Słowa kluczowe: analiza rynku funduszy inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne, wyniki funduszy inwestycyjnych.</p>
	<p>Key words: analysis of investment funds' market, investment funds, performance of investment funds.</p>

2013 rok

2.	<p>Dawidowicz D.: Ocena efektywności nowych i pozostałych funduszy inwestycyjnych akcji rynku polskiego w latach 2000-2012, [w:] Inwestycje finansowe i ubezpieczenia – tendencje światowe a rynek polski, red. nauk. Jajuga K., Ronka-Chmielowiec W., Prace Naukowe Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu NR 323, Wyd. Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu, Wrocław 2013 r., s. 53-65, ISSN 1899-3192, ISBN 978-83-7695-351-9, pkt. 7</p> <p>Dawidowicz D.: Investment funds market structure in Poland and investment fund's performance, [in:] Financial investments and insurance - global trends and the Polish market, edited by Jajuga K., Ronka-Chmielowiec W., Scientific Papers of the University of Economics in Wrocław No. 323, published by the University of Economics in Wrocław, Wrocław 2013., pp. 53-65</p>
	<p>Streszczenie: Celem artykułu była ocena efektywności nowych funduszy akcji polskich w odniesieniu do pozostałych funduszy akcji polskich. Wyniki przeprowadzonego badania dostarczają nowych dowodów na istnienie anomalii na rynku funduszy inwestycyjnych akcji polskich. Ponad 60% wszystkich nowych funduszy akcji polskich była efektywna względem benchmarku w ciągu pierwszych 12 miesięcy ich działalności. Ponadto ponad 64% nowych efektywnych funduszy osiągnęło najlepsze wyniki z grupy funduszy akcji polskich, tzn. wyniki tych funduszy nie tylko były lepsze od benchmarku, ale także od wyników pozostałych funduszy akcji polskich. Na podkreślenie załuguje fakt, że 100% nowopowstałych i efektywnych funduszy było w pierwszej piątce pod względem uzyskanych wyników na rynku funduszy akcji polskich. Nie można jednoznacznie określić przyczyn tego zjawiska, przez co wymaga ono dalszych badań.</p>
	<p>Summary: The main goal of the article was evaluation of efficiency of polish equity investment funds including newly raised funds and other domestic equity investment funds. The results of the research give new evidence that there is an anomaly on the polish equity investment funds market. Over 60% of all newly raised funds (from the group of polish equity investment funds) were effective in relation to the benchmark during the first 12 months of their business. Moreover over 64% of these funds achieved the highest results on the polish equity investment funds market, that means their performance were better than performance other polish equity investment funds in the same period. Interesting is also fact that 100% of efficient new polish equity investment funds were in the first top five in terms of performance.</p>
	<p>It is difficult to clearly define the cause of this phenomenon, that is why it needs further study.</p>

	<p>słowa kluczowe: efektywność funduszy inwestycyjnych, nowe funduszy inwestycyjnych</p> <p>key words: efficiency investment funds, new investment funds</p>
3.	<p>Dawidowicz D.: Efekt nowych funduszy inwestycyjnych akcji polskich w latach 2005-2012, Folia Pomeranae Universitatis Technologiae Stetinensis, 301 Oeconomica 71, Wyd. Zachodniopomorskiego Uniwersytetu Technologicznego w Szczecinie, Szczecin 2013 r., s. 27-33, ISSN 2081-0644, pkt. 8</p> <p>Dawidowicz D.: Effect of new Polish equity investment funds in 2005-2012, Folia Pomeranae Universitatis Technologiae Stetinensis, 301 Oeconomica 71, published by the West Pomeranian University of Technology in Szczecin, Szczecin 2013, pp. 27-33</p> <p>Streszczenie: Dotychczasowe wyniki badań nad nowymi funduszami w Polsce dowiodły, że fundusze takie w ciągu pierwszych 12-miesięcy działalności uzyskują ponadprzeciętne stopy zwrotu. Dotychczasowe wyniki badań nad nowymi funduszami w Polsce dowiodły, że fundusze takie w ciągu pierwszych 12-miesięcy działalności uzyskują ponadprzeciętne stopy zwrotu. Celem artykułu było zbadanie i potwierdzenie, czy nowe fundusze inwestycyjne akcji polskich uzyskują ponadprzeciętne stopy zwrotu w stosunku do wyników uzyskanych przez indeks giełdowy WIG. W badaniu wykorzystano dane 20 nowych funduszy inwestycyjnych akcji polskich. Okres badań obejmował lata 2005-2012. Przeprowadzone w oparciu o skumulowaną średnią relatywną stopę zwrotu badanie potwierdza, wcześniejsze wyniki badań, iż średnie wyniki nowych funduszy inwestycyjnych akcji polskich były wyższe od stopy zwrotu z rynku, co wskazuje na ich efektywność w ciągu pierwszych 12 miesięcy działalności. Jednak nie można było jednoznacznie potwierdzić postawionej hipotezy badawczej, iż nowe fundusze inwestycyjne akcji polskich w latach 2005-2012 osiągnęły w pierwszych dwunastu miesiącach działalności wyniki lepsze od rynku opisanego przez indeks WIG. Wynikało to z faktu, iż ponadprzeciętnością stóp zwrotu nie wyróżniały się wszystkie nowe fundusze inwestycyjne akcji polskich, a jedynie większość z 20 badanych funduszy, dlatego stosowanie strategii inwestycyjnej bazującej na inwestowaniu w nowe fundusze inwestycyjne może być obciążona wysokim ryzykiem inwestycyjnym.</p> <p>Summary: The last results of the research of new funds in Poland has shown that such funds can achieve average higher returns than the market during the first 12 months of their activity. The main goal of the article was to analyze new Polish equity investment funds and to confirm whether these investment funds are able to achieve better performance in comparison to the index WIG or not. A research was based on data of 20 new Polish equity investment funds during the period 2005-2012. The results of the research provide new evidence that cumulated average relative rate of return of new Polish equity investment funds was positive, that means these funds were better than the market. However not every rate of return of new Polish equity investment fund was better than the rate of return from index WIG, that is why it was impossible to clearly confirm the research hypothesis that the new Polish equity investment funds in 2005-2012 in the first twelve months of their activity outperformed the market. It also means that strategy based on the new investment funds can be a high risk investment.</p> <p>słowa kluczowe: efekt nowych funduszy inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne, rynki rozwijające się</p> <p>key words: effect of new investment funds, investment funds, emerging markets</p>
4.	<p>Dawidowicz D.: Samorządowy Fundusz Rozwojowy jako szansa rozwoju jednostek samorządu terytorialnego, [w:] Zeszyty naukowe nr 794, Ekonomiczne Problemy Usług nr 108, IX Forum samorządowe, red. nauk. Buko J., Wyd. Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego, Szczecin 2013 r., s. 79-90, ISSN 1640-6818, ISSN 1896-382X, pkt. 6</p> <p>Dawidowicz D.: Local government development fund as a chance for develop local self-government units, [in:] Scientific Papers No. 794, Economic Problems of Services No. 108, edited by Buko J., published by the University of Szczecin, Szczecin 2013., pp. 79-90</p> <p>Streszczenie: Artykuł ma charakter teoretyczny i zawiera koncepcję nowego instrumentu, który mógłby zostać wykorzystany przez jednostki samorządu terytorialnego. Tym instrumentem jest Samorządowy Fundusz Rozwojowy. W artykule opisano zalety takiego funduszu zarówno dla jednostek samorządu terytorialnego oraz dla rynku kapitałowego w Polsce. Utworzenie takiego funduszu mogłoby przyczynić się do rozwiązania wielu problemów w przyszłości szczególnie związanych z zadłużeniem JST oraz ich inwestycjami w infrastrukturę.</p> <p>Summary: The article has theoretical character and its aim is to propose a new instrument which could be used by the local self-government units. That instrument is Local Government Development Fund. In article describe several advantages of such a fund for both the local self-government units and the capital market in Poland. The fund could solve a number of problems with debts of local self-government units and with their infrastructure investments in the future.</p> <p>słowa kluczowe: Samorządowy Fundusz Rozwojowy, finansowanie działalności JST</p> <p>key words: Local Government Development Fund, financing of local self-government units</p>
5.	<p>Dawidowicz D.: Zbaraszewski W.: Źródła finansowania inwestycji w ochronę środowiska w Polsce, [w:] Finanse wobec problemów gospodarki światowej, pod red. Jastrzębskiej M, Stańczak-Strumillo K., Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego, Gdańsk 2013, s. 394-406, ISBN 978-83-7865-149-9, pkt. 4</p> <p>Dawidowicz D.: Investment Funds as a source of funding for environmental protection,[in:] Finance to the problems of the world economy, edited by Jastrzębska M., Stańczak-Strumillo K., publish by University of Gdańsk, Gdańsk 2013, pp. 394-406</p>

