

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
EQUES AKCJI SEKTORA PRYWATNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO
ZA ROK OBROTOWY 2020

SPIS TREŚCI:

1.	Podstawowe dane o Funduszu.....	3
2.	Cel inwestycyjny Funduszu.....	3
3.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Funduszu i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie sprawozdawczym, a także omówienie perspektyw w rozwoju działalności Funduszu.....	3
3.1	Rok obrotowy	3
3.2	Okres objęty sprawozdaniem	3
3.3	Bilans Funduszu	3
3.4	Serie i emisje certyfikatów inwestycyjnych Funduszu	4
3.5	Nabycie certyfikatów własnych, cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem jaką część kapitału wpłaconego reprezentują i ceny nabycia oraz cenę sprzedaży w przypadku ich zbycia	4
4.	Instrumenty finansowe: główne czynniki ryzyka i zagrożenia, na które Fundusz jest narażony	4
5.	Działalność Funduszu w roku obrotowym i po jego zakończeniu	6
6.	Przewidywany rozwój Funduszu	6
7.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Funduszu	7

1. Podstawowe dane o Funduszu

Fundusz działa pod nazwą EQUES Akcji Sektora Prywatnego Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej: Fundusz).

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, utworzonym i działającym na zasadach określonych w przepisach ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2021 r. poz. 605) (dalej: Ustawa) oraz w statucie Funduszu.

Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej: Towarzystwo).

Fundusz nie posiada oddziałów (zakładów). Towarzystwo posiada oddział w Warszawie.

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy w dniu 4 grudnia 2018 roku pod numerem RFI 1620. Fundusz otworzył księgi rachunkowe w 18 grudnia 2018 roku.

Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Organami Funduszu są Towarzystwo, Rada Inwestorów oraz Zgromadzenie Inwestorów.

Fundusz nie prowadzi działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

2. Cel inwestycyjny Funduszu

Celami inwestycyjnymi Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu oraz wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych.

1. Na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, Fundusz może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:
 - 1) Papiery Wartościowe;
 - 2) Waluty Obce;
 - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
 - 4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 5) Towarowe Instrumenty Pochodne;w rozumieniu statutu Funduszu
– pod warunkiem, że są zbywalne.
2. Fundusz, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, może lokować swoje aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.
3. Fundusz, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, może nabywać jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym także zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Przy lokowaniu swoich aktywów, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Funduszu i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie sprawozdawczym, a także omówienie perspektyw w rozwoju działalności Funduszu.

3.1 Rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2020 roku obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku.

3.2 Okres objęty sprawozdaniem

Sprawozdanie z działalności Funduszu zostało przygotowane za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku.

3.3 Bilans Funduszu

Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 roku wykazuje aktywa netto w wysokości 6 179 tys. złotych.

Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2020 roku wyniosła 6 464 tys. złotych. Aktywa na dzień 31 grudnia 2020 roku stanowiły środki pieniężne i ich ekwiwalenty (413 tys. złotych), należności (311 tys. złotych) oraz składniki lokat notowane na aktywnym rynku (5 740 tys. złotych).

Na koniec okresu sprawozdawczego w portfelu Funduszu znajdowały się przede wszystkim instrumenty finansowe notowane na rynku regulowanym.

Zobowiązania Funduszu na dzień 31 grudnia 2020 roku wynosiły 285 tysięcy złotych.

Fundusz w 2020 roku poniósł koszty w wysokości 679 tys. złotych.

Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku wykazał dodatni wynik z operacji w wysokości 1 312 tys. złotych.

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyniosła 1 266,70 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 13,06%.

3.4 Serie i emisje certyfikatów inwestycyjnych Funduszu

Fundusz wyemitował osiem serii certyfikatów inwestycyjnych:

Seria	ISIN	Data przydziału	Ilość przydzielonych Certyfikatów Inwestycyjnych	Ilość wykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych	Saldo na dzień bilansowy
A	PLC239800079	18.12.2018*	2000	0	2000
B	-	31.01.2019	1180	1180	0
C	PLC239800079	28.02.2019	225	35	190
D	PLC239800079	29.03.2019	242	0	242
G	-	28.06.2019	20	20	0
J	PLC239800079	30.04.2020	3798	2190	1608
K	PLC239800079	29.05.2020	373	90	283
L	PLC239800079	30.06.2020	783	228	555

*data rejestracji Funduszu w RFI.

