

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy informacje o działalności i wynikach inwestycyjnych EQUES Akcji Sektora Prywatnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w 2024 roku.

Wg wyceny na 31 grudnia 2024 r. **wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 2 200,34 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w trakcie 2024 roku o 4,46%**. Powyższy wynik uwzględnia wszystkie koszty i opłaty ponoszone przez Fundusz. Poniżej przedstawiamy wyniki inwestycyjne Funduszu.

KWARTAŁ	PÓŁ ROKU	ROK	2 LATA	3 LATA	4 LATA	5 LAT	OD POCZĄTKU tj. 18.12.2018
-1,08%	-4,18%	+4,46%	+46,53%	+40,35%	+73,71%	+96,32%	+119,91%

Źródło: EQUES Investment TFI, stopy zwrotu na 31 grudnia 2024 r.

Fundusz zakończył 2024 rok stopą zwrotu wynoszącą +4,46%, znacznie powyżej szerokiego indeksu WIG +1,4%. Wynik plasuje Fundusz w czwartym kwartalu grupy porównawczej funduszy akcji małych i średnich spółek, wg klasyfikacji analizy.pl. Słabszy wynik na tle konkurencji to w głównej mierze następstwo świetnego 1 kwartału dla sektora bankowego (+22,3%) oraz wyższych koncentracji konkurencyjnych rozwiązań na spółkach Skarbu Państwa, które nie znajdują się w spektrum inwestycyjnym Funduszu. Na koniec grudnia 2024 roku portfel Funduszu stanowiło 47 polskich spółek akcyjnych. Średnie zaangażowanie w 1 spółkę wyniosło 1,80%, a największa pozycja stanowiła 4,61%. Fundusz utrzymuje wysokie trzecie miejsce w horyzoncie trzech lat (+46,53%) oraz siódme miejsce w okresie pięciu lat (+96,32%). Warto zauważyć, że EQUES Akcji Sektora Prywatnego FIZ, który powstał w grudniu 2018 roku, **w ciągu ostatnich 5 lat pobił medianę konkurentów o 7 pkt procentowych, a indeks WIG (+37,6%) w 5 lat o 59 pkt procentowych.**

### **Podsumowanie drugiego półrocza 2024**

Imponujący rajd i kolejny rewelacyjny rok dla amerykańskich akcji. Siła amerykańskiej gospodarki jest bezprecedensowa, nie zrealizował się scenariusz ani „twardego”, ani „miękkiego lądowania” w 2024 roku. Wzrost realnego PKB w minionym roku, wyniesie prawdopodobnie +2,7% (vs +2,9% w roku 2023). W otoczeniu dobrych wyników amerykańskich spółek, spadającej inflacji, w następstwie której FED zmuszony był szybko zakończyć rozpoczęty w 2022 roku cykl podwyżek stóp procentowych, indeks S&P500 wzrósł o 23,3%, czyli niemal tyle samo co w roku 2023 (24,2%). Zielona wzrostowa fala nie ominęła pozostałych indeksów rynków rozwiniętych. Nawet tych, których kondycja jest bardzo słaba, wręcz recesyjna. Pomimo drugiego (!) roku z rządu spadku dynamiki PKB w Niemczech (w 2024 roku o -0,2%), indeks DAX wzrósł w minionym roku o zaskakujące 18,9% (po podobnym wzroście w roku 2023). W tym otoczeniu oraz po świetnym 2023 roku (WIG+36,5%) ubiegły rok na GPW przyniósł rozczarowanie. Jednak prognozowany, dwucyfrowy wzrost zysków na GPW w 2025 roku, niskie wyceny (cena do przyszłego zysku dla indeksu WIG20 – w okolicach 8,5x) oraz prawdopodobieństwo zakończenia wojny w Ukrainie powinny pomóc w zmniejszeniu wysokiego dyskonta do innych giełd rynków wschodzących.

