

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy informacje o działalności i wynikach inwestycyjnych EQUES Akumulacji Majątku Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w II półroczu 2021 roku.

Wg wyceny na 30 grudnia 2021 r. **wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 1 239,92 złotych, co oznacza spadek wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w II półroczu o 1,39%**. Powyższy wynik uwzględnia wszystkie koszty i opłaty ponoszone przez Fundusz. Poniżej przedstawiamy wyniki inwestycyjne Funduszu.

STOPY ZWROTU EQUES AKUMULACJI MAJĄTKU FIZ na 30.12.2021 r.

MIESIĄC	KWARTAŁ	PÓŁ ROKU	ROK	2 LATA	3 LATA	OD POCZĄTKU tj. 17.01.2017
-0,06 %	-0,90%	-1,39%	+3,93%	+11,35%	+17,27%	+23,99%

Źródło: EQUES Investment TFI SA

Od początku działalności Fundusz wygenerował stopę zwrotu w wysokości +23,99%, co plasuje go na 2-gim miejscu w porównaniu do funduszy z grup mieszane polskie ochrony kapitału oraz absolutnej stopy zwrotu konserwatywne (łącznie 13 konkurentów¹). Na koniec grudnia 2021 roku portfel Funduszu stanowiło 53 polskich spółek akcyjnych. Średnie zaangażowanie w 1 spółkę wyniosło 0,36%, a największa pozycja stanowiła 0,82%. Fundusze rynku pieniężnego oraz obligacje stanowiły 55,4% wartości aktywów.

Podsumowanie półrocza

To był świetny rok i słodko-gorzkie drugie półrocze dla polskiego rynku akcji. Indeks WIG zakończył 2021 rok ze stopą zwrotu wynoszącą +21,5%, większość wzrostów wygenerowana została jednak w pierwszej połowie roku, a wzrost w drugim półroczu wyniósł „jedynie” +4,9%. Druga połowa roku nie była łaskawa dla najmniejszych spółek (sWIG80 - 2,55% w 2H21), jednak mocna końcówka roku trochę ten obraz poprawiła, a biorąc pod uwagę cały 2021 to był to najlepszy okres dla tego segmentu rynkowego od lat. Rekordowe marże w przemyśle oraz poprawa otoczenia w sektorze bankowym przełożyły się na wzrost indeksu mWIG40 w 2021 roku o 33,1%, a sWIG80 o 24,6%. Na sytuację w Polsce, istotny wpływ miał oczywiście wysoki wzrost indeksu S&P500, który zakończył rok z imponującą stopą zwrotu 26,9% (trzeci rok z rzędu powyżej 15%). Akcje (ale również surowce) okazały się najlepszym zabezpieczeniem przed inflacją, przynosząc wysokie dodatnie realne stopy zwrotu. Nie zmieniła tego nawet szalejąca w grudniu inflacja na poziomie 8,6 % - najwyższy odczyt od listopada 2000. W całym ubiegłym roku średnioroczna inflacja szacowana jest na 5,1%. Początek roku przyniósł korektę na amerykańskiej giełdzie przy jednoczesnych wzrostach w Polsce. W „minutkach” opublikowanych na początku stycznia FED zasugerował możliwość bardziej agresywnego zacieśnienia polityki monetarnej, obecnie rynki zaczęły wyceniać 4 podwyżki w 2022 roku.

¹ Źródło: Analizy.pl

To był trudny rok dla posiadaczy polskich obligacji, które stanowią istotną część portfela Funduszu. Indeks TBSP, w którego skład wchodzi denominowane w złotych skarbowe obligacje zerokuponowe oraz obligacje o oprocentowaniu stałym, spadł w minionym roku o 9,7%. Niewidziane od wielu lat wzrosty rentowności obligacji skarbowych na rynkach wschodzących, przełożyły się na rekordowe spadki ich cen. Jest to rezultat wysokiej inflacji, w której „przejściowość” przestały wierzyć banki centralne. W Polsce krzywa rentowności obligacji w całym 2021 roku wzrosła średnio o 3,2 pp., a 10 stycznia 2022 roku rentowność 10-latek po raz pierwszy od 2014 roku przekroczyła 4 punkty procentowe. Równolegle zmniejszyło się nachylenie krzywej (a nawet chwilowo jej odwrócenie w relacji 10Y-5Y), które wskazuje na niską wiarę rynku dotyczącą utrzymania wysokich stóp procentowych w długim okresie, a tym samym ryzyko dot. potencjalnej recesji.

