

Raport dotyczące sektora private equity w Luksemburgu

Luksemburg od wielu dekad pełni rolę jednego z kluczowych centrów finansowych w Europie i na świecie. Jest to kraj politycznie stabilny, który oferuje elastyczne regulacje oraz korzystny system podatkowy. Czynniki te sprawiają, że Luksemburg stał się atrakcyjnym miejscem dla inwestorów oraz międzynarodowych instytucji finansowych. Ostatnimi czasy, rozwija się tu wyjątkowo dynamicznie sektor funduszy alternatywnych, w tym private equity. Niniejszy raport przedstawia rolę private equity w gospodarce Luksemburga, omawia proces zakładania funduszu, dobór odpowiedniej struktury prawnej oraz najważniejsze trendy inwestycyjne. Na zakończenie zaprezentowane zostaną kluczowe wydarzenia branżowe, które pomogą (startującym) inwestorom zapoznać się z rynkiem oraz w nawiązaniu wartościowych kontaktów.

1. Krajobraz ekonomiczny

1.1 Stan makroekonomiczny

Aby lepiej zrozumieć kontekst gospodarczy Luksemburga, najpierw zostaną przedstawione wybrane **wskaźniki makroekonomiczne**, takie jak PKB, inflacja czy stopa bezrobocia. Dane te zostaną następnie porównane z odpowiednimi wskaźnikami dla Polski, co stworzy **punkt odniesienia** i pozwoli nakreślić pełniejszy kontekst gospodarczy.

**Nominalny wzrost PKB: Luksemburg vs Polska
w miliardach dolarów amerykańskich (USD current)**

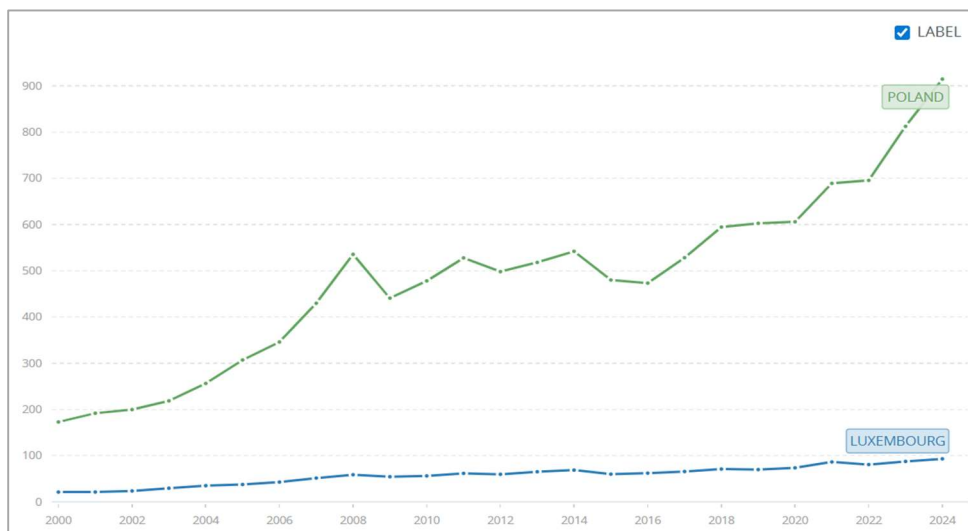


Fig. 1 Wykres porównuje wzrost PKB Luksemburgaⁱ i Polskiⁱⁱ w latach 2000–2024. Przez cały ten okres Polska miała wyższy PKB niż Luksemburg. W 2024 roku polski PKB osiągnął 917,4 mld USD, podczas gdy luksemburski wyniósł 93,2 mld USD.

Różnica w PKB wynika przede wszystkim z wielkości obu krajów: w Polsce mieszka blisko 38 mln osób, a w Luksemburgu jedynie około 680 tysⁱⁱⁱ. Patrząc na PKB per capita (które zostanie omówione później), Luksemburg okazuje się krajem zdecydowanie bogatszym.

Inflacja cen konsumpcyjnych: Luksemburg vs Polska (%)

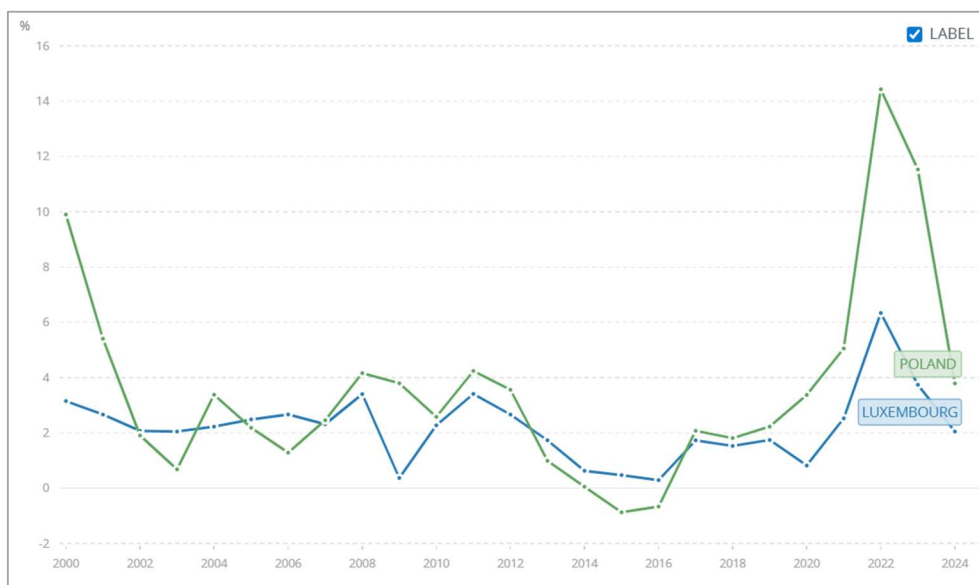


Fig 2. Wykres pokazuje ewolucję inflacji w latach 2000–2024. Obecnie inflacja w Polsce (3.8%) jest wyższa niż w Luksemburgu (2.1%). Po pandemii Covid-19 polski rynek został mocno dotknięty regulacjami, co było jedną z przyczyn wzrostu inflacji i spowolnienia gospodarczego. Luksemburg z kolei utrzymał relatywną stabilność. ^{iv}

Nawet w czasie pandemii, gdy niemal wszystkie kraje zmagają się z **inflacją**, gospodarka Luksemburga radziła sobie stosunkowo dobrze w porównaniu z innymi państwami na świecie. **Niewielki** rozmiar państwa i **scentralizowany** system rządzenia ułatwiły szybkie podejmowanie decyzji. Choć **ograniczenia w podróżowaniu** utrudniły funkcjonowanie sektorów opartych na **pracy zagranicznych pracowników**, **wysoki poziom zaufania** do władz i **stabilna sytuacja fiskalna** pozwoliły **ograniczyć** skutki gospodarcze lockdownu.