	<p>Streszczenie: W Traktacie Akcesyjnym z UE, Polska zobowiązała się do działań w zakresie ochrony środowiska. Szacunki wskazują na konieczność ponoszenia nakładów inwestycyjnych w tym obszarze w kwocie 16,5 mld zł rocznie w okresie 2009-2012. Można stwierdzić, że istnieje luka finansowa na realizację tych zobowiązań w kwocie ok. 5 mld zł rocznie. Fundusze inwestycyjne określane mianem przyjaznych środowisku mogą być szansą na wypełnienie przynajmniej w części występującej luki. Dokonana analiza wskazuje jednak, że tak na świecie, jak i w Polsce liczba funduszy inwestycyjnych przyjaznych środowisku jest stosunkowo mała. Ponadto wyniki funduszy inwestycyjnych przyjaznych środowisku były w Polsce niższe od stóp zwrotu innych funduszy działających na tym samym obszarze geograficznym. Niższe stopy zwrotu mogą być barierą w rozwoju tych funduszy i zwiększaniu finansowania inwestycji w ochronę środowiska. Impulsem w rozwoju tego rynku mogłoby być wprowadzenie preferencji podatkowych związanych z finansowaniem ochrony środowiska.</p> <p>Summary: The main purpose of the article was to assess the extent and performance of Polish Environment Friend Investment Funds regarding to the eco-friendly trend worldwide. One of the problems of modern economics is the management in accordance with environmental protection. Poland need to invest in environmental protection about 16.5 billion zł per year in the period 2009-2012. There is about 5 billion zł financing gap per year. Investment funds can be an opportunity to fill in that gap. However the analysis leads to the conclusion that Environment Friend Funds' market is relatively small not only in Poland but also in the World. Furthermore, the performance of the Environment Friend Investment Funds in Poland were lower than performance of other funds operating in the same geographical area. Some impulse for development of environmental friendly funds could be some tax preferences in polish law.</p> <p>słowa kluczowe: Ochrona środowiska, inwestycje, fundusze inwestycyjne przyjazne środowisku</p> <p>key words: Investment Funds as a source of funding for environmental protection</p>
	2012 rok
6.	<p>Dawidowicz D.: Fundusze majątkowe jako nowy sposób na długoterminową stabilizację finansów publicznych, red. nauk. Buko J., Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego Nr 727 Ekonomiczne problemy Usług Nr 100, Gospodarka finansowa jednostek Samorządu Terytorialnego wobec procesów rozwoju regionów, Szczecin 2012 r., s. 31-43. ISSN 1640-6818, ISSN 1896-382X Poz. 1758, pkt. 6</p> <p>Dawidowicz D.: Sovereign wealth funds as a new way for long-term stabilization of public finances, [in:] Scientific Papers No. 727, Economic Problems of Services No. 100, edited by Buko J., published by the University of Szczecin, Szczecin 2012., pp. 31-43</p> <p>Streszczenie: Fundusze majątkowe mimo, iż pierwsze z nich powstały w latach 50-tych ubiegłego wieku istotnego znaczenia nabrały dopiero w pierwszej dekadzie XXI wieku. Tworzone i kontrolowane przez poszczególne rządy odgrywają coraz większą rolę na światowych rynkach finansowych realizując różne funkcje i zadania. Liczba funduszy majątkowych na świecie wzrasta co świadczy o powodzeniu i znaczącej roli tych instytucji dla poszczególnych krajów. Celem artykułu jest identyfikacja oraz ocena sposobu działania funduszy majątkowych na świecie, które mogą przyczyniać się do wsparcia budżetów poszczególnych państw i w ten sposób stabilizować finanse publiczne.</p> <p>Summary: The main goal of the article was identification and evaluation activity of sovereign wealth funds, which can have stabilization influence for public finances. Sovereign wealth funds (SWFs) are a new type of institutional investors. From early 2000's, their value increased as well as increase the value of their accumulated assets. They become important institution on financial markets. Despite world financial crisis in 2007-2009, assets of the SWFs were decreased only in 2009. They have good diversification of their investment portfolios. The most important for the stabilization effect to budget have two kinds of sovereign wealth funds: stabilization funds and sovereign pension reserve funds. The article gives examples of the stabilization effect of SWFs to budgets and domestic economy. The main concern about SWFs is strategic intension some of these funds. It's because there are managed by the governments or by the companies depend from governments. That in conjunction with lack of information about their investment policy makes that some of the sovereign wealth funds may be used for the political purposes. Another worrying fact is that some of the SWFs will be liquidated at the same time which can lead to financial turmoil. So far, there is no evidence that SWFs could have political purposes and current activities of SWFs can be evaluated positively. There are also needed further research about influence of SWFs on the financial markets and public finances.</p> <p>słowa kluczowe: fundusze majątkowe, finanse publiczne</p> <p>key words: sovereign health fund, public finances</p>
7.	<p>Dawidowicz D.: Efektywność nowych funduszy inwestycyjnych – analiza porównawcza, [w:] Finanse w niestabilnym otoczeniu – dylematy i wyzwania, Rynki finansowe, red. nauk. Harasim J., Cichy J., Wyd. Uniwersytetu Ekonomicznego w Katowicach, Katowice 2012 r., s. 369-379, ISBN 978-83-7875-005-5, ISSN 2083-8611, pkt. 7.</p> <p>Dawidowicz D.: Efficiency of the new investment funds in Poland - comparative analysis, [in:] Finance in an unstable environment - dilemmas and challenges, Financial Markets, edited by Harasim J., Cichy J., published by the University of Economics in Katowice, Katowice 2012., pp. 369-379</p>

	<p>Streszczenie; Głównym celem artykułu jest ocena efektywności nowych funduszy inwestycyjnych. W artykule postawiono hipotezę badawczą, iż fundusze inwestycyjne akcji polskich w ciągu pierwszych 12 miesięcy działalności na rynku są efektywne. Badanie oparto na 22 nowych funduszach inwestycyjnych akcji polskich, które powstały w latach 2000-2011. Badanie dowodzi, że większość badanych funduszy była efektywna w ciągu pierwszych 12 miesięcy ich działalności. Jednak wynik ten dotyczył tylko 59% z wszystkich badanych funduszy. Dodatkowo wykazano, że 63% nowych funduszy akcji polskich uzyskało wyniki wyższe od wyników rynku (złożonego w 90% z indeksu WIG oraz w 10% z rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych).</p> <p>Summary: The main aim of the article is efficiency analysis of New investment funds. Main hypothesis is that Polish equity funds are effective forms of investment in the first 12 months their activity in the market. A research was based on data of 22 new Polish equity investment funds during period 2000-2011. Results of the study shown that most of the research funds were effective in the first 12 months of the activity in the funds market. However it concern only 59% of the research investment funds, not all of them. Research shown also that 63% of new Polish equity investment funds in this period outperform the market (described by index consist 90% of index WIG and 10% of Polish 52-week T-Bills) and reached higher return ratios than the market.</p> <p>słowa kluczowe: nowe fundusze inwestycyjne, efektywność funduszy inwestycyjnych</p> <p>key words: new investment funds, efficiency of investment funds</p>
2011 rok	
	<p>Dawidowicz D., Fundusze inwestycyjne. Rodzaje, metody oceny, analiza z uwzględnieniem światowego kryzysu finansowego, Wyd. CeDeWu, Warszawa 2011 r., s. 228, pkt. 20</p> <p>Dawidowicz D., Investment funds. Types, methods of assessment, analysis, taking into account the global financial crisis, published by the CeDeWu, Warsaw, 2011</p> <p>streszczenie: Celem opracowania był pomiar wyników oraz ocena efektywności funduszy inwestycyjnych w Polsce w latach 1997-2010. W związku z tym opracowano indeksy funduszy inwestycyjnych. W badaniu zastosowano miary oceny efektywności w podziale na miary nieuwzględniające ryzyka i miary uwzględniające ryzyko inwestycyjne.</p> <p>W badaniu wyników i efektywności funduszy inwestycyjnych uwzględniało wpływ wzorca odniesienia, koniunktury i dekonunktury na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych oraz wartości aktywów netto funduszy na te wyniki.</p> <p>Rozdział pierwszy został poświęcony charakterystyce funduszy inwestycyjnych w Polsce. W rozdziale tym omówiono istotę funduszy inwestycyjnych przedstawiono klasyfikację funduszy inwestycyjnych, jak również opisano rozwój rynku funduszy powierniczych i inwestycyjnych w latach 1992-2010.</p> <p>W rozdziale drugim przedstawiono definicję efektywności w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych. Ponadto scharakteryzowano główne czynniki ryzyka wpływające na wyniki i efektywność funduszy inwestycyjnych. Rozdział kończy omówienie znaczenia wzorców odniesienia w ocenie efektywności funduszy inwestycyjnych.</p> <p>Rozdział trzeci został poświęcony metodom oceny efektywności funduszy inwestycyjnych. Rozdział ten składa się z dwóch części. W części pierwszej opisano metody nieuwzględniające ryzyka służące ocenie wyników funduszy inwestycyjnych. W części drugiej opisano miary efektywności funduszy inwestycyjnych uwzględniające ryzyko.</p> <p>Rozdział czwarty i piąty mają charakter empiryczny.</p> <p>Rozdział czwarty rozpoczyna przegląd literatury dotyczący wyników badań nad wynikami i efektywnością funduszy inwestycyjnych w Polsce. W dalszej kolejności opisana została proponowana konstrukcja indeksu funduszy inwestycyjnych. Ponadto w rozdziale tym w oparciu o indeksy funduszy obliczono poszczególne miary efektywności. W ten sposób przedstawiono i opisano wyniki oraz efektywność funduszy inwestycyjnych akcji polskich, funduszy zrównoważonych, funduszy stabilnego wzrostu, funduszy dłużnych oraz funduszy gotówkowych/rynku pieniężnego uzyskane w latach 1997-2010.</p> <p>W rozdziale piątym dokonano porównania wyników osiągniętych przez poszczególne typy funduszy inwestycyjnych. W porównaniu tym uwzględniono stopy zwrotu oraz ryzyko inwestycyjne poszczególnych typów funduszy w różnych horyzontach czasowych inwestycji. W dalszej kolejności dokonano oceny wpływu wybranych czynników na wyniki i efektywność funduszy inwestycyjnych. W tym celu przeprowadzono ocenę efektywności funduszy inwestycyjnych w zależności od przyjętego wzorca odniesienia. Analizy tej dokonano na przykładzie funduszy inwestycyjnych akcji polskich Następnie poddano badaniom wyniki i efektywność funduszy inwestycyjnych akcji polskich w zależności od koniunktury na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz w zależności od wartości aktywów netto zgromadzonych przez te fundusze.</p> <p>Zawarte w książce informacje mogą być wykorzystane przez inwestorów indywidualnych, doradców finansowych oraz osób pracujących w instytucjach finansowych.</p> <p>summary: Purpose of the study was to measure the results and evaluate the efficiency of investment funds in Poland in the years 1997-2010. Author has developed the investment fund indexes. In the study have been used two group of measures the fund's efficiency: simple measures of funds efficiency and measures that take into account the investment risk. The survey results and the efficiency of investment funds take into account the impact of the reference standard, the economy on the Warsaw Stock Exchange and the net asset value of funds to these results.</p> <p>The first chapter is devoted to the nature of investment funds in Poland. This chapter discusses the nature of</p>