Perspektywy na kolejne okresy

Podsumowanie oczekiwań odnośnie polskich akcji wyszczególniliśmy w punktach poniżej:

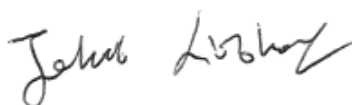
- **Inflacja/pandemia.** Pierwsze półrocze i cały rok 2022, w którym średnioroczna inflacja ma wynieść 7,6% (prognozy NBP) będzie kolejnym testem dla akcji. Naszym zdaniem będzie to trudniejszy rok, na rynki powróci zmienność, ale w otoczeniu wysokiej inflacji akcje powinny pozostać wiodącą klasą aktywów w portfelu inwestycyjnym. Uważamy, że **jedynie znaczące wzrosty rentowności** polskich 10-latek mogłyby zagrozić polskim akcjom (powyżej 5%). Nie zakładamy takiego scenariusza, dodatkowo po fali wiosennych zarażeń, przyjdzie okres odwilży w zachorowaniach. Wierzimy również we wzrost znaczenia leków, które z czasem mogą częściowo zastępować szczepionki.
- **Obligacje.** Pomimo wysokich wzrostów rentowności rynki obligacji w Polsce nadal stoją przed wyzwaniami związanymi z dalszym kształtowaniem się polityki monetarnej. Istotna będzie w szczególności efektywność działań RPP w zwalczaniu inflacji oraz „odkotwiczenia” oczekiwań inflacyjnych. W całym roku stabilizacja oczekiwań inflacyjnych i oczekiwań co do kształtu krzywej rentowności wpłynie naszym zdaniem pozytywnie na zmienność rentowności obligacji, co przekształci się na dodatnie stopy zwrotu z tej klasy aktywów w 2022 roku. Z uwagi na istotny komponent dłużny w Funduszu, **bieżące blisko 4% rentowności obligacji skarbowych dają komfort w zarządzaniu i pozwalają z optymizmem patrzeć na rok 2022.**
- **Wysokie wyceny w USA, z rekordowym udziałem spółek technologicznych.** Perspektywy dla GPW w dużej mierze będą echem tego, co będzie się działo za oceanem. Wierzimy w normalizację wycen poprzez dalszą rotację inwestorów w kierunku nisko wycenionych cyklicznych spółek. Pierwszy test - w połowie stycznia rozpocznie się sezon wyników w USA. Konsensus zakłada, że zyski spółek wchodzących w skład indeksu S&P 500 w czwartym kwartale wzrosły o 21,7%. Uważamy, że ścieżka zaciskania pasa przez FED, w tym 4 podwyżki w 2022, będzie neutralna dla rynków akcji.
- **GPW** – Lokalne ryzyka zostały już częściowo wycenione: napięcia na granicy, słaba waluta, czy niepewność co do perspektywy unijnej. Polska giełda będzie się wyróżniać na tle rynków wschodzących (słabość Chin się utrzyma) i na tle rynku amerykańskiego. Chcielibyśmy jednak zaznaczyć: relatywna siła to nie wyłącznie większe wzrosty, ale też mniejsze spadki.

Zapewniamy Państwa, że dokładamy wszelkich starań, aby inwestycja w EQUES Akumulacji Majątku Fundusz Inwestycyjny Zamknięty przynosiła satysfakcjonujące i konkurencyjne stopy zwrotu. Zespół EQUES Investment pozostaje do Państwa dyspozycji. W przypadku jakichkolwiek pytań służymy pomocą i zachęcamy do kontaktu.

Z poważaniem,



Tomasz Korab
Prezes Zarządu



Jakub Liebhart
Członek Zarządu

Niniejszy list stanowi komentarz rynkowy i nie może być traktowany jako rekomendacja czy porada inwestycyjna, prawna albo podatkowa. Nie stanowi także oferty ani zachęty do podjęcia jakiejkolwiek decyzji inwestycyjnej. Dlatego też Towarzystwo ani autorzy listu nie ponoszą odpowiedzialności, jeżeli podejmą Państwo decyzje inwestycyjne na jego podstawie.

Certyfikaty Funduszu są przedmiotem oferty publicznej prowadzonej na podstawie prospektu. Jest on zamieszczony na stronie www.eitfi.pl/fundusz/easpfiz/prospekt. Dla podjęcia decyzji inwestycyjnej konieczne jest zapoznanie się z jego treścią, w szczególności w zakresie ryzyk związanych z inwestowaniem w Fundusz.

Pragniemy zwrócić Państwa uwagę, że osiągnięcie określonych wyników w przeszłości nie stanowi gwarancji ich powtórzenia. Fundusz nie gwarantuje także osiągnięcia celu inwestycyjnego i teoretycznie możliwe jest poniesienie strat, nawet w wysokości całości inwestycji.

Przedstawione powyżej wyceny nie podlegały badaniu. Przewidywania na temat przyszłości są wynikiem wyciągania logicznych wniosków z wnikliwej analizy prowadzonej zgodnie ze sztuką. Nie można jednak wykluczyć, że okażą się one nietrafne i zachowania rynku (lub inne przyszłe zdarzenia) ukształtują się w odmienny sposób