W 2024 agencja ratingowa Fitch nadała Luksemburgowi **Rating AAA.**^v AAA jest najwyższą możliwą oceną wiarygodności kredytowej, jaką agencje ratingowe mogą przyznać państwu lub firmie. Oznacza ona, że kraj jest postrzegany jako **bardzo bezpieczny dla inwestorów**, gdyż ryzyko niewypłacalności jest minimalne. W przypadku Luksemburga tak wysoka ocena wynika ze stabilnej gospodarki, zdrowych finansów publicznych, przewidywalnej polityki i silnego sektora finansowego.

Stopa bezrobocia: Luksemburg vs Polska według szacunków MOP (%)

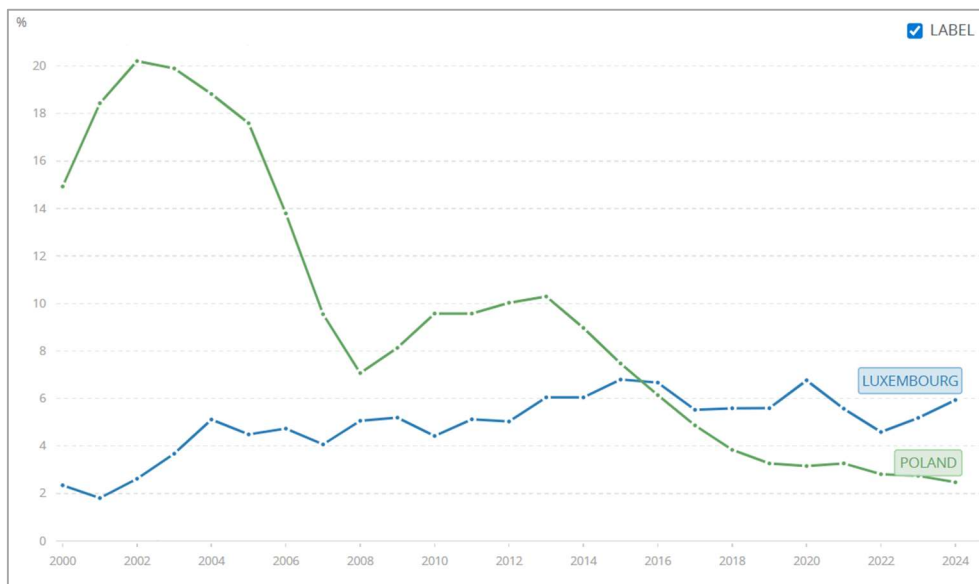


Fig 3. Powyżej porównana jest stopa bezrobocia w Luksemburgu i Polsce. W 2024 r. w Luksemburgu bez pracy pozostawało 5,9% siły roboczej, podczas gdy w Polsce ten wskaźnik wynosił zaledwie 2,5%.^{vi}

Mniej więcej od 2003–2004 roku bezrobocie w Polsce zaczęło znacząco spadać. Istotnym powodem było **wejście Polski do Unii Europejskiej**, które **ożywiło gospodarkę i zwiększyło popyt** na pracę. Ponadto możliwość łatwego wyjazdu za granicę w poszukiwaniu zatrudnienia przyczyniła się do szybkiego **spadku stopy bezrobocia**. W czasie, gdy w Polsce stopa bezrobocia malała, w Luksemburgu można było zaobserwować **powolny wzrost** liczby osób bezrobotnych. Po 2015 roku **bezrobocie** w Luksemburgu stało się **wyższe** niż w Polsce. Wzrost ten można tłumaczyć kilkoma czynnikami, takimi jak: zmiany demograficzne m.in **starzenie się społeczeństwa**, **napływ pracowników z zagranicy** oraz **strukturalne zmiany w gospodarce**, które w krótkim okresie zwiększyły liczbę osób pozostających bez pracy.

1.2 Jakość życia i wyzwania społeczne

Luksemburg charakteryzuje się **ogólnie wysokim standardem życia**, co znajduje odzwierciedlenie w jednym z najwyższych PKB per capita na świecie. Na dobrobyt kraju wpływają stabilne **ramy instytucjonalne, elastyczne regulacje oraz korzystny system podatkowy**. Te czynniki **przyciągają zagranicznych inwestorów i pracowników**, zwłaszcza do **sektora finansowego i usług biznesowych**.