	<p>the investment fund demonstrates the classification of investment funds, as well as describes the development of market trust and investment funds in the years 1992-2010.</p> <p>The second chapter presents the definition of efficiency in relation to investment funds. We further characterized the main risk factors affecting the performance and efficiency of investment funds. The chapter ends with a discussion of the importance of benchmarks in evaluating the effectiveness of investment funds.</p> <p>The third chapter is devoted to methods of assessing the effectiveness of investment funds. This section consists of two parts. The first part describes the methods for evaluating the risk of not taking into account the results of investment funds. The second part describes the effectiveness measures taking into account the risk of investment funds.</p> <p>The fourth and fifth chapter are empirical.</p> <p>Chapter four begins review of the literature on the results of research results and efficiency of investment funds in Poland. Next, described the proposed structure index funds. In addition, this chapter based on calculated fund indices measure the effectiveness of each. In this way, illustrates and describes the results and effectiveness of Polish equity investment funds, balanced funds, stable growth funds, debt funds and cash funds / money market obtained in 1997-2010.</p> <p>In the fifth chapter, a comparison of the results achieved by the various types of investment funds. In this comparison takes into account the rate of return and investment risk of individual types of funds in different investment time horizons. Subsequently, an assessment of the influence of selected factors on the performance and efficiency of investment funds. To this end, an assessment of the effectiveness of investment funds, depending on the assumed reference standard. This analysis was done on the example of Polish equity investment funds were then tested the results and effectiveness of the Polish equity investment funds depending on the situation on the Stock Exchange in Warsaw, and depending on the value of the net assets held by these funds.</p> <p>Information contained in the book can be used by individual investors, financial advisors and individuals working in financial institutions</p> <p>słowa kluczowe: fundusze inwestycyjne, efektywność funduszy</p> <p>key words: investment funds, efficiency of investment funds</p>
8.	<p>Dawidowicz D., Ocena decyzji uczestników wybranych funduszy inwestycyjnych akcyjnych w okresie kryzysu finansowego, [w:] Finanse – nowe wyzwania teorii i praktyki. Rynek finansowy, red. nauk. Jajuga K., Wydawnictwo Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu, Wrocław 2011 r., s. 65-75, ISSN 1899-3192, ISBN 978-83-7695-351-9, pkt. 7.</p> <p>Dawidowicz D. Decisions evaluation of participants of equity investment funds during the financial crisis, [in:] Finance - new challenges theory and practice. Financial Market, edited by Jajuga K., Published by University of Economics in Wrocław, Wrocław, 2011., pp. 65-75</p> <p>Streszczenie: Celem artykułu była ocena trafności decyzji uczestników funduszy inwestycyjnych dotycząca wpłat/wypłat środków pieniężnych do/z wybranych funduszy akcji polskich w latach 2007-2010 w kontekście ich przyszłych wyników. W badaniu posłużono się przykładem trzech funduszy: Pioneer Akcji Polskich, ING Akcji 2 oraz Arka BZ WBK Akcji. Uczestnicy funduszy inwestycyjnych mogą podejmować decyzje odnośnie uczestnictwa w funduszu bądź o wycofaniu się z funduszu w zależności od swoich oczekiwań co do przyszłych wyników funduszy.</p> <p>Summary: The aim of the article was to evaluate the accuracy of decisions about flows into and from polish equity investment funds made by the funds' participants. Research period covered the financial crisis in 2007-2010.</p> <p>In the research used case of three funds: Pioneer Akcji Polskich, ING Akcji 2 and Arka BZ WBK Akcji. Participants of the funds decide to participate or leaving the investment funds depending on their expectations as to future funds' performance. Results of the research show that investment funds' participants could make their decisions as a result of the emotions and their decisions were not profitable from the investment point of view.</p> <p>słowa kluczowe: fundusze inwestycyjne, kryzys finansowy, behawioryzm uczestników funduszy inwestycyjnych</p> <p>key words: investment funds, financial crisis, behaviorism of participants of investment funds</p>
9.	<p>D. Dawidowicz, Formy zabezpieczenia emerytalnego na rynku finansowym w Polsce, [w:] Inwestycje finansowe i ubezpieczenia – tendencje światowe, a polski rynek, Prace naukowe Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu nr 183, red. nauk. Jajuga K., Ronka-Chmielowiec W., Wydawnictwo Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu, Wrocław 2011 r., s. 104-114, ISSN 1899-3192, ISBN 978-83-7695-351-9, pkt. 7</p> <p>Dawidowicz D., Forms of retirement security in the financial market in Poland, [in:] Financial investments and insurance - global trends and the Polish market, scientific work at the University of Economics in Wrocław No. 183, edited by Jajuga K., Ronkachmielowiec W., Published by the University of Economics in Wrocław, Wrocław, 2011., pp. 104-114</p> <p>Streszczenie: Celem artykułu jest ocena dobrowolnych dostępnych na rynku form zabezpieczenia na emeryturę w związku z zagrożeniem dla stabilności systemu emerytalnego w Polsce spowodowanych spadkiem osób w wieku produkcyjnym i wydłużającą się długością życia.</p> <p>Summary: The main goal of the article was evaluating of pension secure products. The reduced size of active</p>

