

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 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku.

Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 6,564 mln złotych. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 31 grudnia 2020 roku wyniosła 1.280,81 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 14,14%.

W okresie sprawozdawczym Fundusz z sukcesem przeprowadził pięć emisji certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 2,637 mln złotych oraz zrealizował na rzecz Uczestników wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów w łącznej kwocie 4,669 mln złotych.

W związku z oczekiwaną przez nas poprawą sytuacji na krajowym rynku akcji w pierwszych miesiącach 2020 roku na funduszu EQUES Aktywnego Inwestowania FIZ utrzymywaliśmy podwyższoną alokację na rynku akcji. W lutym sytuacja uległa zmianie z uwagi na globalny wstrząs związany z pandemią i decyzją zarządzających Funduszu alokacja została ograniczona do 8%. Od maja zaangażowanie systematycznie rosło, osiągając 62% poziom w sierpniu. Kolejne dwa miesiące charakteryzowały się niższą alokacją z uwagi na narastające obawy odnośnie drugiej fali epidemii. Końcówka roku to stopniowy powrót do wyższego zaangażowania, które wyniosło 73% w grudniu. Średnia alokacja w II półroczu to 57%, dla porównania w poprzednim półroczu było to 30%. W całym 2020 roku średnie łączne zaangażowanie w akcje i surowce funduszu wyniosło 44%.

Wybuch pandemii, w następstwie globalny kryzys gospodarczy i społeczny, zaskoczył inwestorów na całym świecie. Szok przyczynił się do bezprecedensowych decyzji zarówno w sferze polityczno-społecznej („lockdown”), monetarnej (zsynchronizowane działania Banków Centralnych) i fiskalnej (pobudzanie gospodarki przez poszczególne rządy). Pierwsze półrocze 2020, było jednym z najtrudniejszych w historii GPW, w konsekwencji w drugą połowę roku inwestorzy wkraczali w otoczeniu bardzo dużej niepewności. Po stosunkowo spokojnym okresie wakacyjnym, narastające obawy odnośnie drugiej fali zachorowań i ponownego zamknięcia gospodarki ostatecznie okazały się być uzasadnione. Gorsze nastroje rynkowe nie trwały jednak długo. Na początku listopada inwestorzy poznali informację o skuteczności szczepionki Pfizer-BioNTech, i choć była to częściowo spodziewana informacja to zelektryzowała światowe rynki. Listopadowa stopa zwrotu indeksu WIG wyniosła 19,4% i był to drugi najwyższy miesięczny wynik od 2000 r. W następstwie byliśmy świadkami utrzymującego się optymizmu i globalnego przepływu kapitału ze spółek growth (rosnących, głównie technologicznych), będących świetnym zabezpieczeniem portfeli podczas epidemii, do spółek z grupy value (wartościowych) – tzw. „starej ekonomii”, do których zalicza się m.in. sektor bankowy, przemysłowy, czy surowcowy.

W całym II półroczu amerykański indeks S&P500 wzrósł o 21,2%, japoński Nikkei225 o blisko 23%, a niemiecki DAX jedynie o 11,4%. Dobra sytuacja na rynkach to efekt kilku czynników. Przede wszystkim to kontynuacja wzrostowej euforii około szczepionkowej (zatwierdzanie kolejnych producentów i start szczepień). W wyniku przeprowadzonych w 4 kwartale wyborów i ostatecznie potrójnej wygranej Demokratów: w Senacie (mimo równej liczby mandatów decydujący głos miała Kamala Harris – wiceprezydent), w Białym Domu i Izbie Reprezentantów,

powróciła tzw. „niebieska fala” – a więc pełnia władzy Demokratów, co historycznie okazywało się być korzystne dla rynków. W następstwie, uczestnicy rynku oczekują kolejnego dużego pakietu stymulującego w najbliższym czasie i spodziewają się dalszego osłabienia dolara. Dodatkowo, na horyzoncie zbliża się prawdopodobnie odwilż w napiętych stosunkach na linii USA-Chiny, a z całą pewnością jest to bardziej prawdopodobne, niż jeszcze kilka miesięcy temu.

Rok 2021 powinien przynieść kontynuację wzrostów cen akcji w Polsce. Po pierwsze, z uwagi na wzrost znaczenia programu PPK i dodatni bilans napływów. Popyt tego rodzaju funduszy w 2021 roku szacowany jest na około 2,5 mld, a więc ponad 2,5 razy więcej, niż w roku poprzednim. Po drugie z uwagi na „zamykanie” dyskonta jakie wytworzyło się w ubiegłym roku pomiędzy WIG-iem, a innymi rynkami z koszyka emerging markets, zwłaszcza biorąc pod uwagę rosnące oczekiwania inflacyjne i wysoki udział w WIG największego beneficjenta potencjalnych podwyżek stóp procentowych – WIG BANKI. Niedoceniany może być również wpływ Funduszu Odbudowy i wysokiego kursu EURPLN na polskie PKB w kolejnych latach. Do największych ryzyk zaliczyć można widmo potencjalnej i coraz bardziej prawdopodobnej korekty w USA, gorsze od oczekiwań tempo zaszczepiania, które może przyczyniać się do przedłużania rosnącej fali zachorowań w I kwartale 2021 roku. Niepokojącym czynnikiem ryzyka jest również inflacja, której zbyt szybki wzrost wywołany stymulowaniem gospodarek na niespotykaną dotąd skalę, może doprowadzić do przeceny na rynkach długu i akcji na świecie.

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