

**LIST DO UCZESTNIKÓW  
EQUES AKUMULACJI MAJĄTKU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO**

Szanowni Państwo,

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

Wartość aktywów netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 13,214 mln złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniosła 1.113,73 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 5,34%.

W okresie sprawozdawczym z sukcesem zostało przeprowadzonych pięć emisji certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości ponad 1,127 mln złotych. Ponadto Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów w łącznej kwocie 22,889 mln złotych.

W 2019 roku Fundusz kontynuował przyjętą strategię inwestycyjną ochrony kapitału, jednocześnie wykorzystując okazje rynkowe, krótkoterminowo zwiększając zaangażowanie w instrumenty inne, niż dłużne. Wypracowany wynik opierał się głównie na części dłużnej portfela, do której zaliczyć można obligacje skarbowe, hipoteczne listy zastawne, a także obligacje korporacyjne. Fundusz czasowo opierał swój portfel 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 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.

W związku z oczekiwaną poprawą sytuacji na krajowym rynku akcji w drugiej połowie roku, fundusz EQUES Akumulacji Majątku FIZ utrzymywał podwyższoną alokację w akcjach, która średnio w tym okresie wyniosła netto 18,66%. W ostatnich miesiącach 2019 roku podjęto decyzję o zwiększeniu zaangażowania w mniejsze spółki reprezentowane indeksem sWIG80 i zmniejszeniu zaangażowania w największych emitentów. Udział obligacji oraz funduszy obligacyjnych był stabilny i na koniec grudnia wyniósł 38,9%. Wysoko wyceniane obligacje skarbowe, zostały zastąpione funduszami długu korporacyjnego dużych instytucji finansowych,

charakteryzujących się dużą płynnością i wysoką dywersyfikacją. Udział omawianych funduszy w portfelu na koniec grudnia wyniósł 26,5%.

Ponadto, 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 Akumulacji Majątku FIZ przynosiła satysfakcjonujące i konkurencyjne stopy zwrotu.

Z poważaniem,

---

Tomasz Korab  
Prezes Zarządu

---

Kamil Chylak  
Członek Zarządu

---

Jakub Liebhart  
Członek Zarządu