

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

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy półroczne sprawozdanie finansowe EQUES Akcji Sektora Prywatnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, obejmujące okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku.

Wartość aktywów netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 5,766 mln złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 30 czerwca 2020 roku wyniosła 1.095,42 złotych, co oznacza spadek wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 2,23%.

W pierwszej połowie 2020 roku Fundusz z sukcesem przeprowadził dwie emisje certyfikatów inwestycyjnych, w trakcie których pozyskał aktywa w wysokości 4,042 mln złotych, zaś w dniu 30 czerwca 2020 roku Fundusz dokonał przydziału 783 certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 858 tys. zł, wydanie certyfikatów miało miejsce w dniu 7 lipca 2020 r. Ponadto Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów w łącznej kwocie ponad 1,427 mln złotych.

W związku z oczekiwaną poprawą sytuacji na krajowym rynku akcji w pierwszych miesiącach 2020 roku Fundusz utrzymywał podwyższoną alokację na rynku akcji. W miesiącach marzec-kwiecień sytuacja uległa zmianie z uwagi na globalny wstrząs związany z pandemią i decyzją zarządzających Funduszu alokacja została ograniczona do minimum. Od maja zaangażowanie systematycznie rosło. Średnia alokacja wyniosła w I półroczu 81%, dla porównania w okresie poprzednim było to 86%.

I półrocze 2020 roku, będąc jednocześnie jednym z najtrudniejszych w historii GPW, było wyjątkowe pod wieloma względami. Zaskakujący 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” – zamknięcie społeczne i gospodarcze), monetarnej (zsynchronizowane działania Banków Centralnych) i fiskalnej (pobudzanie gospodarki przez poszczególne rządy). W całym półroczu polscy inwestorzy byli świadkami dużej skali spadku indeksu WIG20, który wyniósł -18,2%, a głównym powodem były następstwa „ratowania” polskiej gospodarki, a więc obniżanie przez RPP stóp procentowych do rekordowo niskich poziomów. Uderzyło to bezpośrednio w banki i ich rentowność, a ten sektor stanowił dużą część indeksu. W skali całego półroczu także nieatrakcyjne, ale znacznie wyższe stopy zwrotu z perspektywy inwestorów odnotował mWIG40 (ok -11%). Z całą pewnością powodów do optymizmu dostarczyły natomiast wzrosty w segmencie akcji małych i średnich spółek, a w szczególności w spółkach najmniejszych, reprezentowanych przez indeks sWIG80, który zakończył półrocze z atrakcyjną +11,4% stopą zwrotu.

W całym I półroczu amerykański indeks S&P500 spadł jedynie o 4%, japoński Nikkei225 o blisko 6%, a niemiecki DAX o 7%. Przyczyną relatywnie niewielkich spadków indeksów od początku roku były szybkie reakcje banków centralnych i rządów, które odrobiły lekcję z kryzysu finansowego z 2008 r. pompując na rynki i do gospodarki olbrzymie ilości gotówki. Gotówka ta przynajmniej w części została zainwestowana na rynkach akcji i obligacji. Rynki wspierały również coraz lepsze dane dotyczące nowych zachorowań w krajach najbardziej dotkniętych

samym początku pandemii (Włochy, Hiszpania, Chiny). Dodatkowo, paradoksalnie, byliśmy świadkami gwałtownego wzrostu zainteresowania rynkiem kapitałowym. Zarówno w USA, jak i Polsce otwarto rekordową ilość nowych rachunków maklerskich. W efekcie powyższych czynników w czerwcu NASDAQ ustanawiał nowe szczyty, mimo braku rozpoczęcia się prawdopodobnie rekordowo słabego sezonu wynikowego spółek za 2Q. Wzrosty cen i spadające oczekiwania odnośnie zysków spółek doprowadziły wyceny indeksów na rekordowo wysokie i alarmujące poziomy, które odzwierciedlają one szybki, „V-kształtny” powrót do normalności.

Podsumowując, z jednej strony można obawiać się zbyt pozytywnego nastawienia amerykańskich inwestorów odzwierciedlonego w wysokich wycenach technologicznych gigantów, których ewentualna dynamiczna korekta może pociągnąć za sobą spadki na polskiej giełdzie, z drugiej jesteśmy zdania, że perspektywy w średnim terminie dla Polski wypadają korzystniej w stosunku do krajów zachodnich. Dość szybka reakcja na COVID19 - lockdown, impuls monetarny i fiskalny, ale też struktura gospodarki (mały udział automotive i turystyki, korzystna ekspozycja na tanią ropę naftową, notowania walut wspierające eksport) mogą przyczynić się do nietrafionych prognoz ekspertów odnośnie skali spadku polskiego PKB w całym 2020 roku (prognoza OECD -7,4% w scenariuszu optymistycznym!). Uzasadnione jest założenie, że łagodne „powikłania” gospodarki i w następstwie niewielki spadek PKB przyniesie impuls dla polskiego rynku kapitałowego w II połowie roku.

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