**PKB per capita: Luksemburg vs Polska,
(w tysiącach)**

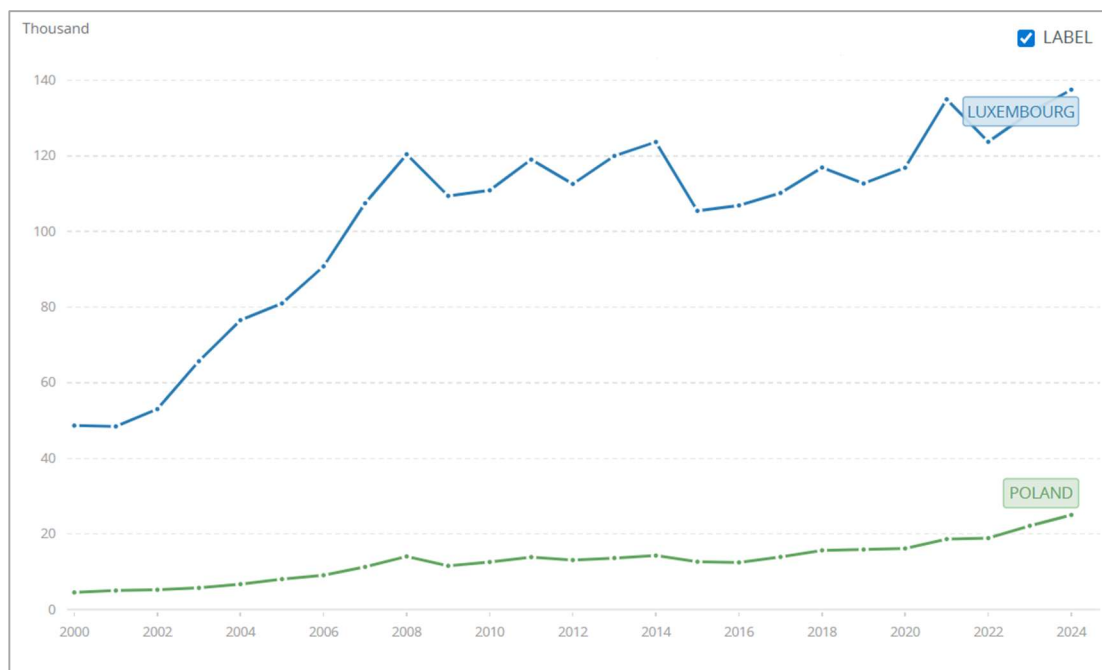


Fig 4. Wykres przedstawia porównanie PKB per capita w Luksemburgu i w Polsce w latach 2000–2024. PKB per capita w Luksemburgu jest zdecydowanie wyższe niż w Polsce, co można wyjaśnić m.in. wysoką produktywnością, rozwiniętym sektorem finansowym. Luksemburg ma najwyższe PKB per capita na świecie, które wynosi prawie 140 tys. USD^{vii}.

Pomimo wysokiego PKB per capita i dobrego standardu życia, **nierówności dochodowe** w Luksemburgu **rosną**. Jednym z głównych powodów są coraz wyższe koszty życia, szczególnie w sektorze mieszkaniowym. Wysokie czynsze w znacznym stopniu pogarszają sytuację materialną gospodarstw domowych o niższych dochodach. W ciągu ostatnich dwóch lat ceny mieszkań spadły o **około 20%**, nadal dostępność mieszkań wciąż **pozostaje niska**. Jednym z czynników wpływających na rosnącą nierówność dochodową w Luksemburgu jest rosnąca **liczba imigrantów**. Z początku migranci często zajmują stanowiska o niższych kwalifikacjach i niższych wynagrodzeniach, co przyczynia się do zwiększenia rozpiętości dochodów pomiędzy grupami mieszkańców.

Niespełna 50% społeczeństwa nie posiada Luksemburskiego obywatelstwa. Duża ilość osób zza granicy jest rezultatem kontynuującej się przez **półtorej wieku** napływu **imigracji**. Pierwsza fala imigrantów przyjechała z **Niemiec i Włoch**, w **dziewiętnastym wieku**. Obecnie, Luksemburg gości imigrantów nie tylko z Niemiec i Włoch, ale również z wiele osób z **Portugalii, Francji** oraz **Belgii**.

Ponadto, każdego dnia przyjeżdża **około 200 000 pracowników** transgranicznych do kraju.^{viii} Jest to bardzo wiele osób – szczególnie biorąc pod uwagę populację Luksemburga, która wynosi około **680.000 mieszkańców**.

Wielokulturowe środowisko Luksemburga sprzyja innowacjom, wymianie doświadczeń i tworzeniu otwartego, tolerancyjnego społeczeństwa.

Zmiany wskaźnika Giniego: Luksemburg na tle UE27

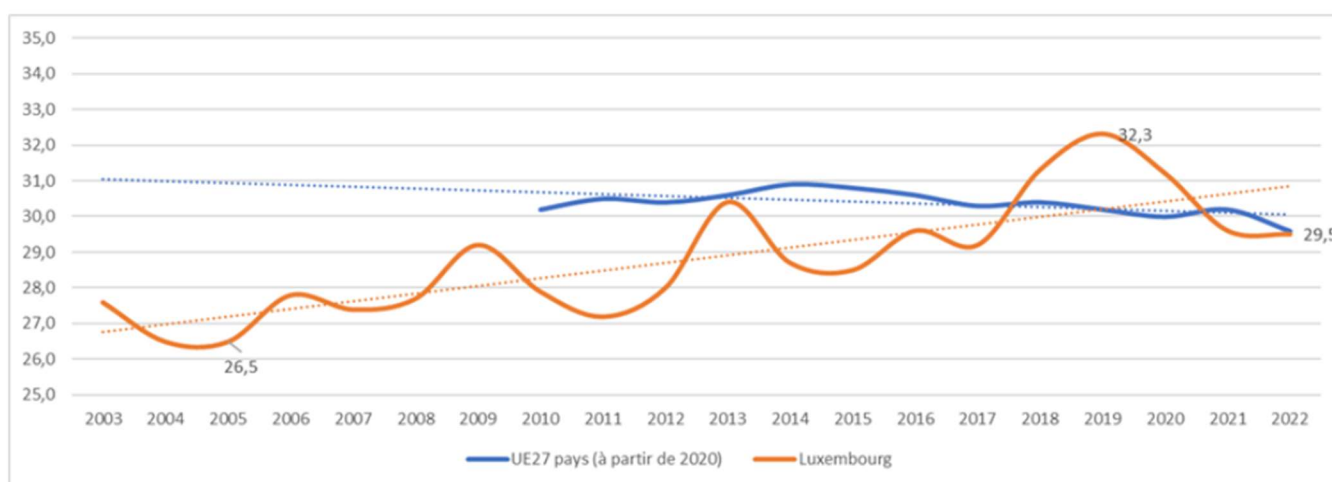


Fig. 5 Przedstawia zmiany w poziomie nierówności dochodowych w Luksemburgu (linia pomarańczowa) w latach 2003–2022 w zestawieniu ze średnią dla krajów Unii Europejskiej (UE27, linia niebieska).^{ix}

1.4 Export i import

W 2023 roku Luksemburg wyeksportował usługi o wartości **148,7 mld USD** oraz dobra o wartości **17,1 mld USD**. Najważniejszą pozycję w eksporcie zajmują **usługi finansowe**, które stanowią podstawę luksemburskiej gospodarki. Wśród towarów dominują **stal niestopowa** i **wyroby przemysłowe**, w tym metale przetworzone, **maszyny** oraz **tworzywa sztuczne**. Głównymi odbiorcami eksportu są **kraje sąsiadujące** – Belgia, Niemcy i Francja – które jednocześnie pozostają największymi partnerami importowymi Luksemburga.^x

W tym samym roku kraj importował usługi o wartości **119,7 mld USD** oraz dobra o wartości **25,5 mld USD**.^{xi} Dane prezentowane są dla roku 2023, ponieważ są one bardziej kompletne niż dostępne dane za 2024 rok.