	<p>population and extension of human life span, is the main threat to the stability of retirement benefit system in Poland.</p> <p>Article describes the Employee Pension Programs and Individual Retirement Accounts. Moreover, in article author describes an alternative forms of pension secure. The study shows that pension secure products are differentiated and that investment fund institution perform a vital role in these products.</p> <p>słowa kluczowe: zabezpieczenie emerytalne, indywidualne konta emerytalne, pracownicze programy emerytalne</p> <p>key words: retirement securit, individual retirement accounts, employee pension programs</p>
10.	<p>Dawidowicz D., Innowacje na rynku funduszy inwestycyjnych w latach 2004-2010, [w:] Studia i materiały Polskiego Stowarzyszenia zarządzania wiedzą nr 43, pod red. Bojar W., red. tomu Wawrzyniak B., Wyd. BEL Studio Sp. z o.o., Bydgoszcz 2011 r., s. 17 – 26, ISSN 1732-324X, pkt. 6</p> <p>Dawidowicz D., Innovations in the investment funds market in 2004-2010, [in:] Studies and Materials of Polish Knowledge Management Association No. 43, edited by Bojar W., Wawrzyniak B., published by the BEL Studio Ltd., Bydgoszcz, 2011., pp. 17 - 26</p> <p>Streszczenie: Artykuł został poświęcony identyfikacji oraz charakterystyce nowych funduszy inwestycyjnych, które zostały utworzone w Polsce w latach 2004-2010. Dokonano charakterystyki następujących funduszy inwestycyjnych: funduszy z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa, funduszy parasolowych, funduszy funduszy, funduszy z ochroną kapitału, funduszy podstawowych i powiązanych, funduszy hedgingowych, funduszy indeksowych, funduszy sektorowych, funduszy małych i średnich spółek, funduszy z możliwością wyboru metody wyceny jednostek uczestnictwa, funduszy aktywów niepublicznych, funduszy nieruchomości, funduszy sekurytyzacyjnych i funduszy ETF. Wprowadzenie nowych produktów na rynek było możliwe dzięki ustawie o funduszach inwestycyjnych z 2004 roku. W artykule uwzględniono zalety nowych produktów zarówno dla towarzystw funduszy inwestycyjnych jak i dla samych uczestników funduszy.</p> <p>Summary: The main goal of the article was identification and characterization of new investment funds that have been created in Poland in 2004-2010. In article have been made characterization of following investment funds: funds with different categories of units, umbrella funds, funds of funds, capital protected funds, basic and related funds, hedge funds, equity index funds, equity sector funds, equity small and medium cap funds, funds with a choice of method of unit's valuation, private equity funds, real estate funds, securitization funds and ETF-s funds. Introduction of new products by TFI into the investment funds market was possible thanks Investment Funds Act from 2004. The article included advantages of new products for Investment Funds Companies (TFI) and for the participants of the funds. New investment funds are new product range of Investment Funds Companies and also allow for diversification of investment portfolios of the participants in those funds. Moreover, construction of new investment funds allows investors to achieve certain tax benefits and investment in a previously unavailable for individual investors financial assets.</p> <p>słowa kluczowe: Słowa kluczowe – fundusze inwestycyjne, innowacje;</p> <p>key words: Keywords – investment fund, innovation.</p>
2010 rok	
11.	<p>Dawidowicz D., Fundusze nieruchomości na polskim rynku finansowym, [w:] Zarządzanie finansami. Inwestycje i wycena przedsiębiorstw, Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego nr 586, Finanse, Rynki finansowe, Ubezpieczenia nr 25, red. nauk. Zarzecki D., Drukarnia Wydawnicza im. W. L. Anczyca S.A., Szczecin, 2010, s. 547 – 555, ISSN 1640-6818, ISSN1733-2842, pkt. 7.</p> <p>Dawidowicz D., Real estate investment funds on the Polish financial market, [in:] Financial Management. Investment and business valuations, Szczecin University Scientific Papers No. 586, Finance, Financial Markets, Insurance No. 25, edited by Zarzecki D., published by the Drukarnia Wydawnicza im. W. L. Anczyca S.A., Szczecin, 2010, pp. 547 - 555</p> <p>Streszczenie: Artykuł zawiera analizę działających w Polsce funduszy nieruchomości. Poruszono w nim problem identyfikacji klasycznych funduszy nieruchomości oraz quasi funduszy nieruchomości. W analizie uwzględniono politykę inwestycyjną prowadzoną przez fundusze. Ponadto wskazano na istotne różnice między działającymi na rynku funduszami „nieruchomości”. Najważniejszym wnioskiem nasuwającym się z przeprowadzonej analizy jest wykazanie problemu identyfikacji klasycznych funduszy nieruchomości na rynku kierując się wyłącznie nazwą funduszu.</p> <p>Summary: Article describes an analysis of real estate funds in Poland. This article addresses some of the problems of identification the classical real estate funds and quasi-real estate funds. In the analysis took into account investment policy of the funds. Author identifies important differences between these types of funds. The most important conclusion from the analysis is the problem of identification classical real estate funds when investor takes into consideration only name of the funds.</p> <p>słowa kluczowe: fundusze nieruchomości, rynek finansowy</p> <p>key words: real estate funds, financial market</p>
12.	<p>Dawidowicz D., Rynki funduszy inwestycyjnych w wybranych krajach Europy Środkowo-Wschodniej w latach 2007-2008, w: Inwestycje finansowe i ubezpieczenia – tendencje światowe a polski rynek, Jajuga K., Ronka-Chmnielowiec W., Wydawnictwo Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu, Wrocław 2010, s. 86 – 94, ISSN 1899-3192, ISBN 978-83-7695-351-9, pkt. 7</p> <p>Dawidowicz D., Investment funds markets in selected countries of Central and Eastern Europe in 2007-</p>

	<p>2008, [in:] Financial investments and insurance - global trends and the Polish market, edited by the Jajuga K., Ronka-Chmnielowiec W., Published by the University of Economics in Wroclaw, Wroclaw 2010, pp. 86 - 94</p> <p>Streszczenie: Artykuł dotyczy oceny rozwoju rynków funduszy inwestycyjnych w takich krajach jak: Czechy, Polska, Słowacja i Węgry na przestrzeni lat 2007-2008. Wybrane do analizy kraje są pod wieloma względami do siebie podobne, charakteryzują się także podobną historią rozwoju rynków funduszy inwestycyjnych. Ponadto są to kraje zaliczane do Central East European Countries (CEEC) należących do rynków wschodzących (<i>emerging markets</i>). W opracowaniu wzięto pod uwagę kwartalne wartości aktywów netto zgromadzonych przez fundusze inwestycyjne i ich typy na poszczególnych rynkach, liczbę funduszy inwestycyjnych oraz miary - wartości aktywów netto funduszy inwestycyjnych na jednego mieszkańca, udziału aktywów netto funduszy UCITS w aktywach netto wszystkich funduszy (UCITS i non-UCITS), pozwalające na porównanie danych między sobą. Ogólnie wyniki przeprowadzonej oceny pozwalają stwierdzić, że istnieją znaczne różnice w preferencjach inwestycyjnych uczestników funduszy w badanych krajach oraz, że skutki kryzysu na rynkach kapitałowych w różny sposób wpływały na skłonność do ryzyka uczestników poszczególnych typów funduszy.</p> <p>Summary: The article describes the development of investment fund market in the Czech Republic, Poland, Slovakia and Hungary since 2007 to 2008. The analysis focused on countries that are similar and have similar history of development investment fund markets. Moreover, these are the countries of the emerging markets. In research taken into consideration quarterly net asset value of investment funds and their types, the number of funds, and some indicators such as net asset value of investment funds per capita, the share of net asset value of UCITS funds in the total net asset value, etc. The general results of research showed that there were some differences in investment preferences of fund's participants in Czech Republic, Poland, Slovakia and Hungary and that the crisis on the capital markets had an impact on risk propensity of these participants.</p> <p>słowa kluczowe: rynki wschodzące, rynek funduszy inwestycyjnych</p> <p>key words: emerging markets, investment fund's market</p>
13.	<p>Dawidowicz D., Wpływ zmian na rynku finansowym na wyniki funduszy Pioneer Pekao TFI SA w latach 2008-2009, w: Rynek finansowy, Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego nr 612 Finanse, rynki finansowe, ubezpieczenia nr 28, Wyd. Uniwersytetu Szczecińskiego, Szczecin 2010, s. 267 – 278, ISSN 1640-6818, ISSN 1733-2842, pkt. 6.</p> <p>Dawidowicz D., Impact of changes in financial market on the performance of Pioneer Pekao TFI SA in 2008-2009, [In:] Financial market, Szczecin University Scientific Papers No. 612 Finance, financial markets, insurance, No. 28, Published by the University of Szczecin, Szczecin 2010, pp. 267 - 278</p> <p>Streszczenie: Celem artykułu była ocena wyników różnych typów funduszy inwestycyjnych oraz ocena przepływów kapitałów w funduszach związanych z zawirowaniami na rynkach finansowych w latach 2008-2009. Analizę przeprowadzono na przykładzie wybranych funduszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Pioneer Pekao S.A. W badaniu posłużono się przede wszystkim analizą wskaźnikową.</p> <p>Summary: The aim of this paper was to evaluate the performance of different types of investment funds and capital flows in investment funds associated with financial turmoil in 2008-2009. The analysis was performed on the example of selected funds of the Pioneer Pekao TFI S.A. In the study used primarily ratio analysis.</p> <p>słowa kluczowe: fundusze inwestycyjne, wyniki funduszy inwestycyjnych, rynek finansowy</p> <p>key words: investment funds, efficiency of investment funds, financial market</p>
14.	<p>Dawidowicz D., Przepływ kapitałów w funduszach akcji małych i średnich spółek rynku polskiego w latach 2007-2009, (The capital flows In domestic small and medium cap investment funds in 2007-2009) [w:] Annales Universitatis Marie Curie-Skłodowska, Sectio H Oeconomia, VOL. XLIV, 2, Rynek finansowy – nowe perspektywy, pod red. R. Szczygła, Lublin 2010 r., s. 515- 527, ISSN 0459-9586, pkt. 6.</p> <p>Dawidowicz D., The capital flows In domestic small and medium cap investment funds in 2007 [in:] Annales Universitatis Marie Curie-Skłodowska, Sectio H Oeconomia, VOL. XLIV, 2, Financial Market - New Perspectives, edited by. Szczygiel R., published by the University of Marie Curie-Skłodowska, Lublin 2010., pp. 515- 527</p> <p>Streszczenie: Artykuł poświęcony został badaniu zmian w kapitałach funduszy inwestycyjnych akcji małych i średnich spółek rynku polskiego. Wysoka zmienność na rynkach kapitałowych w analizowanym okresie (lata 2007-2009) przekładała się zarówno na wyniki funduszy inwestycyjnych, jak i na zachowania uczestników funduszy. Celem artykułu była próba zbadania czy fundusze akcji małych i średnich spółek mogłyby korzystając z ustawowego prawa wstrzymać odkupywanie jednostek uczestnictwa swoich funduszy w związku ze spadkiem wartości aktywów netto spowodowanych wycofaniem kapitału przez uczestników funduszy. Badanie dowiodło, iż nie można wykluczyć, że niektóre z analizowanych funduszy miały możliwość wstrzymania odkupywania jednostek uczestnictwa swoich funduszy.</p> <p>Summary: The main goal of the article was study of capitals flows in equity small and medium cap investment funds in 2007-2009. High volatility value of assets on capital markets in analyzed period 2007-2009 had an influence not only on performance of investment funds but also on behavior of funds' participants. This is important for the management of the funds because participants can requested back their capital from the funds. Findings of the research show that some of the analyzed small and mid cap investment funds could suspend redemptions their investment units as a result of decrease net assets value these funds.</p>

