

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2020 roku

**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 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku.

Wartość aktywów netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 6,954 mln złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 30 czerwca 2020 roku wyniosła 1.142,49 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 2,58%.

W okresie sprawozdawczym Fundusz z sukcesem przeprowadził trzy emisje certyfikatów inwestycyjnych pozyskując środki o łącznej wartości ponad 2,636 mln złotych, zaś w dniu 30 czerwca 2020 roku Fundusz dokonał przydziału 346 certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 395 tys. zł, wydanie certyfikatów miało miejsce w dniu 7 lipca 2020 roku. Ponadto Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów w łącznej kwocie 9,112 mln złotych.

W związku z kryzysową sytuacją na krajowym i globalnym rynku akcji w pierwszym półroczu Fundusz utrzymywał niską alokację w akcjach, która średnio w okresie wyniosła netto 6,7%. Struktura portfela akcyjnego Funduszu dynamicznie zmieniała się w trakcie półrocza: poczynawszy od wysokiej alokacji na początku roku, poprzez zmniejszone zaangażowanie w miesiącach luty-kwiecień, przy czym chwilowo było nawet ujemne (głównym powodem była globalna pandemia i zamykanie gospodarek przez poszczególne rządy), i następnie wzrost zaangażowania w drugim kwartale (poprawa wskaźników odnoszących się do nowych zachorowań w najbardziej dotkniętych krajach na początku epidemii). Na dzień 30 czerwca 2020 roku łączne zaangażowanie netto Funduszu wyniosło 17,2% i wahało się w pierwszym półroczu między minus 10,5 i +18,2%. Udział obligacji oraz funduszy obligacyjnych w aktywach netto Funduszu był stabilny i na koniec czerwca wyniósł 35,9%. Fundusz zrezygnował z wysoko wycenianych obligacji skarbowych, w miejscu których znalazły się fundusze długu korporacyjnego dużych instytucji finansowych, charakteryzujące się płynnością i wysoką dywersyfikacją. Udział omawianych funduszy w portfelu inwestycyjnym na koniec czerwca wyniósł 18,4%.

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 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 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 Akumulacji Majątku FIZ przynosiła satysfakcjonujące i konkurencyjne stopy zwrotu.

Z poważaniem,

Tomasz Korab
Prezes Zarządu

Kamil Chylak
Członek Zarządu

Jakub Liebhart
Członek Zarządu