

**LIST DO UCZESTNIKÓW****EQUES AKTYWNEGO INWESTOWANIA FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO**

Szanowni Państwo,

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

Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 4,409 mln złotych. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 30 czerwca 2020 roku wyniosła 1.160,34 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 3,41%.

W pierwszej połowie 2020 roku Fundusz z sukcesem przeprowadził dwie emisje certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 687 tys. złotych, zaś w dniu 30 czerwca 2020 roku Fundusz dokonał przydziału 156 certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 181 tys. zł, wydanie certyfikatów miało miejsce w dniu 3 lipca 2020 roku. Ponadto Fundusz w okresie sprawozdawczym zrealizował na rzecz Uczestników wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów w łącznej kwocie ponad 4,351 mln złotych.

W pierwszej połowie 2020 roku struktura portfela Funduszu podlegała dynamicznym zmianom: począwszy od wysokiej alokacji w akcje i złoto na początku roku, poprzez zmniejszone zaangażowanie w miesiącach luty-marzec (głównym powodem była globalna pandemia i zamykanie gospodarek przez poszczególne rządy), i następnie wzrost zaangażowania w 2 kwartale (poprawa wskaźników odnoszących się do nowych zachorowań w najbardziej dotkniętych krajach na początku epidemii). Na dzień 30 czerwca 2020 roku łączne zaangażowanie Funduszu w relacji do aktywów netto wyniosło 42% i wahało się w pierwszym półroczu między 8 i 52%. Wypracowany wynik opierał się na selekcji spółek notowanych na GPW, pozycjach na kontraktach terminowych na indeksy WIG20, MWIG40, kontraktach na indeksy akcji amerykańskich i niemieckim oraz metalach szlachetnych – złocie. Z uwagi na rekordowo niskie stopy procentowe, które rzutują na oprocentowanie lokat w bankach, Fundusz utrzymuje część wolnych środków w jednostkach uczestnictwa funduszy pieniężnych i gotówkowych. Selekcja tych lokat oparta jest na kryterium płynności, wybierane są fundusze charakteryzujące się dużymi aktywami i wysoką dywersyfikacją. Udział tej części aktywów na koniec pierwszego półrocza 2020 roku wyniósł blisko 20%.

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 stanowi lwią część indeksu. W skali całego półrocza 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 całej I pierwszej połowie 2020 roku 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 na 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 szybki, „V-kształtny” powrót do normalności.

Końcówka czerwca na amerykańskiej giełdzie to powrót zmienności spowodowany obawami o wystąpienie tzw. drugiej fali epidemii. Wzrosty zachorowań widać bowiem również w krajach, które stosunkowo szybko opanowały COVID19 (m.in. Australia, Korea Płd.).

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 Aktywnego Inwestowania FIZ przynosiła atrakcyjne stopy zwrotu z Państwa inwestycji w certyfikaty Funduszu.

Z poważaniem,

---

Tomasz Korab  
Prezes Zarządu

---

Kamil Chylak  
Członek Zarządu

---

Jakub Liebhart  
Członek Zarządu