	słowa kluczowe: fundusze akcji małych i średnich funduszy inwestycyjnych, przepływy pieniężne key words: small and mid cap investment funds, cash flows
2009 rok	
15.	Dawidowicz D., Efektywność oszczędności w Polsce w latach 2007-2008, r., [w:] Rynki finansowe w warunkach kryzysu, pod red. M. Kalinowskiego, Wyd. CeDeWu, Warszawa 2009 r., s. 105-115, ISBN 978-83-7556-200-2, pkt. 4
	Dawidowicz D., Efficiency of savings in Poland in the years 2007-2008, [in:] The financial markets during the crisis, edited by Kalinowski M., published by the CeDeWu, Warsaw 2009., pp. 105-115
	Streszczenie: Opracowanie porusza problem oceny efektywności oszczędności/inwestycji w Polsce w 2007 i w 2008 roku. Badaniem objęto klasyczne formy oszczędzania/inwestowania. W pierwszej kolejności dokonano charakterystyki form oszczędzania/inwestowania, następnie dokonano opisu czynników wpływających na wyniki i efektywność poszczególnych form. W części empirycznej obliczono wyniki analizowanych form oszczędzania a następnie wyniki te skorygowano o stopę inflacji. Efektywnymi formami inwestowania, które w 2007 roku uzyskały najwyższe wyniki były inwestycje w akcje średnich spółek. Nieefektywnością charakteryzowały się formy związane z inwestycjami narażone na ryzyko kursowe. W 2008 roku efektywnością charakteryzowały się tylko inwestycje w waluty oraz w klasyczne formy oszczędzania oparte o papiery dłużne. Do inwestycji tych zaliczyć można było także uczestnictwo w funduszach inwestycyjnych rynku pieniężnego. Jednak w wypadku wyższej stopy inflacji inwestycje te mogłyby okazać się nieefektywne szczególnie w 2007 roku. Badanie dowodzi także, że nominalna stopa zwrotu może być znacznie niższa w wyniku występowania inflacji.
	Summary: Elaboration presents performance of various investment/savings forms in Poland in 2007 and 2008. Some macroeconomics and microeconomics factors were taken into consideration as an example investment funds' fees and taxes. Performance of investment/savings forms were corrected by inflation rate. In that way was calculated nominal and real return value of every individual investment/savings form. Efficient investment/savings' form with the highest real return value in 2007 was investment in small and mid-cap stocks on Warsaw Stock Exchange. Not efficient were investments in foreign stocks investment funds, bond investment funds (euro and USD), and investments in currency Euro and USD. In year 2008, efficient were only investments in currency and classical investment forms as deposits, treasury bonds and money market investment funds units. However these classical investment forms could not be efficient if inflation rate was higher (especially in 2007). The research shows also, that nominal profit from individual form of investment/savings can be much lower as a result of inflation rate.
	słowa kluczowe: efektywność oszczędności, rynek finansowy key words: efficiency of savings, financial market
16.	Dawidowicz D., Teoretyczne aspekty płynności jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, [w:] Inwestycje finansowe i ubezpieczenia – tendencje światowe a polski rynek, Prace Naukowe Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu Nr 60, red. nauk. Jajuga K., Ronka-Chmielowiec W., Wydawnictwo Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu, Wrocław 2009 r., s. 77 – 85, ISSN 1899-3192, ISBN 978-83-7695-351-9, pkt. 7.
	Dawidowicz D., Theoretical aspects of liquidity of investment fund units, [in:] Financial investments and insurance - global trends and the Polish market, Scientific Papers of the University of Economics in Wrocław No. 60, edited by Jajuga K., Ronka-Chmielowiec W., published by the University of Economics in Wrocław, Wrocław, 2009., pp. 77 - 85
	Streszczenie: Artykuł ma charakter teoretyczny i dyskusyjny. Został w nim poruszony istotny problem związany z płynnością jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych (w szczególności funduszy angażujących większą część aktywów w akcje) w okresach hossy i bessy na giełdzie papierów wartościowych w związku z możliwym do wystąpienia okresem wstrzymania sprzedaży/odkupowania jednostek uczestnictwa przez fundusze inwestycyjne. W artykule opisano hipotetyczny instrument finansowy, który mógłby wpłynąć na większą płynność jednostek uczestnictwa funduszy w okresach wstrzymania sprzedaży/odkupowania jednostek uczestnictwa. Na zakończenie opisano wpływ tego instrumentu na rynek, a także wymieniono zalety i wady związane z wprowadzeniem takiego instrumentu do obrotu.
	Summary: The article is theoretical. Article describes a problem with liquidity of investment funds units (especially of equity investment funds units) in term of Bull or Bear Markets on Stock Exchange. When market is rising or falling, investment funds are able to stop selling or purchasing investment funds units. This means that investor cannot sell or buy any investment funds units in some period of time. In article author suggests a new financial instrument which could succor liquidity of investment funds units. Author describes advantage and disadvantages of the new instrument and produce his influence on investment funds market.
	słowa kluczowe: fundusze inwestycyjne, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, płynność key words: investment funds, investment funds units, liquidity
17.	Dawidowicz D., Sekurytyzacja wierzytelności w Polsce implikacje na przyszłość, [w:] Zarządzanie finansami. Czas na pieniądź, Aktualne wyzwania teorii i praktyki, Finanse, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia nr 16, pod red. Zarzecki D., Wyd. Uniwersytet Szczeciński, Szczecin 2009 r., s. 245 – 257, ISSN 1640-6818, ISSN 1733-2842, pkt. 7.