1.5 Perspektywy na przyszłość

W 2025 roku gospodarka Luksemburga nieco zwolniła. Mimo tego, Luksemburg pozostaje jedną z najbardziej **stabilnych** gospodarek na świecie. Spowolnienie było spowodowane między innymi **spadkiem konsumpcji gospodarstw domowych**, **osłabieniem eksportu** oraz **zmniejszeniem dynamiki importu**. Spadek konsumpcji

gospodarstw domowych i ostrożność inwestorów związane są z **inflacją, napięciami geopolitycznymi** (kryzysem energetycznym)^{xii} i spowodowaną przez to **niepewnością makroekonomiczną**. Dodatkowo, na inwestorów negatywnie wpłynęły skutki zacieśnienia polityki pieniężnej oraz rosnące koszty finansowania.

W obliczu tych wyzwań zaistniała potrzeba **usprawnienia** gospodarki – Luksemburg musi przeprowadzić reformy strukturalne, które umożliwią przejście na model wzrostu opartego na **innowacjach** i wzroście **produktywności**. Aby osiągnąć taką transformację, należy podjąć kilka niezbędnych kroków: zadbać o adekwatne **wyszkolenie siły roboczej, wspierać rozwój badań i innowacji, ułatwiać przedsiębiorczość** oraz **tworzyć sprzyjające warunki dla inwestycji w nowoczesne technologie**. Jednocześnie ważne jest wzmacnianie infrastruktury cyfrowej i transportowej oraz promowanie zrównoważonego rozwoju, aby gospodarka mogła rosnąć stabilnie i długoterminowo. Popularne stają się inwestycje w technologie informacyjno-komunikacyjne, biotechnologię, sektor kosmiczny oraz energię odnawialną.

Ze względu na to, że Luksemburg jest jednym z wiodących centrów funduszy inwestycyjnych, będzie nadal rozwijać sektor usług finansowych, inwestując w **fintech** oraz **zielone finanse**.

2. Charakterystyka rynku funduszy alternatywnych oraz private equity

2.1 Ewolucja rynku funduszy alternatywnych

W ostatnich latach sytuacja geopolityczna ulegała znaczącym zmianom – m.in. przez pandemię covid-19 oraz przez wojnę w Ukrainie. Mimo tego, luksemburski rynek funduszy alternatywnych nie tylko zachował stabilność, lecz wręcz **odnotował wzrost**. Wartość aktywów alternatywnych zwiększyła się, podobnie jak liczba funkcjonujących funduszy.

**Łączna wartość aktywów pod zarządzaniem (AuM) funduszy alternatywnych (AIF)
w Luksemburgu w latach 2020–2024 w miliardach euro**

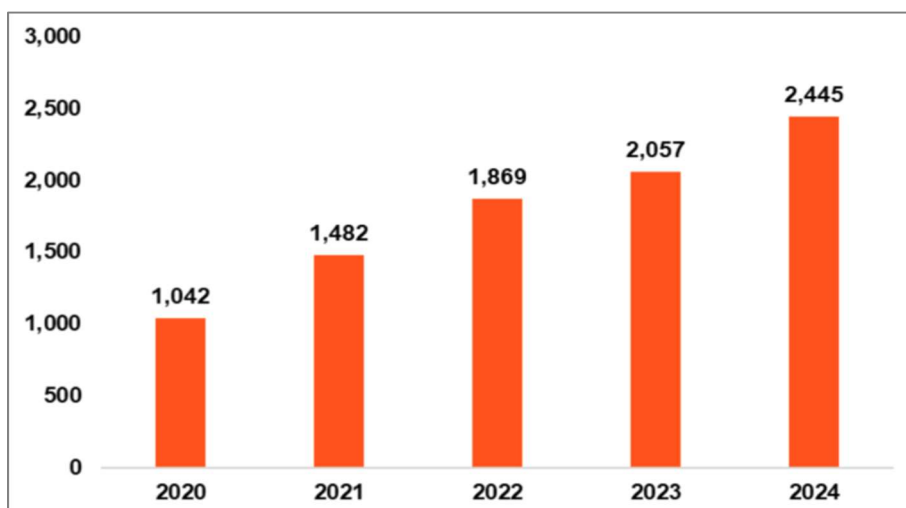


Fig. 2 Na wykresie przedstawiono wzrost wartości aktywów pod zarządzaniem funduszy alternatywnych (AIF) zarejestrowanych w Luksemburgu w latach 2020–2024. W badanym okresie AuM zwiększyły się ponad dwukrotnie – z 1 042 mld € w 2020 roku do 2 445 mld € w roku 2024. ^{xiii}



