

**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 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku.

Wartość aktywów netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 7,853 mln złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 31 grudnia 2020 roku wyniosła 1.193,26 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 7,14%.

W okresie sprawozdawczym Fundusz z sukcesem przeprowadził siedem emisji certyfikatów inwestycyjnych pozyskując środki o łącznej wartości 4,647 mln złotych oraz zrealizował na rzecz Uczestników wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów w łącznej kwocie ponad 10,560 mln złotych.

W związku z oczekiwaną poprawą sytuacji na krajowym rynku akcji w pierwszych miesiącach 2020 roku na funduszu EQUES Akumulacji Majątku FIZ utrzymywała się wysoka alokacja w akcjach. Struktura portfela akcyjnego Funduszu dynamicznie zmieniała się w trakcie półrocza: od wysokiej na początku roku, zaangażowanie uległo zmniejszeniu w miesiącach luty-kwiecień, a chwilowo było nawet ujemne (głównym powodem była globalna pandemia i zamykanie gospodarek przez poszczególne rządy), a następnie zaangażowanie wzrosło w 2 kwartale (poprawa wskaźników nowych zachorowań). Na koniec drugiego półrocza zaangażowanie w akcje wyniosło 28%, natomiast średnia alokacja w całym półroczu 22%. W 2020 roku średnie łączne zaangażowanie w akcje wyniosło 14%. Udział obligacji oraz funduszy obligacyjnych był stabilny i na koniec roku wyniósł 43,3%, przy średniej rocznej w wysokości 37%.

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”), monetarnej (zsynchronizowane działania Banków Centralnych) i fiskalnej (pobudzanie gospodarki przez poszczególne rządy). Pierwsze półrocze 2020, było jednym z najtrudniejszych w historii GPW, w konsekwencji w drugą połowę roku inwestorzy wkraczali w otoczeniu bardzo dużej niepewności. Po stosunkowo spokojnym okresie wakacyjnym, narastające obawy odnośnie drugiej fali zachorowań i ponownego zamknięcia gospodarki ostatecznie okazały się być uzasadnione. Gorsze nastroje rynkowe nie trwały jednak długo. Na początku listopada inwestorzy poznali informację o skuteczności szczepionki Pfizer-BioNTech, i choć była to częściowo spodziewana informacja to zelektryzowała światowe rynki. Listopadowa stopa zwrotu indeksu WIG wyniosła 19,4% i był to drugi najwyższy miesięczny wynik od 2000 r. W następstwie byliśmy świadkami utrzymującego się optymizmu i globalnego przepływu kapitału ze spółek growth (rosnących, głównie technologicznych), będących świetnym zabezpieczeniem portfeli podczas epidemii, do spółek z grupy value (wartościowych) – tzw. „starej ekonomii”, do których zalicza się m.in. sektor bankowy, przemysłowy, czy surowcowy.

W całym II półroczu amerykański indeks S&P500 wzrósł o 21,2%, japoński Nikkei225 o blisko 23%, a niemiecki DAX jedynie o 11,4%. Dobra sytuacja na rynkach to efekt kilku czynników. Przede wszystkim to kontynuacja wzrostowej euforii około szczepionkowej (zatwierdzanie kolejnych producentów i start szczepień). W wyniku

przeprowadzonych w 4 kwartale wyborów i ostatecznie potrójnej wygranej Demokratów: w Senacie (mimo równej liczby mandatów decydujący głos miała Kamala Harris – wiceprezydent), w Białym Domu i Izbie Reprezentantów, powróciła tzw. „niebieska fala” – a więc pełnia władzy Demokratów, co historycznie okazywało się być korzystne dla rynków. W następstwie, uczestnicy rynku oczekują kolejnego dużego pakietu stymulującego w najbliższym czasie i spodziewają się dalszego osłabienia dolara. Dodatkowo, na horyzoncie zbliża się prawdopodobnie odwilż w napiętych stosunkach na linii USA-Chiny, a z całą pewnością jest to bardziej prawdopodobne, niż jeszcze kilka miesięcy temu.

Rok 2021 powinien przynieść kontynuację wzrostów cen akcji w Polsce. Po pierwsze, z uwagi na wzrost znaczenia programu PPK i dodatni bilans napływów. Popyt tego rodzaju funduszy w 2021 roku szacowany jest na około 2,5 mld, a więc ponad 2,5 razy więcej, niż w roku poprzednim. Po drugie z uwagi na „zamykanie” dyskonta jakie wytworzyło się w ubiegłym roku pomiędzy WIG-iem, a innymi rynkami z koszyka emerging markets, zwłaszcza biorąc pod uwagę rosnące oczekiwania inflacyjne i wysoki udział w WIG największego beneficjenta potencjalnych podwyżek stóp procentowych – WIG BANKI. Niedoceniany może być również wpływ Funduszu Odbudowy i wysokiego kursu EURPLN na polskie PKB w kolejnych latach. Do największych ryzyk zaliczyć można widmo potencjalnej i coraz bardziej prawdopodobnej korekty w USA, gorsze od oczekiwań tempo zaszczepiania, które może przyczynić się do przedłużania rosnącej fali zachorowań w I -II kwartale 2021 roku. Niepokojącym czynnikiem ryzyka jest również inflacja, której zbyt szybki wzrost wywołany stymulowaniem gospodarek na niespotykaną dotąd skalę, może doprowadzić do przeceny na rynkach długu i akcji na świecie.

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