	<p>Dawidowicz D., Securitization of receivables in Poland implications for the future, [in:] Financial Management. Time for money, Current Challenges of Theory and Practice, Finance, Financial Markets, Insurance No. 16, edited by Zarzecki D., published by the University of Szczecin, Szczecin 2009., pp. 245 - 257</p> <p>Streszczenie: Artykuł dotyczy oceny wykorzystania transakcji sekurytyzacyjnych w Polsce w sektorze publicznym i prywatnym. W analizie zwrócono uwagę na rodzaj transakcji sekurytyzacyjnych oraz ich wielkość. Ponadto poruszono aktualne problemy na rynku finansowym, które mogą wpłynąć na sytuację finansową przedsiębiorstw. We wnioskach autor wskazuje na możliwość wykorzystania narzędzia sekurytyzacji nie tylko przez przedsiębiorstwa działające w sektorze prywatnym ale także przez jednostki samorządu terytorialnego. Jest to uzależnione od stosunku inwestorów do transakcji sekurytyzacyjnych w przyszłości.</p> <p>Summary: The article describes polish securitization's experience in private and public sectors. In article take into consideration type of securitization and value of the transactions. Moreover author touch actual problems of financial markets which could have influence for financial condition of polish enterprises in the future. In conclusions author suggest that securitization could be solution for some problems not only for companies active in private sector but also for local government units. However it depends on investors' attitude to the securitization in the nearest future.</p> <p>słowa kluczowe: sekurytyzacja, rynek kapitałowy</p> <p>key words: securatisation, rynek kapitałowy</p>
18.	<p>Dawidowicz D., Korelacje między miarami wyników funduszy inwestycyjnych akcyjnych, [w:] Zeszyty Naukowe nr 550 Ekonomiczne problemy usług nr 40, Finanse 2009 – Teoria i praktyka. Rynki finansowe i ubezpieczenia, pod red. Tarczyński W., Zarzecki D., Wydawnictwo Uniwersytetu Szczecińskiego, Szczecin 2009 r., s. 25-32, ISSN 1640-6818, ISSN 1896-382X, pkt. 7.</p> <p>Dawidowicz D., Correlations between measures of performance equity investment funds, [in:] Scientific Papers No. 550 Economic Problems of services 40, Finance, 2009 - Theory and Practice. Financial markets and insurance, edited by Tarczyński W., Zarzecki D., published by the University of Szczecin, Szczecin 2009., pp. 25-32</p> <p>Streszczenie: Opracowanie jest pierwszym kompleksowym badaniem związków korelacyjnych między miarami funduszy inwestycyjnych akcji polskich z uwzględnieniem szerokiej gamy miar oceny wyników funduszy. Różnorodność miar wyników funduszy inwestycyjnych jest przyczyną problemów z wyborem i interpretacją tych miar przez inwestorów. W przeprowadzonym badaniu wyznaczono wartości współczynnika korelacji Pearsona między różnymi miarami wyników funduszy w 12 letnim okresie tj., od 1997 do 2008 roku. Badanie dowodzi, że niektóre z miar funduszy są ze sobą bardzo silnie skorelowane. Oznacza to, że ich stosowanie w niektórych wypadkach może być zamienne a interpretacja wyniku powinna być do siebie bardzo zbliżona. Ważne jest jednak aby konstrukcje tych miar były do siebie podobne (na przykład miary bazujące na ryzyku inwestycyjnym w sytuacji gdy portfel funduszu inwestycyjnego jest dobrze zdywersyfikowany). Niektóre z wyników przeprowadzonego badania są zgodne z wynikami badań przeprowadzonymi przez J. Czempasa i P. Lokwencę jednak istnieją także odstępstwa.</p> <p>Summary: This study is the first composite research of correlation between Polish equity investment fund's measures based on wide range of performance investment fund's measures. Number and variety investment fund's performance measures cause some problems for the investors with selection of measures and their interpretation. This study examines the correlation between investment fund's performance measures in 12 years period since 1997 to 2008 and proved that some performance measures are strongly correlated with each other. This means that investors in some cases can use only one from two performance measures and received information should be similar. In that instance important is the assumption that construction of measures should be similar too (for example measures based on investment risk together with well diversified fund's portfolio). Some results of this study are consistent with research made by J. Czempas and P. Lokwenc, however there are also some divergences.</p> <p>słowa kluczowe: miary wyników funduszy inwestycyjnych ,</p> <p>key words: investment fund's performance measures,</p>
19.	<p>Dawidowicz D., Tracking Error Funduszy inwestycyjnych akcji, [w:] Rynek finansowy w erze zawirowań, red. nauk. Karpuś P., Węclawski J., Wyd. Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej, Lublin 2009 r., s. 207 – 217, ISBN 978-83-227-3057-7, pkt. 4.</p> <p>Dawidowicz D., Tracking Error of equity investment funds [in:] The financial market in the turmoil era, edited by Carpus P., Węclawski J., published by the University of Maria Curie-Skłodowska, Lublin, 2009., pp. 207 - 217</p> <p>Streszczenie: Artykuł dotyczy oceny wskaźnika błędu odwzorowania (Tracking Error) funduszy inwestycyjnych akcji polskich (odzwierciedlającego aktywność przyjętej przez fundusze strategii inwestycyjnej) w okresie kryzysu na światowych rynkach finansowych w latach 2007-2008. Przeprowadzone badanie miało wykazać, czy zarządzający funduszami zmieniali strategię zarządzania w skutek zmian zachodzących na rynku i jakie dzięki temu uzyskiwali wyniki. Mimo braku jednoznacznych wniosków można było zauważyć pewne powiązania między aktywnością stosowanej strategii inwestycyjnej zarządzających funduszami a wynikami poszczególnych funduszy szczególnie w 2007 roku.</p> <p>Summary: Tracking error of polish equity investment funds</p>

słowa kluczowe: Błąd odwzorowania, fundusze inwestycyjne akcji polskich
key words: tracking error, polish equity investment funds

2008 rok

Dawidowicz D., Fundusze inwestycyjne. Rodzaje, typy, metody pomiaru i ocena efektywności, Wyd. CeDeWu, Warszawa 2008 r., pkt. 20.

Dawidowicz D., Investment Funds. Kinds, types, methods of measurement and evaluation of efficiency, published by the CeDeWu, Warsaw 200.

Streszczenie: książka Fundusze inwestycyjne jako instytucje finansowe odgrywają, obok banków i zakładów ubezpieczeń, istotną rolę w gospodarce rynkowej. Zmiany ustrojowe w Polsce zapoczątkowały w 1989 roku prace nad aktami normatywnymi regulującymi działalność tych instytucji, natomiast powstanie rynku funduszy inwestycyjnych nastąpiło w 1992 roku z chwilą utworzenia pierwszego funduszu powierniczego.

Fundusze inwestycyjne (początkowo powiernicze) pełnią istotną rolę w gospodarce narodowej z uwagi na stabilizacyjne oddziaływanie na gospodarkę, finansowanie deficytu budżetowego oraz indywidualne korzyści uczestników tych funduszy.

Dzięki nabywaniu akcji spółek giełdowych, fundusze inwestycyjne przyczyniają się do finansowania przedsięwzięć mających bezpośredni wpływ na wzrost gospodarczy, co jest potwierdzone relatywnie wysokim udziałem aktywów netto funduszy inwestycyjnych w kapitalizacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Jednocześnie znaczna część aktywów funduszy inwestycyjnych jest lokowana w obligacje oraz bony skarbowe emitowane przez Skarb Państwa. W ten sposób fundusze inwestycyjne przyczyniają się do finansowania deficytu budżetowego oraz bieżących wydatków państwa.

Fundusze inwestycyjne, jako forma oszczędzania, przynoszą korzyści dla ich uczestników w drodze zapewnienia wysokiej płynności oraz bezpieczeństwa powierzanych środków pieniężnych, na co wskazuje między innymi rosnący udział funduszy inwestycyjnych w strukturze oszczędzania w Polsce.

Celem opracowania jest pomiar wyników oraz ocena efektywności funduszy inwestycyjnych w Polsce w latach 1997-2007. W związku z tym opracowano indeksy funduszy inwestycyjnych. W badaniu zastosowano miary oceny efektywności w podziale na miary nieuwzględniające ryzyka i miary uwzględniające ryzyko inwestycyjne.

Badanie wyników i efektywności funduszy inwestycyjnych dotyczyło nie tylko lat 1997-2007, ale uwzględniało wpływ wzorca odniesienia, koniunktury na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych oraz wartości aktywów netto funduszy na te wyniki.

Rozdział pierwszy został poświęcony charakterystyce funduszy inwestycyjnych w Polsce. W rozdziale tym omówiono istotę funduszy inwestycyjnych przedstawiono klasyfikację funduszy inwestycyjnych, jak również opisano rozwój rynku funduszy powierniczych i inwestycyjnych w latach 1992-2007.

20. W rozdziale drugim przedstawiono definicję efektywności w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych. Ponadto scharakteryzowano główne czynniki ryzyka wpływające na wyniki i efektywność funduszy inwestycyjnych. Rozdział kończy omówienie znaczenia wzorców odniesienia w ocenie efektywności funduszy inwestycyjnych.

Rozdział trzeci został poświęcony metodom oceny efektywności funduszy inwestycyjnych. Rozdział ten składa się z dwóch części. W części pierwszej opisano metody nieuwzględniające ryzyka służące ocenie wyników funduszy inwestycyjnych. W części drugiej opisano miary efektywności funduszy inwestycyjnych uwzględniające ryzyko.

Rozdział czwarty i piąty mają charakter empiryczny.

Rozdział czwarty rozpoczyna przegląd literatury dotyczący wyników badań nad wynikami i efektywnością funduszy inwestycyjnych w Polsce. W dalszej kolejności opisana została proponowana konstrukcja indeksu funduszy inwestycyjnych. Ponadto w rozdziale tym w oparciu o indeksy funduszy obliczono poszczególne miary efektywności. W ten sposób przedstawiono i opisano wyniki oraz efektywność funduszy inwestycyjnych akcji polskich, funduszy zrównoważonych, funduszy stabilnego wzrostu, funduszy dłużnych oraz funduszy gotówkowych/rynku pieniężnego uzyskane w latach 1997-2007.