Łączna liczba funduszy alternatywnych (AIF) zarejestrowanych w Luksemburgu

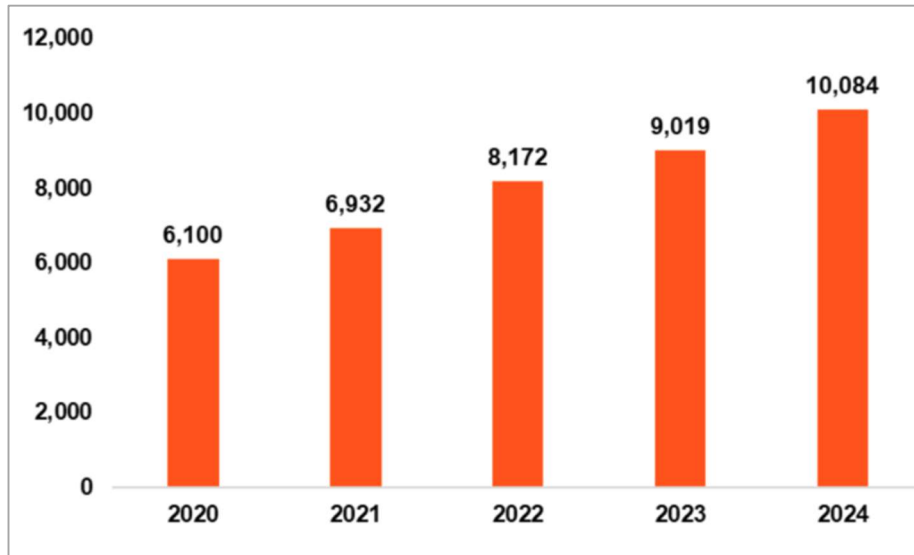


Fig 3. Wykres przedstawia wzrost liczby funduszy alternatywnych (AIF) zarejestrowanych w Luksemburgu w latach 2020–2024. Ich liczba zwiększyła się z 6 100 w 2020 roku do 10 084 w 2024 roku, co oznacza przyrost o ponad 65% w ciągu czterech lat. ^{xiv}

Łączna wartość aktywów pod zarządzaniem (AuM) funduszy alternatywnych (AIF) zarejestrowanych w Luksemburgu, według klas aktywów w miliardach euro

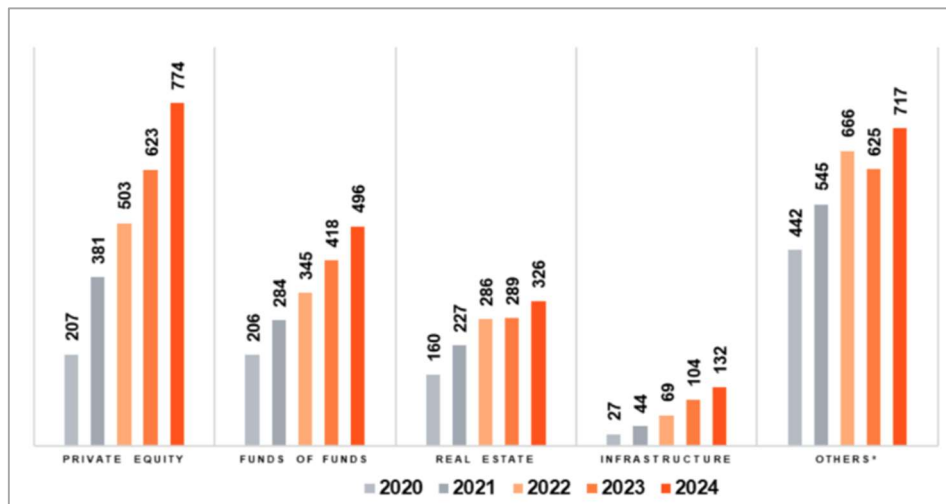


Fig. 4 Wykres ilustruje, jak zmienił się krajobraz inwestycyjny Luksemburga między 2020 a 2024 rokiem. W tym okresie, na tle innych strategii inwestycyjnych, szczególnie dynamicznie rozwinął się sektor private equity. W 2020 roku udział private equity i funduszy był zbliżony, natomiast w 2024 roku private equity zdecydowanie zdominowało rynek, odpowiadając za 32% całkowitej wartości aktywów netto (NAV), czyli około 774 mld euro. ^{xv}

2.2 Kim są inwestorzy i które czynniki decydują o napływie kapitału?

Luksemburg przyciąga inwestorów z całego świata. Największy napływ kapitału pochodzi od **inwestorów instytucjonalnych**, z **dużym doświadczeniem** w inwestycjach. Dominują wśród nich fundusze emerytalne, firmy ubezpieczeniowe, banki, fundacje, a także family offices oraz zamożni inwestorzy prywatni (HWNI). Luksemburg stanowi wyjątkowe miejsce dla lokowania kapitału dzięki **przejrzystym** i **przewidywalnym regulacjom**, które zapewniają stabilność **prawno-regulacyjną**. Oprócz tego atutem pozostaje wysoka reputacja **CSSF**, sprzyjająca lokowaniu biznesu w Luksemburgu.

Na korzyść Luksemburga jako miejsca do inwestowania przemawia jego elastyczność. Luksemburg oferuje szeroką gamę wehikułów inwestycyjnych – zarówno **regulowanych (przez CSSF)**, jak i **nieregulowanych**. Różnorodny wachlarz struktur pozwala dostosować odpowiedni fundusz i formę prawną do profilu ryzyka oraz celów inwestora.

Inwestorzy w Luksemburgu oczekują **wysokiej jakości** usług **administracyjnych, doradczych i raportowych**, zapewniających **transparentność** oraz zgodność z **wymogami UE i AML** (Anti-money Laundering).

3. Ramy regulacyjne i struktury funduszy AIF^{xvi}

3.1 Fundusze regulowane vs. fundusze nieregulowane

Fundusze w Luksemburgu można klasyfikować na fundusze **regulowane** oraz na **fundusze nieregulowane**. Fundusze regulowane w Luksemburgu to **UCITS, SIF** oraz **SICAR**. Kluczowa różnica między funduszami regulowanymi a nieregulowanymi polega na tym, że te pierwsze podlegają nadzorowi **CSSF** (Commission de Surveillance du Secteur Financier). CSSF jest luksemburskim **organem nadzoru finansowego**, odpowiedzialnym za kontrolę **sektora bankowego, ubezpieczeniowego** oraz **funduszy inwestycyjnych**. Zanim fundusz regulowany rozpocznie działalność, jego struktura prawna musi zostać zatwierdzona przez CSSF. W trakcie prowadzenia działalności fundusz ma obowiązek raportować swoją aktywność do CSSF.

Prawo dotyczące funduszy inwestycyjnych w Luksemburgu ewoluowało na przestrzeni lat. Pierwsze regulacje wprowadziła ustawa z **1988** roku, a następnie prawo z **2002** roku, które wyraźnie podzieliło fundusze na **UCITS** oraz **inne wehikuły inwestycyjne**. Ustawa z **2010** roku jest **zaktualizowaną i skonsolidowaną** wersją tych regulacji. Uwzględnia ona zarówno fundusze **UCITS**, jak i **alternatywne fundusze inwestycyjne**.

