

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 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku.

EQUES Aktywnego Inwestowania Fundusz Inwestycyjny Zamknięty jest funduszem publicznym zamkniętym, w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Certyfikaty inwestycyjne Funduszu w dniu 24 sierpnia 2021 roku zadebiutowały na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych.

Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 72,825 mln złotych. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosła 1.908,70 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w pierwszym półroczu 2025 roku o 9,12%.

W okresie sprawozdawczym Fundusz z sukcesem przeprowadzał emisje certyfikatów inwestycyjnych pozyskując środki o łącznej wartości 7,319 mln złotych. Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników także wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów w łącznej kwocie 4,951 mln złotych.

W 2025 roku warszawska giełda pozostaje jednym z najsilniejszych rynków akcji na świecie – indeks WIG wzrósł od początku roku o około 31%, głównie dzięki napływowi kapitału zagranicznego. Najlepsze wyniki inwestycyjne odnotowały duże spółki, w szczególności banki. Indeks WIG Banki zyskał w pierwszym półroczu 33,1%. Na rynku obligacji skarbowych spadek stóp procentowych przełożył się na wzrost cen papierów dłużnych – indeks TBSP zyskał blisko 5% w pierwszym półroczu. Obecnie rynek finansowy zakłada dalsze obniżki stóp w Polsce (do poziomu około 4,5% na koniec roku) oraz w Stanach Zjednoczonych, gdzie Rezerwa Federalna utrzymuje obecny poziom, lecz słyszymy pierwsze sygnały możliwego cięcia stóp procentowych z uwagi na osłabiającą się kondycję rynku pracy.

Rentowności obligacji długoterminowych odzwierciedlają oczekiwania dotyczące spadku stóp, jednak zawierają rosnącą premię za ryzyko, która zarówno w Polsce i USA osiąga historycznie wysokie poziomy. W efekcie polskie i amerykańskie obligacje skarbowe pozostają atrakcyjne pod względem relacji ryzyka do potencjalnego zysku. Segment obligacji korporacyjnych z USA jest oceniany mniej korzystnie – spadek premii za ryzyko ogranicza jego potencjał mimo stabilnej kondycji emitentów.

Perspektywy dla polskiego rynku akcji w drugiej połowie 2025 roku pozostają pozytywne, choć znaczna część wzrostów notowań dużych spółek zdaje się, że została już zrealizowana. Zdaniem Zarządzających Funduszem możliwości dalszej aprecjacji upatruje się przede wszystkim w segmencie mniejszych przedsiębiorstw o dynamicznym potencjale rozwoju. Kontynuacja napływu kapitału zagranicznego pozostaje w dużej mierze zależna od czynników geopolitycznych, w tym od scenariusza zakończenia wojny w Ukrainie. W Stanach Zjednoczonych utrzymanie wysokich wycen akcji będzie wymagało dalszego wzrostu zysków oraz rozwoju sektora sztucznej inteligencji. Ewentualne pogorszenie koniunktury na rynku pracy lub rozczarowujące wyniki spółek technologicznych mogłyby jednak doprowadzić do korekty indeksów, począwszy od największych podmiotów technologicznych.

W pierwszej połowie 2025 roku Fundusz kontynuował przyjętą strategię inwestycyjną aktywnie dostosowując poziom zaangażowania do bieżącej sytuacji rynkowej. Ekspozycja na rynek akcji w trakcie pierwszego półrocza była przeciętnie

zblizona do średniej historycznej tj. na poziomie około 50%. Na początku roku 2025 alokacja akcyjna wzrosła do 74% w styczniu, następnie z uwagi na szereg zidentyfikowanych ryzyk została obniżona i utrzymywana na poziomie około 40% od marca do maja. W czerwcu alokacja stopniowo zwiększała się, osiągając 62% na koniec miesiąca. Zaangażowanie w surowce w ramach kontraktów terminowych w całym półroczu było stabilne na poziomie średnio 8%. Na koniec czerwca 2025 roku część akcyjną portfela Funduszu stanowiły walory 39 polskich spółek. Średnie zaangażowanie w 1 spółkę wyniosło 1%, a największa pozycja stanowiła 1,87%. Fundusze obligacyjne stanowiły 18,46% wartości aktywów, a ekspozycja na surowce (miedź, złoto i indeksy giełdowe) wyniosła 7,24%.

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez audytora – Mac Auditor Sp. z o.o. Z przeglądu został sporządzony raport niezależnego biegłego rewidenta. Do sprawozdania finansowego dołączone zostało także oświadczenie depozytariusza Funduszu – Banku Polska Kasa Opieki S.A. – potwierdzające zgodność danych dotyczących stanów aktywów Funduszu.

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

Jakub Liebhart
Wiceprezes Zarządu

Kamil Chylak
Członek Zarządu