

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 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku.

Wartość aktywów netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 33,8 mln złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosła 1.057,28 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 0,11%.

W 2018 roku z sukcesem zostało przeprowadzonych sześć emisji certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości ponad 5,6 mln złotych. Ponadto, Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów w łącznej kwocie ponad 61,9 mln złotych.

W 2018 roku miało miejsce pogorszenie koniunktury na większości rynków. Po raz pierwszy od końca globalnego kryzysu finansowego z lat 2007/2008, istotne spadki zanotowały największe światowe parkiety, takie jak giełda amerykańska, niemiecka, czy japońska. Krajowe indeksy nie zdołały oprzeć się pogorszeniu globalnych nastrojów. Indeks WIG20 przecenił się w 2018 roku o 7,5%. Indeks WIG, obrazujący koniunkturę na warszawskim parkiecie, przecenił się o 9,5%. Spadki w segmencie małych i średnich spółek zostały spotęgowane wysoką skalą umorzeń z funduszy akcji polskich oraz absolutnej stopy zwrotu na łączną kwotę ponad 6 mld zł. Exodus klientów z funduszy inwestycyjnych był największy od dekady. Przełożyło się to na zachowanie indeksów mWIG40 oraz sWIG80, które spadły odpowiednio o 19,4% i 27,6%. Spadkom na rynkach akcji towarzyszyło osłabienie się walut na rynkach wschodzących, w tym polskiego złotego. Krajowa waluta straciła na wartości 7,5% wobec dolara oraz 2,7% wobec euro. Pomimo bardzo trudnej sytuacji rynkowej, Funduszowi EQUES Akumulacji Majątku FIZ udało się wypracować niewielką dodatnią stopę zwrotu, co wśród funduszy posiadających ekspozycję na rynek akcji w zeszłym roku należało do rzadkości. Fundusz realizował przyjętą strategię ostrożnego podejścia do ryzyka oraz realizacji wyniku inwestycyjnego przy ograniczonej ekspozycji na rynek akcji. Średnia ekspozycja netto na rynek akcji w 2018 roku była niska i wyniosła 14,33%. Od początku działalności Funduszu sięgnęła ona 12,93%. Przez większość miesięcy na wynik portfela Funduszu EQUES Akumulacji Majątku FIZ korzystnie wpływała selekcja spółek, wchodzących w skład indeksu WIG20. Fundusz osiągał dobre wyniki dzięki selekcji banków, czy spółek z sektora detalicznego, jak również dzięki obecności w portfelu obligacji skarbowych. Na wyniku Funduszu niekorzystnie odbiła się natomiast gwałtowna przecena w segmencie małych i średnich spółek. Ponadto wyraźnie gorszy od naszych oczekiwań wynik został dostarczony przez fundusze z ekspozycją na rynek obligacji korporacyjnych (tzw. fundusze pieniężne). Podjęliśmy decyzję o ich wyeliminowaniu z naszego portfela.

W 2019 rok weszliśmy przy zdecydowanie niższych wycenach akcji, zarówno na rynku krajowym, jak i za granicą. Uważamy, że krajowy rynek akcji małych i średnich spółek prezentuje obecnie szereg ciekawych możliwości. Po silnych spadkach, trwających nieprzerwanie od marca 2017 roku, indeks sWIG wyceniany jest blisko swojej wartości księgowej, co jest odczytem najniższym od 2011 roku. Spodziewamy się zwiększonego popytu na GPW, m.in. dzięki uruchomieniu Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK). PPK zacznie obowiązywać największe firmy od

EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Siedziba: Chłopska 53, 80-350 Gdańsk
NIP: 584-258-36-25, REGON: 220204940
KRS: 0000251346 Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku
VII Wydział Gospodarczy KRS
Wysokość kapitału zakładowego: 1.853.000 zł

Oddział w Warszawie
Plac Bankowy 1, 00-139 Warszawa
Tel.: (+48) 22 379 46 00
Fax: (+48) 22 379 46 10
E-mail: warszawa@eiffi.pl

połowy 2019 roku, a w ciągu dwóch lat obejmie wszystkie przedsiębiorstwa. Szacunkowe napływy kapitału na GPW w ramach PPK wyniosą 7-13 mld PLN rocznie od 2021 roku, z czego część zostanie zainwestowana w mniejsze spółki, co powinno wspierać notowania sWIG80. Nasze nastawienie do rynku polskich obligacji skarbowych jest obecnie neutralne. Uważamy, że inflacja będzie rosła powolnym tempem, co umożliwi Radzie Polityki Pieniężnej pozostawienie stóp procentowych na niezmiennym poziomie.

Biorąc pod uwagę wszystkie powyższe czynniki uważamy, że w 2019 roku warto utrzymywać ekspozycję na rynek akcji. Oczekujemy utrzymywania się na rynku wysokiej zmienności rynkowej, co powinno wspierać rozwiązania takie jak EQUES Akumulacji Majątku FIZ, tym bardziej, że Fundusz będzie kontynuował politykę ostrożnego podejścia do ryzyka.

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