Fundusze UCITS **nie są stosowane** w sektorze **private equity**, ponieważ podlegają bardzo **rygorystycznym regulacjom**, które znacząco **ograniczają** możliwości inwestycyjne.

UCITS zostały stworzone przede wszystkim z myślą o inwestorach detalicznych, zapewniając im wysoki poziom ochrony. W związku z tym poniżej omówione zostaną wyłącznie typy funduszy i struktury istotne dla sektora private equity. Fundusze inne niż UCITS nazywane są w Luksemburgu **Alternative Investment Funds (AIFs)**.

3.2 Fundusze regulowane, istotne dla sektora private equity

Specialised Investment Fund (SIF) – fundusze SIF regulowane są ustawą z dnia **13 lutego 2007 r.** ([SIF Law](#)). Fundusze te przeznaczone są dla **doświadczonych** inwestorów i oferują dużą **elastyczność**, dzięki czemu mogą być wykorzystywane przy realizacji różnych strategii inwestycyjnych, w tym private equity oraz inwestycji w nieruchomości. Ponadto charakteryzują się **efektywnością podatkową** – korzystają ze **zwolnienia z podatku od zysków kapitałowych** oraz z **podatku kapitałowego** przy zakładaniu spółki. Roczny podatek od subskrypcji (taxe d’abonnement) wynosi **0,01%** wartości aktywów netto, natomiast udziały inwestorów są całkowicie zwolnione z opodatkowania.

Investment Company in Risk Capital (SICAR) – fundusze SICAR regulowane są ustawą z dnia 15 czerwca 2004 r. ([SICAR Law](#)). Są one przeznaczone do inwestycji typu **private equity** i **venture capital**, czyli lokowania kapitału w przedsięwzięcia o **podwyższonym ryzyku**. Podatek subskrypcyjny (taxe d’abonnement) nie dotyczy funduszy SICAR ze względu na charakter ich inwestycji w ryzykowny kapitał. Ponadto SICAR korzystają z preferencyjnego reżimu podatkowego i często są zwolnione z podatku od zysków kapitałowych, co oznacza, że nie płacą podatku od dochodów uzyskanych ze sprzedaży takich aktywów.

3.3 Fundusze nieregulowane

Regulowane fundusze inwestycyjne odgrywają istotną rolę w luksemburskim sektorze finansowym. Niemniej jednak **szczególne zainteresowanie polskich inwestorów** budzą luksemburskie **fundusze nieregulowane**. Czym charakteryzują się te struktury, jakie rodzaje funduszy nieregulowanych oferuje Luksemburg i dlaczego są one tak atrakcyjne dla fund managerów i inwestorów?

Nieregulowane fundusze w Luksemburgu dzielą się na **RAIF** oraz na fundusze oparte na strukturach partnerskich, takich jak **SCSp, SCS** i **SCA**.

RAIF (Reserved Alternative Investment Fund)

RAIF łączy najważniejsze cechy funduszy **SIF** oraz **SICAR**, będąc funduszem typu SIF z uproszczonym procesem zakładania i wymogiem posiadania autoryzowanego zarządzającego (**AIFM**).

Z punktu widzenia SIF, RAIF oferuje elastyczne i wyspecjalizowane zasady inwestycyjne. Można go założyć **szybko**, w zaledwie 4–6 tygodni, bez konieczności wcześniejszej autoryzacji przez CSSF.

W zakresie inwestycji w kapitał podwyższonego ryzyka RAIF przejmuje cechy **SICAR**, oferując podobne korzyści podatkowe i inwestycyjne, takie jak zwolnienia z podatku subskrypcyjnego czy podatku od zysków kapitałowych, jeśli fundusz inwestuje wyłącznie w aktywa wysokiego ryzyka.



SCSp, SCS i SCA jako struktury prawne funduszy inwestycyjnych w Luksemburgu

Fundusze inwestycyjne w Luksemburgu często przyjmują formy korporacyjne oparte na spółkach komandytowych, które różnią się strukturą prawną, odpowiedzialnością wspólników i poziomem elastyczności. Najważniejsze formy to są: **Société en Commandite Simple (SCS)**, **Société en Commandite Spéciale (SCSp)** oraz **Société en Commandite par Actions (SCA)**.

Société en Commandite Simple (SCS) jest tradycyjną spółką komandytową posiadającą osobowość prawną. Wymaga dwóch typów wspólników: komplementariusza (GP) z pełną odpowiedzialnością i komandytariusza (LP) z ograniczoną odpowiedzialnością. SCS ma stabilną strukturę prawną i jest szeroko akceptowana jako wehikuł inwestycyjny.

Société en Commandite Spéciale (SCSp) - to specjalna spółka komandytowa, która nie posiada osobowości prawnej (jest transparentna podatkowo). SCSp jest **bardzo elastyczna**, oparta na umowie między **przynajmniej jednym komplementariuszem** i co najmniej jednym komandytariuszem. Spółka umożliwia swobodne kształtowanie zasad współpracy i podziału zysków. SCSp jest często wybierana przez fundusze private equity i venture capital ze względu na **niskie obciążenia podatkowe i prostotę operacyjną**.^{xvii}

Société en Commandite par Actions (SCA) - to spółka **komandytowo-akcyjna** posiadająca **osobowość prawną**. Jej konstrukcja umożliwia emisję akcji dla komandytariuszy, co czyni ją szczególnie atrakcyjną dla inwestorów instytucjonalnych. W porównaniu do struktur takich jak SCSp czy SCS, SCA podlega **bardziej sztywnym** zasadom zarządzania oraz rozbudowanym obowiązkom raportowym. Wynikają one z konieczności stosowania przepisów prawa spółek handlowych. Spółka SCA regulowana jest na podstawie ustawy z 10 sierpnia 1915 r.



4. Strategie inwestycyjne w sektorze private equity

Venture Capital oraz inwestycje Early-Stage

Venture capital oraz **early-stage investments**, są inwestycjami o wysokim ryzyku, które mają potencjał w krótkim czasie szybko się rozwinąć. Dlatego najlepszymi strukturami funduszowymi dla tego typu przedsięwzięć pozostają **SICAR** i **RAIF**. Obie struktury **zapewniają** silne korzyści podatkowe i **dają** elastyczność, której potrzebują inwestorzy w projektach wysokiego ryzyka.