Emisja Certyfikatów serii E, F, H, I, M, N, O, P, Q, R nie doszła do skutku.

Certyfikaty reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników. Certyfikaty nie są notowane na aktywnym rynku.

Nie występują cechy różniące poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych.

3.5 Nabycie certyfikatów własnych, cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem jaką część kapitału wpłaconego reprezentują i ceny nabycia oraz cenie sprzedaży w przypadku ich zbycia

Fundusz nie nabywał certyfikatów własnych.

Fundusz w 2020 roku wykupił oraz umorzył 2508 certyfikatów inwestycyjnych na łączną kwotę 2 757 tys. zł

Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału): 4 900 tys. zł

Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału): 2 757 tys. zł

4. Instrumenty finansowe: główne czynniki ryzyka i zagrożenia, na które Fundusz jest narażony

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ FUNDUSZU

Działalność inwestycyjna Funduszu związana jest z ryzykiem. Należy przez to rozumieć, że ostateczny wynik działalności inwestycyjnej Funduszu nie jest znany i niesie dla uczestników Funduszu zarówno szansę na osiągnięcie zakładanego efektu, jak i zagrożenie, że zakładany efekt nie zostanie w ogóle osiągnięty albo będzie istotnie gorszy od pierwotnych założeń.

Główne czynniki ryzyka związane z uczestnictwem w Funduszu obejmują czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Funduszu, czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym Fundusz prowadzi działalność, czynniki ryzyka związane z wystąpieniem szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ, oraz czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki certyfikatu inwestycyjnego. Poziom ryzyka związanego z działalnością Funduszu jest wysoki. Z polityką inwestycyjną funduszu związane są następujące rodzaje ryzyk:

- a) Ryzyko rynkowe;
 - ryzyko rynku akcji;
 - ryzyko rynku towarów;
 - ryzyko stóp procentowych;
 - ryzyko kursu walutowego;
- b) Ryzyko kredytowe;
- c) Ryzyko dźwigni finansowej;
- d) Ryzyko związane z transakcjami krótkiej sprzedaży;
- e) Ryzyko rozliczenia;
- f) Ryzyko płynności;
- g) Ryzyko przechowywania i rejestru aktywów;
- h) Ryzyko koncentracji aktywów lub rynków;
- i) Ryzyko inwestowania w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa;
- j) ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne;
- k) Ryzyko związane ze zmianami prawnymi lub podatkowymi emitentów;
- l) Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego;
- m) Ryzyko siły nabywczej (inflacji).

Ze względu na stosowaną politykę inwestycyjną, dla Funduszu najistotniejszym źródłem ryzyka jest ryzyko rynkowe w tym ryzyko rynku akcji.

Ryzyko rynkowe wiąże się z tym, że ceny na rynku finansowym oraz innych powiązanych z nim rynkach ulegają wahaniom. Oznacza to możliwość osiągnięcia stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne Funduszu niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet poniesienia straty (spadku wartości certyfikatu poniżej jego ceny emisyjnej) w wyniku niekorzystnych zmian cen rynkowych instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.

Ryzyko rynku akcji oznacza możliwość nieosiągnięcia zakładanej stopy zwrotu, a nawet poniesienia przez Fundusz straty w wyniku spadku cen akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu lub cen instrumentów pochodnych opartych o akcje albo indeksy giełdowe będących przedmiotem umów zawartych przez Fundusz.

Na ryzyko rynku akcji składają się ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne poszczególnych emitentów akcji.

