

**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 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku.

Wartość aktywów netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 27,433 mln złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniosła 1.073,69 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 1,55%.

W pierwszej połowie 2019 roku z sukcesem zostało przeprowadzonych pięć emisji certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości ponad 1,127 mln złotych. Ponadto Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów w łącznej kwocie ponad 7,959 mln złotych.

Po bardzo trudnym roku 2018, kiedy to WIG stracił ponad 10%, pierwsza połowa roku przyniosła wzrosty na krajowym rynku akcji. Najlepiej zachowywały się akcje małych i średnich spółek, indeksy sWIG80TR oraz mWIG40TR wzrosły odpowiednio o 14,2% i 5,9%. Największe spółki wchodzące w skład indeksu WIG20 zanotowały wzrost o 2,2% a indeks szerokiego rynku WIG zyskał 4,3%. Wyższe stopy zwrotu stały się udziałem akcji na rynkach zagranicznych. Amerykański indeks S&P500 wzrósł o 18,3%, a niemiecki DAX po potężnej przecenie w 4 kwartale 2018 odbił o 17,4%. Dobrze radziły sobie także rynki wschodzące, a indeks MSCI EM zyskał 9,2%.

Wzrosty na giełdach były efektem powrotu do negocjacji handlowych przez USA i Chiny oraz dobrych wyników finansowych spółek w USA za 1 kwartał 2019 roku. Optymizm dodatkowo wspierany był przez zmianę retoryki FED-u, z jastrzębiej na gołębią, co skutkowało spadkiem rentowności 10 letnich obligacji amerykańskich z 2,68% na początku roku do 2,0% na koniec czerwca. Co ciekawe, wzrosty na giełdach miały miejsce w otoczeniu wyraźnie pogarszającej się sytuacji gospodarczej na świecie, czego najlepszym przykładem była gospodarka niemiecka.

Silne powiązania gospodarcze Polski z zachodnim sąsiadem nie miały, do tej pory, negatywnego wpływu na naszą gospodarkę. Od początku roku szacunki dla wzrostu gospodarczego w Polsce wzrosły wręcz z 3,5% do 4,5%. Wynikało to z utrzymania wysokiej konsumpcji jak i lepszego wzrostu inwestycji, zarówno tych prywatnych jak i publicznych. Realizacja ekspansywnej polityki fiskalnej była i dalej będzie wspierać konsumpcję w kolejnych kwartałach.

W związku z oczekiwaną poprawą sytuacji na krajowym rynku akcji w pierwszej połowie roku na funduszu EQUES Akumulacji Majątku FIZ utrzymywana była podwyższona alokacja na rynku akcji, która średnio w okresie wyniosła netto 16,46%. Na początku nowego półrocza podjęto jednak decyzję o czasowym ograniczeniu ekspozycji na ryzyko rynku akcji. Udział obligacji skarbowych oraz funduszy pieniężnych był stabilny i na koniec czerwca wyniósł 37,8%. Zgodnie z zapowiedziami, w portfelu poza listami hipotecznymi, miejsce znalazły również obligacje spółek wchodzących w skład indeksu WIG20. Udział papierów korporacyjnych w portfelu na koniec czerwca wyniósł 10,5%.

W opinii Zarządzających EQUES Investment TFI SA akcje w Polsce są atrakcyjnie wyceniane, a okazje inwestycyjne znaleźć można zarówno w segmencie WIG20, jak i średnich i małych spółek. Pomimo trwającej podaży ze strony krajowych TFI oraz OFE indeksom w tym roku udało się odrobić część strat z 2018 roku. Źródłem popytu na GPW w kolejnych latach będą Pracownicze Plany Kapitałowe - PPK, które w ciągu dwóch lat obejmą wszystkie przedsiębiorstwa. Oczekujemy jedynie nieznacznego spowolnienia dynamiki polskiego PKB, które napędzane jest już nie tylko konsumpcją wewnętrzną, ale również w coraz większym stopniu inwestycjami przedsiębiorstw.

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

---

Andrzej Domański  
Członek Zarządu