

**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 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku.

Wartość aktywów netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 6,306 mln złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 30 czerwca 2021 roku wyniosła 1.576,90 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 24,49%.

W okresie sprawozdawczym Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów w łącznej kwocie 1,344 mln złotych.

Decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 29 czerwca 2021 roku zatwierdzony został prospekt Funduszu sporządzony w związku z ofertą publiczną, dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez Fundusz na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Pierwsza emisja publiczna certyfikatów inwestycyjnych Funduszu odbyła się w lipcu 2021 roku. Zgodnie z prospektem EQUES Akcji Sektora Prywatnego FIZ będzie przeprowadzał cyklicznie co miesiąc kolejne emisje publiczne certyfikatów inwestycyjnych.

Minione półrocze to jeden z najlepszych okresów dla polskiej giełdy w historii. Statystycznie rzecz ujmując: półroczna stopa zwrotu dla indeksu sWIG80, wynosząca +27,9%, była najwyższą od 2011 roku, mWIG40 zanotował drugi najwyższy wynik od 10-ciu lat +21,3%, a WIG20 czwarty +11,8%. Giełda w USA zanotowała drugie najlepsze półrocze od 1998 roku (biorąc pod uwagę jedynie okresy styczeń-czerwiec), zamykając notowania w czerwcu na nowych rekordach, blisko poziomu 4300 pkt, a pułap ten został ostatecznie przeбитo już na początku lipca. W całym półroczu S&P500 wzrósł o +14,4%. Wzrosty indeksów to wynik szybszego od oczekiwań odbicia i otwierania gospodarek po kryzysie wywołanym COVID-19. Co ciekawe, skala V-kształtnego odbicia jest na tyle silna, że rekordowe zamówienia w przemyśle zaburzą łańcuch dostaw, a czas realizacji kontraktów w sektorach budowlano-przemysłowych znacząco się wydłużył. Oficjalnie mówi się już o globalnym kryzysie dostaw. W Europie wysoki popyt i problemy transportowe doprowadziły do braków surowców i półfabrykatów, co dało impuls do dalszych wzrostów ich cen, zmniejszając atrakcyjność importu z Chin (także przez drogi transport), na czym korzystają lokalni producenci. Te czynniki przekładają się na bardzo dobrą pozycję negocjacyjną małych i średnich spółek, które skutecznie przenoszą rosnące ceny surowców na klientów, napędzając tym samym inflację. Polskim eksporterom pomaga również wysoki kurs EUR/PLN.

W Polsce do połowy sierpnia zaszczepiono prawie 19 mln osób, z których w pełni (szczepionką J&J i 2 dawką pozostałych preparatów) ponad 16,6 mln osób (43% populacji). Dla porównania w Wielkiej Brytanii zaszczepionych w pełni jest już 60% obywateli, a w Izraelu 62,5%. Mimo wzrostu zakażeń, liczba chorych na COVID-19, których stan określany jest jako poważny, utrzymuje się na niskim poziomie. Na nowy wariant Delta chorują bowiem głównie młodszy obywatele, wśród których poziom wyszczepienia jest najniższy. Paraliż służby zdrowia, główny powód do stawiania przez rządzących nowych obostrzeń, wydaje się być mało prawdopodobny. Obserwując

reakcją zagranicznych rządów, w tym Wielkiej Brytanii, naszym zdaniem Polska gospodarka nie zostanie ponownie zamknięta, a ewentualne obostrzenia będą w głównej mierze dotyczyć osób niezaszczepionych.

Zdaniem Zarządzających drugie półrocze przyniesie kontynuację wzrostów cen akcji w Polsce. Po pierwsze, z uwagi na wyceny niższe od wieloletniej średniej (w połowie sierpnia C/Z na rok 2022 dla mWIG40 wynosi 13x, a średnia 10-cioletnia 14x), po drugie ze względu na wzrost zainteresowania rynkiem kapitałowym i rekordowe niskie stopy realne w Polsce, po trzecie z uwagi na spodziewane dobre wyniki spółek za kolejne kwartały. Największe ryzyka dostrzegamy w widmie korekty w USA (wyceny S&P500 powyżej wieloletniej średniej) i tamtejszych odczytach makroekonomicznych. Z niepokojem patrzymy na inflację oraz perspektywy na podwyżki stóp procentowych. Kolejne kwartały mogą przynieść odpowiedź na najważniejszą debatę ekonomistów w 2021 roku: czy wysoki poziom inflacji jest przejściowy. Zaostrzenie polityki monetarnej w Polsce właściwie już się rozpoczęło. Pod koniec maja NBP skupił w ramach strukturalnej operacji otwartego rynku obligacje i odkup ten był zauważalnie niższy niż na poprzednich operacjach i dotyczył jedynie papierów emitowanych przez BGK. Zmienia się również ton wypowiedzi prezesa NBP Adama Glapińskiego, który najpierw nie wykluczał podwyżek przed II pół 2022 roku, a miesiąc później stwierdził, iż reakcja NBP na wyższą inflację możliwa jest nie wcześniej, niż jesienią tego roku. W maju br. KNF rozpoczęła kampanię społeczną w zakresie potencjalnych wzrostów rat kredytowych w przyszłości (m.in. reklamy radiowe) w wyniku wzrostu oprocentowania.

W związku z oczekiwaną dobrą koniunkturą na krajowym rynku Fundusz utrzymywał podwyższoną alokację na rynku akcji. Średnia alokacja w I półroczu wyniosła 94,5%. Na koniec czerwca 2021 roku portfel Funduszu stanowiło 45 polskich spółek akcyjnych. Średnie zaangażowanie w stosunku do wartości aktywów netto wyniosło 2,14%, a największa pozycja stanowiła 4,50%.

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