

LIST DO UCZESTNIKÓW
EQUES AKCJI SEKTORA PRYWATNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy półroczne sprawozdanie finansowe EQUES Akcji Sektora Prywatnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, obejmujące okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku.

EQUES Akcji Sektora Prywatnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego 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 29 września 2021 roku zadebiutowały na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych.

Wartość aktywów netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 5,514 mln złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 30 czerwca 2023 roku wyniosła 1.929,88 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 28,53%.

W okresie sprawozdawczym Fundusz z sukcesem przeprowadzał emisje certyfikatów inwestycyjnych pozyskując środki o łącznej wartości 396 tys. złotych. Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników także wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów w łącznej kwocie 164 tys. złotych.

W pierwszym półroczu kapitalizacja polskiego rynku akcyjnego wzrosła o 17,1%, częściowo powrócił też zagraniczny kapitał, co paradoksalnie najlepiej widać na rynku pozagiełdowym. Amerykański Intel zamiast tak jak wcześniej inwestować w Azji postawił na Europę i ogłosił budowę zakładu produkcyjnego w Polsce o wartości blisko 20 mld PLN. Jest to największa tego typu inwestycja w historii Polski, która ma pozytywny wpływ na atrakcyjność polskiego rynku, także kapitałowego. Mimo, że polskie akcje pozostają tanie (C/Z dla WIG poniżej 9x), ryzyka stawiają pod znakiem zapytania zdolność do kontynuacji dynamicznych wzrostów z pierwszego półrocza. Po pierwsze sytuacja za wschodnią granicą (relokacja części wojsk do Białorusi), może doprowadzić do incydentów i wzrostów zmienności. Po drugie kwestia polityki i zbliżających się wyborów nie sprzyja dezinflacji oraz istnieje ryzyko, że wysoka inflacja oraz stopy procentowe pozostaną z nami na dłużej.

Giełdy dyskontują przyszłość, dlatego często wbrew temu co obserwujemy dookoła nas teraz (wzrost stóp procentowych, inflacja, spadki zamówień przemysłowych, spadek dochodu rozporządzalnego) indeksy rosną, wyceniając przyszłą poprawę w gospodarce. Często wzrosty te przypadają na czas recesji (bo „gorzej już nie będzie”). To co działo się w ostatnim półroczu jest jednak czymś odmiennym, recesja nie nadeszła, stale oddalając się w czasie i być może już nie nadejdzie. Rynki rosły napędzane m.in. bardzo dużym wzrostem zainteresowania sztuczną inteligencją, ale przede wszystkim postępującą zgodnie z oczekiwaniami dezinflacją, nie bacząc na inne słabsze odczyty makroekonomiczne. Czy jednak sytuacja w gospodarce jest taka zła? Rynek pracy zupełnie nie ucierpiał, niskie odczyty PMI dotyczą właściwie tylko przemysłu, który stanowi 20% amerykańskiej gospodarki, a usługi mają się dobrze, co więcej spółki mają poprawiać wyniki szybciej od oczekiwań sprzed kilku miesięcy (odbicie prognozowanych zysków na akcję już w 3Q br.). Trwająca w tle wojna w Ukrainie, co do której nie można z pewnością powiedzieć, że doczekała się przełomu, ale też wojna handlowa z Chinami zdają się obecnie uchodzić na dalszy plan. Wyceny amerykańskiej giełdy powróciły do wysokich poziomów (C/Z za 12 miesięcy dla indeksu

S&P500 wynosi 20,5x) i zachęcają do skracania pozycji. Tylko w ostatnich trzech latach rosły jednak do znacznie wyższych poziomów: w 2021 roku było to chwilowo 23x, a w 2020, wyjątkowym roku covidowym, osiągnęły aż 25x, utrzymując się na tym poziomie miesiącami. Pozycjonowanie się przeciwko rozgrzanemu trendowi może nie być więc najlepszym pomysłem.

W ocenie Zarządzających w drugim półroczu można oczekiwać atrakcyjniejszej stopy zwrotu wśród spółek dużych, bardziej płynnych. Po pierwsze z uwagi na powrót inwestorów zagranicznych i coraz bardziej zachęcającą inwestorów strukturę WIG20 (większy udział spółek prywatnych). Po drugie, nie można pominąć faktu strukturalnych zmian w sektorze energetycznym, wydzielenia aktywów węglowych i spodziewanego re-ratingu sektora. Sektor bankowy ma co prawda swoje problemy, ale dzięki pomysłom wyborczym, wysokie stopy procentowe mogą pozostać z nami na dłużej, a dodatkowo spodziewać się można rozgrzania rynku hipotek w wyniku programu „Bezpieczny kredyt 2%”.

W I kwartale 2023 roku Fundusz kontynuował przyjętą strategię inwestycyjną aktywnie dostosowując poziom zaangażowania do bieżącej sytuacji rynkowej. Średnia ekspozycja na rynek akcji wyniosła 89,9% i nie zmieniała się znacząco w trakcie kwartału. W II kwartale średnia ekspozycja na rynek akcji wzrosła do 94% i utrzymywała się na tym poziomie do końca okresu. Na koniec czerwca 2023 roku portfel Funduszu stanowiły 46 polskie spółki akcyjne. Średnie zaangażowanie w 1 spółkę wyniosło 1,98%, a największa pozycja stanowiła 4,6%.

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 – ING Bank Śląski 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 Akcji Sektora Prywatnego Fundusz Inwestycyjny Zamknięty przynosiła satysfakcjonujące i konkurencyjne stopy zwrotu.

Z poważaniem,

Tomasz Korab
Prezes Zarządu

Kamil Chylak
Członek Zarządu

Jakub Liebhart
Członek Zarządu