W rozdziale piątym dokonano porównania wyników osiągniętych przez poszczególne typy funduszy inwestycyjnych. W porównaniu tym uwzględniono stopy zwrotu oraz ryzyko inwestycyjne poszczególnych typów funduszy w różnych horyzontach czasowych inwestycji. W dalszej kolejności dokonano oceny wpływu wybranych czynników na wyniki i efektywność funduszy inwestycyjnych. W tym celu przeprowadzono ocenę efektywności funduszy inwestycyjnych w zależności od przyjętego wzorca odniesienia. Analizy tej dokonano na przykładzie funduszy inwestycyjnych akcji polskich Następnie poddano badaniom wyniki i efektywność funduszy inwestycyjnych akcji polskich w zależności od koniunktury na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz w zależności od wartości aktywów netto zgromadzonych przez te fundusze.

W opracowaniu wykorzystano literaturę krajową jak i zagraniczną, ponadto zaczerpnięto wyniki badań publikowanych w ośrodkach naukowych całej Polski.

Książka kierowana jest do podmiotów zajmujących się analizą wyników funduszy inwestycyjnych, zarządzających funduszami inwestycyjnymi, doradców finansowych, pracowników dydaktycznych zajmujących się rynkiem funduszy inwestycyjnych jak również do studentów i potencjalnych uczestników funduszy, którzy chcieliby zgłębić wiedzę z zakresu oceny wyników funduszy inwestycyjnych.

summary: Purpose of the study was to measure the results and evaluate the efficiency of investment funds in Poland in the years 1997-2007. Author has developed the investment fund indexes. In the study have been used two group of measures the fund's efficiency: simple measures of funds efficiency and measures that take

	<p>into account the investment risk. The survey results and the efficiency of investment funds take into account the impact of the reference standard, the economy on the Warsaw Stock Exchange and the net asset value of funds to these results.</p> <p>The first chapter is devoted to the nature of investment funds in Poland. This chapter discusses the nature of the investment fund demonstrates the classification of investment funds, as well as describes the development of market trust and investment funds in the years 1992-2007.</p> <p>The second chapter presents the definition of efficiency in relation to investment funds. We further characterized the main risk factors affecting the performance and efficiency of investment funds. The chapter ends with a discussion of the importance of benchmarks in evaluating the effectiveness of investment funds.</p> <p>The third chapter is devoted to methods of assessing the effectiveness of investment funds. This section consists of two parts. The first part describes the methods for evaluating the risk of not taking into account the results of investment funds. The second part describes the effectiveness measures taking into account the risk of investment funds.</p> <p>The fourth and fifth chapter are empirical.</p> <p>Chapter four begins review of the literature on the results of research results and efficiency of investment funds in Poland. Next, described the proposed structure index funds. In addition, this chapter based on calculated fund indices measure the effectiveness of each. In this way, illustrates and describes the results and effectiveness of Polish equity investment funds, balanced funds, stable growth funds, debt funds and cash funds / money market obtained in 1997-2007.</p> <p>In the fifth chapter, a comparison of the results achieved by the various types of investment funds. In this comparison takes into account the rate of return and investment risk of individual types of funds in different investment time horizons. Subsequently, an assessment of the influence of selected factors on the performance and efficiency of investment funds. To this end, an assessment of the effectiveness of investment funds, depending on the assumed reference standard. This analysis was done on the example of Polish equity investment funds were then tested the results and effectiveness of the Polish equity investment funds depending on the situation on the Stock Exchange in Warsaw, and depending on the value of the net assets held by these funds.</p> <p>Information contained in the book can be used by individual investors, financial advisors and individuals working in financial institutions</p> <p>słowa kluczowe: fundusze inwestycyjne, efektywność funduszy</p> <p>key words: investment funds, efficiency of investment funds</p>
21.	<p>Dawidowicz D., Ocena decyzji uczestników wybranych funduszy inwestycyjnych akcyjnych w okresie kryzysu finansowego, [w:] <i>Finanse – nowe wyzwania teorii i praktyki. Rynek finansowy, red. nauk. Jajuga K., Wydawnictwo Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu, Wrocław 2011 r., s. 65-75, ISSN 1899-3192, ISBN 978-83-7695-351-9, pkt. 7.</i></p> <p>Dawidowicz D. Decisions evaluation of participants of equity investment funds during the financial crisis, [in:] <i>Finance - new challenges theory and practice. Financial Market, edited by Jajuga K., Published by University of Economics in Wrocław, Wrocław, 2011., pp. 65-75</i></p> <p>Streszczenie: Celem artykułu była ocena trafności decyzji uczestników funduszy inwestycyjnych dotycząca wpłat/wypłat środków pieniężnych do/z wybranych funduszy akcji polskich w latach 2007-2010 w kontekście ich przyszłych wyników. W badaniu posłużono się przykładem trzech funduszy: Pioneer Akcji Polskich , ING Akcji 2 oraz Arka BZ WBK Akcji. Uczestnicy funduszy inwestycyjnych mogą podejmować decyzje odnośnie uczestnictwa w funduszu bądź o wycofaniu się z funduszu w zależności od swoich oczekiwań co do przyszłych wyników funduszy.</p> <p>Summary: The aim of the article was to evaluate the accuracy of decisions about flows into and from polish equity investment funds made by the funds' participants. Research period covered the financial crisis in 2007-2010.</p> <p>In the research used case of three funds: Pioneer Akcji Polskich, ING Akcji 2 and Arka BZ WBK Akcji. Participants of the funds decide to participate or leaving the investment funds depending on their expectations as to future funds' performance. Results of the research show that investment funds' participants could make their decisions as a result of the emotions and their decisions were not profitable from the investment point of view.</p> <p>słowa kluczowe: wyniki funduszy inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne</p> <p>key words: investment funds performance, investment funds</p>
22.	<p>Dawidowicz D., Polityka inwestycyjna a wyniki funduszy inwestycyjnych akcji zagranicznych, [w:] <i>Rynek kapitałowy – Skuteczne inwestowanie, red. nauk. Tarczyński W., Wyd. Uniwersytetu Szczecińskiego, Szczecin 2008 r., s. 476-489, ISSN 1896-382X, pkt. 7.</i></p> <p>Dawidowicz D., Investment Policy and the performance of foreign equity investment funds, [in:] <i>Capital Market - Investing efficiency, edited by Tarczyński W., published by the University of Szczecin, Szczecin 2008, pp. 476-489</i></p> <p>Artykuł stanowi analizę wyników funduszy inwestycyjnych akcji zagranicznych uzyskanych w okresie od lutego 2007 roku do lutego 2008 roku. Badane fundusze akcji podzielono na 8 grup funduszy uwzględniając prowadzoną przez nie politykę inwestycyjną. Wyszczególniono następujące grupy funduszy: fundusze akcji amerykańskich, fundusze akcji europejskich rynków rozwiniętych, fundusze akcji europejskich rynków</p>