### **Perspektywy na kolejne okresy**

Podsumowanie oczekiwań w odniesieniu do polskiego rynku akcji przedstawiamy w punktach poniżej:

- **W 2025 roku podtrzymujemy pozytywne nastawienie do akcji notowanych na GPW. Do głównych szans na zagraniczne napływy - kluczowe dla wzrostów zaliczamy:** rozstrzygnięcie wojny w Ukrainie, odbicie niemieckiej lub chińskiej gospodarki, poprawa sytuacji makroekonomicznej w Polsce – widoczny wpływ KPO na PKB wyższy od oczekiwań, obniżki stóp szybciej od konsensusu przy słabnącej inflacji (szczyt w 1Q), osłabienie PLN i wzrost konkurencyjności polskiego eksportu.

**Jesteśmy zdania, iż biorąc pod uwagę niskie wyceny na GPW, dla większości sektorów na ten rok można znaleźć pozytywne „equity story”.** W 2025 roku coraz większą rolę odgrywać powinno KPO, które z jednej strony będzie okresem żniw dla spółek z ekspozycją na infrastrukturę i zamówienia publiczne, z drugiej może przyczynić się do wzrostów cen surowców, z czego skorzystają już nieliczni. Pomimo oczekiwanych obniżek stopy procentowej, zyski sektora bankowego prawdopodobnie będą nadal rosły zarówno w 2025, jak i 2026 roku, ale ryzyko regulacyjne zwiększy jego zmienność (Wibor, Sankcje Kredytu Darmowego). Polskiej giełdzie pomógłby re-rating drugiej największej spółki - PKN Orlen, będącego obecnie najtańszą spółką paliwową w Europie, a także odbicie sektora energetycznego. Jednak to wśród spółek bez udziału Skarbu Państwa wypatrujemy największych potencjalnych stóp zwrotu na GPW w średnim i długim terminie, co wynika z prognozowanych rosnących przychodów, marż i wysokiej jakości zarządzania z niższym wpływem decydentów politycznych na działalność operacyjną.

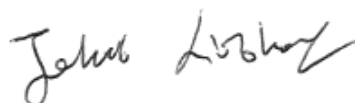
Zapewniamy Państwa, że dokładamy wszelkich starań, aby inwestycja w EQUES Akcji Sektora Prywatnego Fundusz Inwestycyjny Zamknięty przynosiła satysfakcjonujące i konkurencyjne stopy zwrotu. Zespół EQUES Investment pozostaje do Państwa dyspozycji. W przypadku jakichkolwiek pytań służymy pomocą i zachęcamy do kontaktu.

Z poważaniem,



---

Tomasz Korab  
Prezes Zarządu



---

Jakub Liebhart  
Członek Zarządu

---

Niniejszy list stanowi komentarz rynkowy i nie może być traktowany jako rekomendacja czy porada inwestycyjna, prawna albo podatkowa. Nie stanowi także oferty ani zachęty do podjęcia jakiejkolwiek decyzji inwestycyjnej. Dlatego też Towarzystwo ani autorzy listu nie ponoszą odpowiedzialności, jeżeli podejmą Państwo decyzje inwestycyjne na jego podstawie. Certyfikaty Funduszu mogą być przedmiotem oferty publicznej prowadzonej na podstawie prospektu, w określonych w nim datach. Jest on zamieszczony na stronie [www.eitfi.pl/fundusz/easfiz/prospekt4](http://www.eitfi.pl/fundusz/easfiz/prospekt4). Dla podjęcia decyzji inwestycyjnej konieczne jest zapoznanie się z jego treścią, w szczególności w zakresie ryzyk związanych z inwestowaniem w Fundusz. Pragniemy zwrócić Państwa uwagę, że osiągnięcie określonych wyników w przeszłości nie stanowi gwarancji ich powtórzenia. Fundusz nie gwarantuje także osiągnięcia celu inwestycyjnego i teoretycznie możliwe jest poniesienie strat, nawet w wysokości całości inwestycji. Przedstawione powyżej wyceny nie podlegały badaniu. Przewidywania na temat przyszłości są wynikiem wyciągania logicznych wniosków z wnikliwej analizy prowadzonej zgodnie ze sztuką. Nie można jednak wykluczyć, że okażą się one nietrafne i zachowania rynku (lub inne przyszłe zdarzenia) ukształtują się w odmienny sposób.