

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

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy półroczne sprawozdanie finansowe EQUES Akumulacji Majątku Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, obejmujące okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku.

Wartość aktywów netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 10,708 mln złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 30 czerwca 2021 roku wyniosła 1.257,44 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 5,38%.

W okresie sprawozdawczym Fundusz z sukcesem przeprowadził pięć emisji certyfikatów inwestycyjnych pozyskując środki o łącznej wartości 3,945 mln złotych, zaś w dniu 30 czerwca 2021 roku Fundusz dokonał przydziału 1.879 certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 2,360 mln zł, wydanie certyfikatów miało miejsce w dniu 7 lipca 2021 roku. Fundusz zrealizował natomiast na rzecz Uczestników wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów w łącznej kwocie ponad 1,523 mln złotych.

Minione półrocze to jeden z najlepszych okresów dla polskiej giełdy w historii. Statystycznie rzecz ujmując: półroczna stopa zwrotu dla indeksu sWIG80, wynosząca +27,9%, była najwyższą od 2011 roku, mWIG40 zanotował drugi najwyższy wynik od 10-ciu lat +21,3%, a WIG20 czwarty +11,8%. Giełda w USA zanotowała drugie najlepsze półrocze od 1998 roku (biorąc pod uwagę jedynie okresy styczeń-czerwiec), zamykając notowania w czerwcu na nowych rekordach, blisko poziomu 4300 pkt, a pułap ten został ostatecznie przeбитo już na początku lipca. W całym półroczu S&P500 wzrósł o +14,4%. Wzrosty indeksów to wynik szybszego od oczekiwań odbicia i otwierania gospodarek po kryzysie wywołanym COVID-19. Co ciekawe, skala V-kształtnego odbicia jest na tyle silna, że rekordowe zamówienia w przemyśle zaburzają łańcuch dostaw, a czas realizacji kontraktów w sektorach budowlano-przemysłowych znacząco się wydłużył. Oficjalnie mówi się już o globalnym kryzysie dostaw. W Europie wysoki popyt i problemy transportowe doprowadziły do braków surowców i półfabrykatów, co dało impuls do dalszych wzrostów ich cen, zmniejszając atrakcyjność importu z Chin (także przez drogi transport), na czym korzystają lokalni producenci. Te czynniki przekładają się na bardzo dobrą pozycję negocjacyjną małych i średnich spółek, które skutecznie przenoszą rosnące ceny surowców na klientów, napędzając tym samym inflację. Polskim eksporterom pomaga również wysoki kurs EUR/PLN.

W USA w dalszym ciągu utrzymują się wysokie wyceny spółek technologicznych, które stale pozytywnie zaskakują wynikami. W pierwszym półroczu zanotowano najwyższe napływy do spółek technologicznych w historii (biorąc pod uwagę pierwsze połowy roku). Zgodnie z danymi firmy analitycznej FactSet wyniki spółek z S&P500 za 1 kwartał w 86% przebiły oczekiwania analityków i był to najlepszy wynik od 1993 roku, wszystko wskazuje na to, że wyniki za 2 kwartał będą jeszcze lepsze. W zakresie perspektyw rynku dłużnego w USA, Rezerwa Federalna wskazuje, że stopy procentowe będą utrzymywane na obecnym poziomie, aż warunki na rynku pracy osiągną pełne zatrudnienie, a inflacja wzrośnie na dłuższy czas powyżej 2%. Członkowie Fed przewidują w 2021 i w 2022 stabilizację stóp procentowych. Bank pozostaje niewzruszony przejściową wyższą inflacją, choć możemy mówić o pewnym przyspieszeniu w działaniu (obecnie zakładane są już dwie podwyżki stóp procentowych w 2023 roku).

Zdaniem Zarządzających drugie półrocze przyniesie kontynuację wzrostów cen akcji w Polsce. Po pierwsze, z uwagi na wyceny niższe od wieloletniej średniej (w połowie sierpnia C/Z na rok 2022 dla mWIG40 wynosi 13x, a średnia 10-cioletnia 14x), po drugie ze względu na wzrost zainteresowania rynkiem kapitałowym i rekordowo niskie stopy realne w Polsce, po trzecie z uwagi na spodziewane dobre wyniki spółek za kolejne kwartały. Największe ryzyka dostrzegamy w widmie korekty w USA (wyceny S&P500 powyżej wieloletniej średniej) i tamtejszych odczytach makroekonomicznych. Z niepokojem patrzymy na inflację oraz perspektywy na podwyżki stóp procentowych. Kolejne kwartały mogą przynieść odpowiedź na najważniejszą debatę ekonomistów w 2021 roku: czy wysoki poziom inflacji jest przejściowy. Zaostrzenie polityki monetarnej w Polsce właściwie już się rozpoczęło. Pod koniec maja NBP skupił w ramach strukturalnej operacji otwartego rynku obligacje i odkup ten był zauważalnie niższy niż na poprzednich operacjach i dotyczył jedynie papierów emitowanych przez BGK. Zmienia się również ton wypowiedzi prezesa NBP Adama Glapińskiego, który najpierw nie wykluczał podwyżek przed II poł 2022 roku, a miesiąc później stwierdził, iż reakcja NBP na wyższą inflację możliwa jest nie wcześniej, niż jesienią tego roku. W maju br. KNF rozpoczęła kampanię społeczną w zakresie potencjalnych wzrostów rat kredytowych w przyszłości (m.in. reklamy radiowe) w wyniku wzrostu oprocentowania.

W związku z oczekiwaną dobrą koniunkturą na krajowym rynku Fundusz utrzymywał podwyższoną alokację na rynku akcji. Średnia alokacja dla akcji w I półroczu wyniosła 22,1%, dla porównania w poprzednim półroczu było to 21,7%. Na koniec czerwca 2021 roku w portfelu Funduszu znajdowało się 41 polskich spółek akcyjnych. Średnie zaangażowanie w jeden podmiot w stosunku do wartości aktywów netto wyniosło 0,55%, a największa pozycja stanowiła 1,2%.

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