Ryzyko systematyczne, jest determinowane czynnikami o charakterze makroekonomicznym i tym samym wpływ na nie mają zmiany podstawowych parametrów opisujących ogólny stan gospodarki, takich jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, podaż pieniądza, deficyt budżetowy, poziom bezrobocia w gospodarce, kursy walutowe, stopa procentowa oraz inne agregaty polityki pieniężnej. Niekorzystne zmiany sytuacji makroekonomicznej w tym wypadku mogą negatywnie oddziaływać na ceny akcji i w konsekwencji na wartość certyfikatów. Wraz z postępem procesu globalizacji światowego systemu finansowego, wysoka i rosnąca korelacja poszczególnych rynków akcji sprawia, że dywersyfikacja lokat Funduszu pomiędzy rynkami akcji różnych krajów nie pozwala na wyeliminowanie ryzyka systematycznego, które wykazuje tendencję do przyjmowania charakteru globalnego.

Ryzyko specyficzne związane jest zaś z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów i dotyczy stricte zagrożeń wynikających z działalności, którą prowadzą. Wpływ na ryzyko specyficzne emitenta mają m.in.: rynek, na którym działa (pogorszenie warunków makroekonomicznych w danym segmencie, zmiana ustawodawstwa w zakresie podatków lub warunków prowadzenia działalności itp.), perspektywy rozwoju, bieżące i prognozowane wyniki prowadzonej działalności gospodarczej, pozostałe wskaźniki finansowe, w tym struktura finansowania, jakość organów sprawujących funkcje zarządcze i nadzorcze, struktura akcjonariatu i plany ewentualnych jej zmian.

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza możliwość otwierania krótkich pozycji na rynku akcji (poprzez dokonywanie krótkiej sprzedaży i otwieranie krótkich pozycji w instrumentach pochodnych), które pozwalają zarabiać na spadkach cen akcji, ale przynoszą straty w przypadku wzrostu ich cen. Otwarcie krótkich pozycji może powodować, że zależność pomiędzy zmianami koniunktury giełdowej a wartością lokat Funduszu przyjmie charakter odwrotny – istnieje możliwość spadku wartości lokat Funduszu na skutek wzrostów cen na rynku akcji.

Materializacja ryzyka rynku akcji może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty Funduszu niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji (spadku wartości certyfikatu poniżej jego ceny emisyjnej).

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Ryzyko systematyczne charakteryzuje się wysokim poziomem niedywersyfikowalności. Fundusz może jednak próbować ograniczać ryzyko systematyczne poprzez zmniejszanie ekspozycji na rynek akcji, np. poprzez sprzedaż akcji lub przy użyciu kontraktów terminowych (pozycja short). Działania Funduszu polegają również na bieżącym monitorowaniu natężenia tego ryzyka oraz ewentualnym reagowaniu na nie w ramach możliwości, mając na uwadze najlepszy interes uczestników.

Jeśli chodzi zaś o ryzyko specyficzne, Fundusz stosuje techniki redukujące poziom ewentualnego zagrożenia. Techniki te polegają przede wszystkim na:

- 1) dokonywaniu analizy emitentów akcji pod wieloma aspektami, takimi jak m.in.: ocena kondycji finansowej emitenta, jego otoczenia gospodarczego i prawnego, poziom ryzyka inwestowania w akcje danego emitenta, wycena wartości tych akcji itp.;
- 2) stosowaniu dywersyfikacji portfela inwestycyjnego polegającą na tym, że ryzyko specyficzne ulega ograniczeniu poprzez nabywanie akcji wielu emitentów – dzięki temu ryzyko specyficzne jednego emitenta ma mniejsze znaczenie w kontekście całego portfela inwestycyjnego Funduszu. Jednocześnie Fundusz unika przy tym dokonania tzw. przedywersyfikowania objawiającego się tym, że koszty dywersyfikacji (koszty analizy emitentów, koszty transakcyjne itp.) przewyższają realne korzyści z nabycia akcji emitentów, które nie prowadzą do mającego znaczenie ograniczenia specyficznego ryzyka rynku akcji.

