

**LIST DO UCZESTNIKÓW**  
**EQUES AKCJI SEKTORA PRYWATNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO**

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy roczne sprawozdanie finansowe EQUES Akcji Sektora Prywatnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, obejmujące okres sprawozdawczy 4 grudnia 2018 roku do 31 grudnia 2019 roku.

W dniu 4 grudnia 2018 roku Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 1620.

Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniosła 2,725 mln złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniosła 1.120,39 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 12,04% w stosunku do ceny emisyjnej certyfikatów inwestycyjnych pierwszej emisji.

W okresie sprawozdawczym Fundusz z sukcesem przeprowadził pięć emisji certyfikatów inwestycyjnych, w trakcie których pozyskał aktywa w wysokości 3,678 mln złotych. Ponadto Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów w łącznej kwocie ponad 1,265 mln złotych.

W 2019 roku Fundusz realizował przyjętą strategię inwestycyjną lokując aktywa przede wszystkim w akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie, bez istotnego udziału Skarbu Państwa. Fundusz skupiał selekcję portfela na spółkach notowanych na GPW, koncentrując się w obszarze małych i średnich przedsiębiorstw reprezentowanych przez indeksy mWIG40 i sWIG80. 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 jastrzębiej 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.

Wracając do rodzimego rynku, w lipcu ubiegłego roku ruszył program PPK. Szacowana partycypacja w programie rozczarowała i wyniosła 39% uprawnionych, choć wstępne szacunki zakładały nawet 75% zaangażowanie. Program PPK jest kluczowy dla bilansu popyt/podaż na polskim rynku akcyjnym, szczególnie wśród małych i średnich spółek, na które Fundusz ma największą ekspozycję.

W opinii Zarządzających EQUES Investment TFI SA akcje w Polsce są atrakcyjnie wyceniane, a okazje inwestycyjne znaleźć można w segmencie WIG20 oraz przede wszystkim wśród średnich i małych spółek.

Jesteśmy optymistycznie nastawieni do programu PPK, choć jego bardzo pozytywny wpływ na polskie akcje, z uwagi na epidemię COVID-19 przesunie się nieco w czasie. Początkowa partycypacja jest dość niska, lecz wystarczająca do zwiększenia napływów na GPW. Jak pokazują analizy podobnych programów na zagranicznych rynkach, zainteresowanie programami PPK istotnie wzrasta wraz z upływem czasu.

W związku z oczekiwaną poprawą sytuacji na krajowym rynku akcji, w drugiej połowie roku na funduszu EQUES Akcji Sektora Prywatnego FIZ utrzymywano podwyższoną alokację na rynku akcji, która średnio w II półroczu wyniosła 86%, dla porównania w pierwszej połowie roku było to jedynie 77%. Fundusz zwiększył dywersyfikację portfela, ze szczególnym uwzględnieniem płynności poszczególnych lokat. Na koniec 2019 roku portfel Funduszu stanowiło 50 polskich spółek akcyjnych. Średnie zaangażowanie wyniosło 1,7%, a największa pozycja stanowiła jedynie 3,2%. Dominujący udział w portfelu stanowili emitenci z sektorów: handlu i usług, przemysłowego i technologicznego.

W imieniu całego Zespołu EQUES Investment TFI SA pragniemy podziękować Inwestorom za przystąpienie do Funduszu. Dołożymy wszelkich starań, aby inwestycja w EQUES Akcji Sektora Prywatnego Fundusz Inwestycyjny Zamknięty przynosiła satysfakcjonujące i konkurencyjne stopy zwrotu.

Z poważaniem,

---

Tomasz Korab  
Prezes Zarządu

---

Kamil Chylak  
Członek Zarządu

---

Jakub Liebhart  
Członek Zarządu