Kapitał rozwojowy dla firm w fazie ekspansji (growth equity)

Inwestycje w **growth equity** koncentrują się na firmach bardziej **dojrzałych** i **stabilnych** niż te, w które lokuje się kapitał w ramach **venture capital**. Takie przedsiębiorstwa potrzebują dodatkowych środków, aby przyspieszyć dalszy rozwój. Inwestorzy w **growth equity** najczęściej sięgają po struktury **SIF** lub **RAIF**. Oba fundusze oferują dużą elastyczność, **RAIF** często okazuje się prostszą opcją dzięki bardziej efektywnym procedurom regulacyjnym.

Impact investing oraz infrastructure funds

Impact investing skupia się na wywoływaniu **pozytywnych zmian społecznych** lub **środowiskowych**, na przykład poprzez inwestycje w projekty dot. energii odnawialnej, opieki zdrowotnej lub edukacji. **Infrastructure funds** to z kolei wehikuły inwestycyjne finansujące aktywa materialne oraz usługi niezbędne dla funkcjonowania społeczeństwa i gospodarki, takie jak sieci energetyczne, transport publiczny, wodociągi czy telekomunikacja.

Oba rodzaje inwestycji są niszowe i często działają w oparciu o struktury **SIF** lub **RAIF**. W tego typu przedsięwzięciach inwestorzy instytucjonalni chętnie sięgają również po formę prawną **SCA**, która zapewnia im bardziej sformalizowaną strukturę ładu korporacyjnego.^{xviii}



5. Trendy w sektorze

Technologiczne wsparcie przy zarządzaniu funduszami

W Luksemburgu rośnie wykorzystanie **nowoczesnych technologii w zarządzaniu funduszami**. **Blockchain** jest używany dla **bezpieczeństwa** transakcji, a **sztuczna inteligencja** do **analizy danych i podejmowania decyzji inwestycyjnych**. Dzięki technologii blockchain transakcje stają się bardziej **przejrzyste**, co zwiększa **zaufanie** inwestorów i pozytywnie wpływa na **reputację** kraju. Pozytywna reputacja zachęca zagranicznych inwestorów do lokowania kapitału w Luksemburgu. Z kolei sztuczna inteligencja **przyspiesza tempo działań**, umożliwiając **szybszą identyfikację trendów** oraz **nowych okazji inwestycyjnych**.

Ekologia i zrównoważony rozwój

Globalny trend na rzecz zrównoważonych inwestycji znacząco wpływa na priorytety alokacji kapitału. Luksemburskie fundusze private equity koncentrują się na inwestycjach związanych z **energią odnawialną, ekotechnologiami i zrównoważoną infrastrukturą**, często powiązanych z celami zrównoważonego rozwoju ONZ (SDG's).

Ponadto, działania funduszy powinny być zgodne z regulacjami UE, takimi jak SFDR z 2021 roku. SFDR, to unijny akt prawny, który ma na celu **zwiększyć transparentność** oraz **ujawnianie informacji** związanych z **zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych**. Służy ono zapewnieniu inwestorom dostępu do rzetelnych danych dotyczących ryzyka i wpływu zrównoważonego rozwoju (ESG) na produkty finansowe. Regulacje SFDR pomagają w podejmowaniu bardziej **świadomych decyzji inwestycyjnych** oraz popularyzują **finansowanie zielonej gospodarki**.

Zainteresowanie sektorami o wysokim potencjale rozwoju

Branża ekologiczna jest jednym z atrakcyjnych sektorów dla inwestorów, nie tylko ze względu na rosnącą świadomość znaczenia zrównoważonego rozwoju, ale także z powodu **dynamicznego rozwoju** samego sektora. Inne kierunki inwestycji obejmują m.in. fintech, sektor kosmiczny oraz technologie związane z monitorowaniem zdrowia (HealthTech). Rząd wspiera innowacje poprzez inicjatywy takie jak Luxembourg Future Fund^{xx} czy Fit 4 Start^{xx}, które pomagają startupom i inwestorom na wczesnym etapie rozwoju.

6. Wydarzenia Branżowe

[Luxembourg Venture Days](#) to wydarzenie organizowane przez **Luxembourg For Finance**, które ma na celu połączenie start-upów i scale-upów z inwestorami. Start-upy zyskują przestrzeń, by zaprezentować swoje innowacyjne pomysły, scale-upy pokazują już osiągnięte sukcesy, a inwestorzy wchodzą w bezpośrednie rozmowy zarówno z założycielami firm, jak i z innymi uczestnikami ekosystemu.

W wydarzeniu bierze udział ponad 210 inwestorów oraz 600+ przedsiębiorców. Łącznie to ponad 1200 uczestników i 310+ spotkań B2B. W 2025 roku **Luxembourg Venture Days** odbędzie się w dniach **22–23 października w Luxexpo The Box**.

Inna konferencja, która stanowi fantastyczną okazję dla inwestorów, to [ALFI Private Assets Conference](#). W 2025 roku odbędzie się ona w dniach **30 września – 1 października w Luxexpo The Box, Luxembourg-Kirchberg**. Celem konferencji jest **zebranie ekspertów** z branży **Private Equity** oraz **Private Assets** z całego świata. Profesjonaliści – prawnicy, inwestorzy, dyrektorzy firm – spotykają się tutaj, by porozmawiać o najnowszych trendach rynkowych, regulacjach prawnych oraz dobrych praktykach, które wspierają zrównoważony rozwój biznesu. Program zawiera warsztaty, wystawy branżowe oraz sesje zapoznawcze z start-upami o dużym potencjale. Wszystkie sesje będą prowadzone w języku angielskim, aby zapewnić swobodną komunikację pomiędzy uczestnikami z różnych krajów.

