

LIST DO UCZESTNIKÓW**EQUES AKTYWNEGO INWESTOWANIA FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO**

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy roczne sprawozdanie finansowe EQUES Aktywnego Inwestowania Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, obejmujące okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku.

Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 7,983 mln złotych. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyniosła 1.122,11 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym 5,77%.

W okresie sprawozdawczym z sukcesem została przeprowadzona jedna emisja certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości ponad 400 tys. złotych. Ponadto Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów w łącznej kwocie ponad 3,734 mln złotych.

W 2019 roku Fundusz kontynuował przyjętą strategię inwestycyjną aktywnie dostosowując poziom zaangażowania do bieżącej sytuacji rynkowej. Wypracowany wynik opierał się na selekcji spółek notowanych na GPW, pozycjach na kontraktach terminowych na indeksy WIG20, MWIG40, kontraktach na indeksy akcji amerykańskich i niemieckich oraz metalach szlachetnych – złocie. We wspomnianym okresie stopa zwrotu indeksu WIG oscylowała w okolicach zera (+0,25%). Bardzo dobrze zachowywały się spółki o niskiej kapitalizacji, indeks sWIG80 wzrósł o 13,94%. Największe spółki wchodzące w skład indeksu WIG20 zanotowały spadek o -5,56%, natomiast indeks mWIG40 stracił -0,03%. Rynki zagraniczne przyniosły zdecydowanie wyższe stopy zwrotu. Amerykański indeks S&P500 wzrósł o 28,9% i był to najwyższy roczny wzrost od 2013 roku. Niemiecki DAX, mimo pogarszających się wskaźników dotyczących koniunktury wzrósł o 25,5%. Dobrze radziły sobie także rynki wschodzące, szeroki indeks MSCI EM był wyraźnie silniejszy od polskiego rynku, zyskując 17,5%.

Wzrosty na światowych giełdach to efekt powrotu do negocjacji handlowych przez USA i Chiny, które były kluczowym czynnikiem cenotwórczym w całym 2019 roku. Indeksom amerykańskim pomagały także stosunkowo dobre wyniki finansowe spółek. Optymizm dodatkowo wspierany był przez zmianę retoryki FED-u, z jastrzębią na gołębią, co skutkowało spadkiem rentowności 10 letnich obligacji amerykańskich z 2,7% na początku roku do 1,9% na koniec grudnia. Wyceny amerykańskich akcji pozostawały stosunkowo wysokie, powyżej wieloletnich średnich.

W II półroczu struktura portfela Funduszu zmieniała się: od defensywnej na koniec czerwca, zaangażowanie uległo zwiększeniu w trzecim kwartale (głównym powodem były dobre perspektywy małych i średnich spółek i poprawa w relacjach USA - Chiny) i pozostało wysokie do końca roku (do powyższych czynników dołączyły lepsze dane makroekonomiczne – m.in. poprawa globalnych PMI). Na dzień 30 grudnia 2019 łączne zaangażowanie Funduszu wyniosło 59% i wahało się w drugim półroczu między 20% i 60%.

Rok 2019 stał pod znakiem pogarszających się wskaźników wyprzedzających i niereagujących na to indeksów giełdowych. Globalny PMI spadł w październiku do najniższego poziomu od 3 lat, pozostawał on jednak stale powyżej 50 pkt poziomu wyznaczającego granicę wzrostu i recesji. W Europie szczególnie zauważalna była słabość nastawionej na eksport gospodarki niemieckiej, której największymi partnerami handlowymi są Chiny i USA.

Niemiecki PMI przemysłowy znajdował się poniżej 50 pkt od początku ubiegłego roku. Poprawy w przemyśle motoryzacyjnym, istotnym dla niemieckiej gospodarki, na razie nie widać. Analizy rynkowe wskazują, że 2020 rok powinien być w dalszym ciągu spadkowy w zakresie produkcji samochodów, ale dynamika spadków powinna wyhamować.

Cofając się do końcówki zeszłego roku, kluczowymi wydarzeniami z punktu widzenia polskich inwestorów w roku 2020 byłyby wybory prezydenckie w Polsce i USA, a także ostateczne rozstrzygnięcie umowy handlowej USA-Chiny. Niestety zupełnie niespodziewana globalna pandemia – COVID-19, która wstrząsnęła światem, determinuje iż, będzie to rok wyjątkowo trudny dla inwestorów. Na rynkach zapanowała nadzwyczajna zmienność i dalszy rozwój sytuacji jest nie do końca przewidywalny. Nieuchronna recesja wielu gospodarek, towarzyszący wzrost bezrobocia i spadek konsumpcji to problemy, które poszczególne kraje będą musiały szybko rozwiązać. Obecny scenariusz bazowy to „U” kształtna poprawa gospodarki globalnej. Powrót do normalności powinien być dynamiczny, lecz jest to kwestia kwartałów, a nie jak początkowo przewidywano – miesięcy. Efekty skoordynowanej odpowiedzi fiskalnej poszczególnych krajów i poluzowanie polityki pieniężnej banków centralnych, które miały miejsce w I kwartale 2020 roku, powinny przynieść pierwsze efekty już w kolejnym kwartale.

W imieniu całego Zespołu EQUES Investment TFI SA pragniemy podziękować Inwestorom za przystąpienie do Funduszu. Dołożymy wszelkich starań, aby inwestycja w EQUES Aktywnego Inwestowania FIZ przynosiła atrakcyjne stopy zwrotu z Państwa inwestycji w certyfikaty Funduszu.

Z poważaniem,

Tomasz Korab
Prezes Zarządu

Kamil Chylak
Członek Zarządu

Jakub Liebhart
Członek Zarządu