	<p>wschodzących, fundusze akcji europejskich rynków wschodzących małych i średnich spółek, fundusze akcji globalnych rynków rozwiniętych, fundusze akcji globalnych rynków wschodzących, fundusze akcji regionu Azji i Pacyfiku oraz pozostałe fundusze akcji zagranicznych. Wyniki badania dowodzą, że polityka inwestycyjna funduszy akcji zagranicznych miała wpływ na osiągnięte przez nie wyniki.</p> <p>The paper presents the performance of foreign equity investment funds in period since 02.2007 to 02.2008. Foreign equity investment funds were split into eight parts of funds where take into consideration their investment policy. The first group of investment funds was an American equity funds group, the second one was the European developed markets equity funds group, the third group was European equity emerging markets funds group, the another one was European equity emerging markets small and mid size companies funds group, global developed markets equity funds group, global emerging markets equity funds group, equity of Asia and the Pacific region funds group and the last one was remaining foreign equity funds group. The research proved that investment region and investment policy had an influence on performance of foreign equity investment funds.</p> <p>słowa kluczowe: polityka inwestycyjna, wyniki funduszy inwestycyjnych</p> <p>key words: :investment policy of funds, investment funds performance</p>
	2007 rok
23.	<p>Dawidowicz D., Rozwój rynku funduszy inwestycyjnych w wybranych krajach Europy Środkowo-Wschodniej po wejściu do Unii Europejskiej, [w:] Konkurencyjność i innowacyjność podmiotów, red. Skawińska E., Wyd. Instytutu Zarządzania Politechniki Poznańskiej, Poznań 2007 r., s. 245-252, ISBN 978-83-60906-04-0, pkt. 4.</p> <p>Dawidowicz D., Development of the investment fund market in selected countries of Central and Eastern Europe after the accession of Poland to the European Union, [in:] Competitiveness and innovation actors, edited by Skawińska E., published by the Institute of Management University of Technology, Poznan 2007, pp. 245-252</p> <p>Streszczenie: Głównym celem artykułu było porównanie rozwoju rynku funduszy inwestycyjnych w wybranych krajach Europy Środkowo Wschodniej.</p> <p>Summary: The main issue of the paper was comparison of development investment fund markets in selected countries of Central-East Europe, which were connected to EU in 2004 and were members of European Funds and Asset Management Association. Analyse concerns investment fund markets in Czech Republik, Poland, Slovakia and Hungary. The first part of the paper describes comperation between investment fund markets in respect of number investment funds (UCITS and non-UCITS) and value net assets. The second part of the paper describes comparison of investment fund net assets per capita for each analysed countries. Moreover there was also preferences analyse of investment fund participations to the investment risk. For that purpose accomplish division of investment fund net assets for different types investment funds in each country.</p> <p>słowa kluczowe: rynek funduszy inwestycyjnych,</p> <p>key words: investment funds' market</p>
24.	<p>Dawidowicz D., Stopy zwrotu a ryzyko funduszy inwestycyjnych akcyjnych w 2006 roku, [w:] Problemy rozwoju rynku finansowego w aspekcie wzrostu gospodarczego, pod red. Karpusia P., Węclawskiego J., Wyd. Uniwersytetu Marie Curie Skłodowskiej, Lublin 2007 r., s. 158-166, ISBN 978-83-227-2740-9, pkt. 4</p> <p>Dawidowicz D., Rate of return and a risk of polish equity investment funds in 2006 [in:] The problems of financial market development in terms of economic growth, edited by Karpuś P., Węclawski J., published by the University of Marie Curie Skłodowska in Lublin, Lublin, 2007, pp. 158-166</p> <p>Streszczenie: Można zakładać, że przeciętny inwestor dokonuje oceny wyników funduszy inwestycyjnych bez analizy ryzyka funduszy inwestycyjnych, najczęściej w oparciu o prostą stopę zwrotu. Z jednej strony wynika to z braku informacji na temat wartości miar ryzyka funduszy inwestycyjnych, z drugiej strony z niewiedzy uczestników funduszy na temat metod pomiaru ryzyka. Celem artykułu jest ocena ryzyka funduszy inwestycyjnych akcyjnych w odniesieniu do stopy zwrotu tych funduszy w 2006 roku.</p> <p>Summary: It can be assumed that the average investor evaluate the performance of investment funds without analysis of the risk of investment funds, mostly based on the simple rate of return. On the one hand, this is due to lack of information on the risk measures of investment funds, on the other hand, the unawareness of fund participants about risk measurement methods. The aim of this article is to assess the risk of equity investment funds in relation to the rate of return of these funds in 2006.</p> <p>Słowa kluczowe: wyniki funduszy inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne akcji polskich</p> <p>Key words: investment funds performance, polish equity investment funds</p>
25.	<p>Dawidowicz D., Możliwość wykorzystania indeksu funduszy inwestycyjnych jako wzorca odniesienia dla funduszy inwestycyjnych, [w:] Harmonizacja rynków finansowych i finansów przedsiębiorstw w skali narodowej i europejskiej, red. nauk. A. Bogus, M. Wypych, Wyd. Difin, 2007 r., s. 218-227, ISBN 978-83-7251-766-1, pkt. 4.</p> <p>D. Dawidowicz, The possibility of using index of investment funds as a benchmark for investment funds, [in:] The harmonization of financial markets and corporate finance at the national and European, edited by Bogus A., Wypych M., published by the Difin, 2007,pp. 218-227</p>

	<p>Streszczenie: W artykule opisano znaczenie wzorca odniesienia w ocenie wyników funduszy inwestycyjnych. Wzorcowy wzorzec odniesienia powinien odzwierciedlać politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych. Budowa tradycyjnego wzorca odniesienia (złożonego w 90% z indeksu WIG oraz w 10% z rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych) jest stosunkowo prosta jednak charakteryzuje się pewnymi wadami. W artykule zaprezentowano propozycję budowy wzorca odniesienia jako indeksu poszczególnych typów funduszy inwestycyjnych. Badanie przeprowadzono na przykładzie funduszy inwestycyjnych akcji polskich.</p> <p>Summary: The article describes importance of adequate benchmark in evaluation of investment funds performance. An ideal benchmark should show an investment policy of investment funds. Construction of classical benchmark (consisted of 90% index WIG and 10% average yield 52 – weeks treasury bills) is simple but this construction has one disadvantage which is generalization. The article presents a proposition of benchmark as an index of investment fund types. Research is based on example of domestic share investment funds.</p> <p>Słowa kluczowe: indeks funduszy inwestycyjnych, wzorzec odniesienia, fundusze inwestycyjne</p> <p>Key words: investment funds index, benchmark, investment funds</p>
26.	<p>Brzozowska K., Dawidowicz D., III filar systemu emerytalnego w Polsce – próba oceny, [w:] Ubezpieczenia gospodarcze wobec wyzwań globalizacji rynków finansowych – historia i perspektywy rozwoju, red. Nauk. T. Michalski, Wyd. Szkoły Głównej Handlowej, Warszawa 2007 r., s. 251-262, ISBN 978-83-7378-314-0, pkt. 4.</p> <p>Brzozowska K., D. Dawidowicz, The third pillar of the pension system in Poland - an attempt to assess, [in:] Business insurance and the challenges of globalization of financial markets - history and development perspectives, edited by Michalski T., published by the School of Economics, Warsaw 2007, pp. 251-262</p> <p>Streszczenie: W ramach reformy systemu emerytalnego w Polsce wprowadzono trzy filary zabezpieczenia emerytalnego. Celem opracowania jest ocena funkcjonowania III filaru opartego o dobrowolne składki uczestników. Uczestnictwo w III filarze może nastąpić poprzez składki na rzecz pracowniczych programów emerytalnych (PPE) lub indywidualnych kont emerytalnych (IKE) wnoszone na wybraną formę oszczędzania. W PPE największe wartości składek zostały wniesione do funduszy inwestycyjnych (głównie stabilnego wzrostu i zrównoważonych), natomiast największa liczba uczestników występuje w formie grupowego ubezpieczenia na życie z funduszem kapitałowym. Taka sama tendencja występuje w IKE. Analiza wykazała również, że dotychczasowy rozwój ubezpieczeń emerytalnych w ramach III filaru jest zbyt powolny i odbiega od początkowych założeń programowych. Możliwość poprawy tego stanu wymaga wprowadzenia zmian w odpowiednich przepisach ustawowych.</p> <p>Summary: The reform of the pension system in Poland introduced the three pillars of retirement security. The aim of the study is to assess the functioning of the third pillar based on voluntary contributions from participants. Participation in the third pillar can occur through contributions to occupational pension schemes (PPE) or individual retirement accounts (IKE) brought to the desired form of saving.</p> <p>słowa kluczowe: zabezpieczenia emerytalne, indywidualne konta emerytalne, pracownicze programy emerytalne</p> <p>key words: retirement security, individual retirement accounts, employee pension programs</p>
27.	<p>Dawidowicz D., Strategie zarządzania funduszami inwestycyjnymi a ich wyniki na przykładzie funduszy inwestycyjnych akcyjnych w 2005 roku, [w:] Folia Universitatis Agriculturae Stetinesis 256, Oeconomica 48, Wyd. Akademii Rolniczej w Szczecinie, Szczecin 2007 r., s. 99-109, pkt. 4</p> <p>Dawidowicz D., Investment fund management strategies and their results on the example of equity investment funds in 2005, [in:] Folia Universitatis Agriculturae Stetinesis 256 Oeconomica 48, published by the Academy of Agriculture in Szczecin, Szczecin 2007., pp. 99-109</p> <p>Streszczenie: Wyniki funduszy inwestycyjnych uzależnione są od wielu czynników o charakterze makro- i mikroekonomicznym, które determinują ceny aktywów zgromadzonych w portfelach inwestycyjnych funduszy. Na wyniki funduszy inwestycyjnych może mieć także wpływ przyjęcie odpowiedniej strategii zarządzania.</p> <p>Celem artykułu jest zbadanie istnienia korelacji między aktywnością przyjętej strategii zarządzania funduszami inwestycyjnymi a ich wynikami. Badanie zostało przeprowadzone na przykładzie wyników uzyskanych przez fundusze inwestycyjne akcji polskich w 2005 roku.</p> <p>Summary: The article presents evaluation of investment funds performance and relationship between activity of investment fund management strategy and performance of investment funds. The main hypothesis was that the investment funds which have used an active investment strategy had better performance than investment funds which have used a passive investment strategy. Research was made on example of domestic share investment funds performance in 2005. The performances of the investment funds were measured by the simple performance measures (return ratio and standard deviation of returns) and by the risk-adjusted performance measures (for example Treynor measure, Sharpe measure and Jensen measure). Activity of the investment strategy was measured by Tracking Error.</p> <p>słowa kluczowe: strategie funduszy inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne</p> <p>key words: investment fund's strategies, investment funds</p>