Wszystkie warsztaty są prowadzone w języku angielskim, by zapewnić optymalną komunikację ze wszystkimi partiami. Tematy, które zostaną w tym roku poruszone, to;

„Natural capital: investing in nature
Ocean focus: the blue economy
The role of private assets in multi-asset strategies
SME credit demand driving private debt growth
Investing in defence
Setting up in Luxembourg: the AIFM experience”^{xxi}

[ALFI Global Assets Management Event \(2025\)](#) – to przedsięwzięcie również organizowane przez organizację ALFI. Intencją eventu jest **zapoznanie** uczestników z **najnowszymi globalnymi trendami** w sektorze dystrybucji i zarządzania aktywami. Global Assets Management Event oferuje warsztaty w zakresie fintech, sesje o zmianach regulacyjnych oraz panele omawiające kierunki rozwoju branży. Wiedza prezentowana jest przez ekspertów – dyrektorów firm, banków, inwestorów z wieloletnim doświadczeniem oraz ekonomistów. Ostatnia edycja **Global Asset Management Conference** odbyła się w marcu 2025 roku. Następną edycją planowaną jest na 2026 rok, jednak szczegółowe daty nie zostały jeszcze ustalone.

Organizacja [LPEA](#) reprezentuje i promuje interesy sektora **private equity** i **venture capital** w Luksemburgu oraz poza jego granicami. W ramach działań LPEA organizuje sesje networkingowe, edukacyjne webinaria i szkolenia w zakresie branży private equity i venture capital.

Założeniem wydarzeń jest przede wszystkim **zapoznanie inwestorów z firmami**, z obowiązującymi **regulacjami** oraz z **rynkiem w Luksemburgu**. Eventy wspierają również **proces digitalizacji** i umożliwiają inwestorom działającym w Luksemburgu poznanie **zagranicznych rynków**, zarówno europejskich, jak i amerykańskich. LPEA organizuje kilka eventów każdego miesiąca. Informacje dot. wydarzeń można znaleźć klikając na następujący link: [Events - LPEA](#).

Źródła:

- ⁱ World Bank. (n.d.). *GDP (current US\$) - Luxembourg*. Retrieved September 26, 2025, from <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD?locations=LU>
- ⁱⁱ World Bank. (n.d.). *GDP (current US\$) - Poland*. Retrieved September 26, 2025, from <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD?locations=PL>
- ⁱⁱⁱ World Population Review. (n.d.). *Luxembourg population 2025*. Retrieved September 26, 2025, from <https://worldpopulationreview.com/countries/luxembourg>
- ^{iv} World Bank. (n.d.). *Inflation, consumer prices (annual %)*. Retrieved September 26, 2025, from <https://data.worldbank.org/indicator/FP.CPI.TOTL.ZG?locations=LU-PL>
- ^v Fitch Ratings. (2024, November 22). *Fitch affirms Luxembourg at 'AAA'; Outlook stable*. Fitch Ratings. <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-affirms-luxembourg-at-aaa-outlook-stable-22-11-2024>
- ^{vi} World Bank. (n.d.). *Unemployment, total (% of total labor force)*. Retrieved September 26, 2025, from <https://data.worldbank.org/indicator/SL.UEM.TOTL.ZS?locations=LU-PL>
- ^{vii} World Bank. (n.d.). *GDP per capita (current US\$)*. Retrieved September 26, 2025, from <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.CD?locations=LU-PL>
- ^{viii} Government of the Grand Duchy of Luxembourg. (2024, September 3). *Portrait of the Luxembourg economy*. Retrieved September 26, 2025, from <https://luxembourg.public.lu/en/invest/competitiveness/portrait-luxembourg-economy.html>
- ^{ix} Chambre des Salariés. (n.d.). *Inequalities and poverty*. Retrieved September 26, 2025, from <https://www.csl.lu/en/economic-pages/inequalities-and-poverty/>
- ^x The Observatory of Economic Complexity. (2025, September 17). *Luxembourg (LUX) exports, imports, and trade partners*. Retrieved September 26, 2025, from <https://oec.world/en/profile/country/lux?selector359id=HS4&selector1879id=percentage>
- ^{xi} Lloyds Bank Trade. (2024, November 22). *Foreign trade figures of Luxembourg*. Retrieved September 26, 2025, from <https://www.lloydsbanktrade.com/en/market-potential/luxembourg/trade-profile>
- ^{xii} OECD. (2025, kwiecień 28). *OECD Economic Surveys: Luxembourg 2025 – Reviving productivity growth*. OECD Publishing. https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-surveys-luxembourg-2025_803b3ea1-en.html
- ^{xiii} Forbes Luxembourg. (2025, 3 sierpnia). *Inside Luxembourg's €2.4 Trillion Alternative Asset Boom*. <https://www.forbes.lu/inside-luxembourgs-e2-4-trillion-alternative-asset-boom/>
- ^{xiv} Forbes Luxembourg. (2025, 3 sierpnia). *Inside Luxembourg's €2.4 Trillion Alternative Asset Boom*. <https://www.forbes.lu/inside-luxembourgs-e2-4-trillion-alternative-asset-boom/>
- ^{xv} Forbes Luxembourg. (2025, 3 sierpnia). *Inside Luxembourg's €2.4 Trillion Alternative Asset Boom*. <https://www.forbes.lu/inside-luxembourgs-e2-4-trillion-alternative-asset-boom/>
- ^{xvi} Fundequate. (2024, 27 września). *Alternative investment fund types and structures in Luxembourg*.

<https://fundequate.com/insights/alternative-investment-fund-types-and-structures-in-luxembourg>

^{xvii} Fundequate. (2025, 26 lutego). *Nieregulowany fundusz w Luksemburgu – porównanie SCSp vs. SCA*. <https://fundequate.com/pl/insights/nieregulowany-fundusz-w-luskemburgu-porownanie-scsp-vs-sca>

^{xviii} Fenancio, G. (2024, 7 listopada). *Private equity investment strategies: Essential guide*. Private Equity List. <https://blog.privateequitylist.com/private-equity-investment-strategies-essential-guide/>

^{xix} European Investment Fund. (2025, 26 września). *Luxembourg Future Fund 1 (LFF)*. https://www.eif.org/what_we_do/resources/lff/index.htm

^{xx} Luxinnovation. (n.d.). *Fit 4 Start*. Retrieved September 26, 2025, from <https://luxinnovation.lu/start-and-scale-your-business/develop-your-startup/fit4start>

^{xxi} ALFI. (2025, 30 września – 1 października). *ALFI Private Assets Conference 2025*. Luxexpo The Box, Luksemburg-Kirchberg. <https://www.alfi.lu/events/alfi-private-assets-conference-2025>