Towarzystwo w celu zarządzania ryzykiem powołało w strukturze Departament Zarządzania Ryzykiem, który wykonuje czynności z zakresu zarządzania ryzykiem, kontroluje limity ryzyka oraz sporządza okresowy raporty sprawozdawcze w tym zakresie. Proces zarządzania ryzykiem wspierany jest poprzez system informatyczny Turbine Risk Analytics.

5. Działalność Funduszu w roku obrotowym i po jego zakończeniu

W okresie sprawozdawczym Fundusz z sukcesem przeprowadził trzy emisje certyfikatów inwestycyjnych, w trakcie których pozyskał aktywa w wysokości 4,900 mln złotych oraz zrealizował na rzecz Uczestników wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów w łącznej kwocie 2,757 mln złotych.

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 statutowego minimum, tzn. ponad 70% zaangażowania na rynku akcji. Od maja zaangażowanie systematycznie rosło, osiągając maksymalny 97% poziom w listopadzie. Średnia alokacja w II półroczu wyniosła 91,3%, dla porównania w poprzednim półroczu było to 80,6%. W całym 2020 roku średnie zaangażowanie w akcje wyniosło 86%.

Istotnym zdarzeniem wpływającym na wyniki finansowe Funduszu było wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19 (pandemia). W pierwszych miesiącach 2020 roku wirus rozprzestrzenił się na całym świecie, a jego negatywny wpływ na różne gałęzie gospodarki nabrał dynamiki. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wpływ opisanych powyżej okoliczności przyczynił się jedynie do krótkoterminowego spadku notowań akcji polskich i zagranicznych, a także obligacji korporacyjnych, stanowiących składniki portfela inwestycyjnego Funduszu. Towarzystwo jest zdania, że odpowiednio prowadzona polityka inwestycyjna, w tym polityka zmiennego zaangażowania w instrumenty finansowe poszczególnych emitentów, pozwalała na ograniczenie skutków negatywnego przełożenia pandemii na Fundusz. W związku z oczekiwanym stopniowym wygaszaniem pandemii na skutek szczepień i nabywaniem odporności oraz związanym z tym stopniowym rozmrażaniem gospodarki Towarzystwo przewiduje zmniejszanie się wpływu pandemii na wyniki Funduszu w 2021 roku.

6. Przewidywany rozwój Funduszu

Przewidywania dotyczące rozwoju Funduszu w kolejnych latach zakładają kontynuowanie i rozwój działalności. W szczególności planowane są kolejne emisje certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, z których pozyskane środki będą inwestowane zgodnie z celem inwestycyjnym Funduszu.

Zamiarem Funduszu jest przekształcenie się w publiczny fundusz inwestycyjny w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz oferowanie certyfikatów inwestycyjnych Funduszu kolejnych emisji w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu.

Przekształcenie Funduszu w publiczny fundusz inwestycyjny oraz oferowanie certyfikatów inwestycyjnych kolejnych emisji w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu, w ocenie Funduszu, znacznie zwiększy możliwości Funduszu w zakresie pozyskiwania nowych inwestorów i powinno przyczynić się do zwiększenia wartości Aktywów Funduszu oraz liczby Uczestników, a w efekcie – do podwyższenia efektywności kosztowej działalności Funduszu (przez osiągnięcie efektu skali) oraz

ograniczenia ryzyka skokowych spadków wartości Aktywów. Dodatkowo wprowadzenie certyfikatów inwestycyjnych Funduszu do obrotu na rynku regulowanym (w założeniu rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) umożliwi Uczestnikom obrót certyfikatami inwestycyjnymi i wyjście z inwestycji w Fundusz w sposób inny niż poprzez żądanie wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym.

7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Funduszu

Sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Wartość posiadanych przez Fundusz środków pieniężnych jest wystarczająca do regulowania zobowiązań Funduszu.

Pozostałe pozycje sprawozdania z działalności jednostki przewidywane przez art. 49 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2021 roku, poz. 217, z późniejszymi zmianami) nie występują.

Nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz w sprawozdaniu z działalności jednostki.

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2021 r.

Tomasz Korab
Prezes Zarządu

Kamil Chylak
Członek Zarządu

Jakub Liebhart
Członek Zarządu