

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 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku.

EQUES Akumulacji Majątku 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 17 stycznia 2022 roku zadebiutowały na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych.

Wartość aktywów netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 8,853 mln złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 30 czerwca 2022 roku wyniosła 1.187,15 złotych, co oznacza spadek wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 4,18%.

W okresie sprawozdawczym Fundusz z sukcesem przeprowadził trzy emisje certyfikatów inwestycyjnych pozyskując środki o łącznej wartości 2,012 mln złotych. W dniu 30 listopada 2021 roku Fundusz dokonał przydziału 48 certyfikatów inwestycyjnych serii P1, zaś w dniu 30 grudnia 2021 roku 367 certyfikatów inwestycyjnych serii P2 o łącznej wartości 515 tys. złotych. Rejestracja certyfikatów inwestycyjnych miała miejsce w 2022 roku. W dniu 31 maja 2022 roku Fundusz dokonał przydziału 299 certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 358 tys. zł, wydanie certyfikatów miało miejsce w dniu 1 lipca 2022 roku. Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników także wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów w łącznej kwocie ponad 5,064 mln złotych.

Pod koniec lutego światowe rynki zapomniały o zagrożeniu pandemicznym, niestety nie z uwagi na spowalniającą dynamikę wykrywania nowych przypadków, a poprzez zaskakujący zbrojny atak Rosji na Ukrainę, którego następstwa będą długoterminowe. Z perspektywy Polski do ważniejszych z nich zaliczylibyśmy: rosnące ceny surowców, ponad 5 mln ukraińskich uchodźców w Polsce oraz globalne sankcje skierowane przeciwko Rosji. Możemy mówić już o globalnym przetasowaniu sił: gospodarczych (widmo stagflacji, hamujące gospodarki), energetycznych (rosyjski gaz odpowiadał za 35% zapotrzebowania Unii Europejskiej) oraz militarno-politycznych (nowi członkowie NATO i UE). W pierwszym półroczu Polsce z całą pewnością nie pomagała geograficzna bliskość konfliktu zbrojnego. W minionym okresie indeks WIG spadł o 22,7% i był to efekt w głównej mierze wyprzedaży spółek bardziej płynnych, bowiem spadek małych podmiotów reprezentowanych przez indeks sWIG80 to „tylko” - 13,8%. Pierwsze półrocze to najgorszy historycznie okres dla posiadaczy skarbowych obligacji stałoprocentowych w Polsce. Rentowności obligacji wzrosły w tym czasie wzdłuż całej krzywej terminowej w przedziale od 250 do 450 punktów bazowych powodując bezprecedensowe przeceny na krajowym rynku dłużnym. Indeks TBSP reprezentujący portfel obligacji skarbowych o różnej zapadalności (średnia ważona 3-4 lat) zaliczył spadek o 9,3%. Na spadki oraz rekordową zmienność wpływ miało przede wszystkim widmo stagflacji – połączenie globalnych rekordowych odczytów inflacyjnych wraz z obawami o spowolnienie gospodarcze wywołane kryzysem energetycznym oraz działaniem pozbawionych innego wyboru banków centralnych. Fundusz w całym nadmienionym okresie utrzymywał przeważającą ekspozycję na segment obligacji zmienno kuponowych (skarbowych oraz korporacyjnych), które posiadają ograniczone ryzyko stopy procentowej. Dzięki temu cały portfel

dłużny funduszu radził sobie w pierwszym półroczu relatywnie lepiej, niż indeks TBSP, generując stratę na poziomie bliskim -1%.

Zdaniem Zarządzających drugie półrocze będzie trudnym okresem dla polskiego rynku akcji. Wojna nie skończy się w najbliższych miesiącach, a okres mroźów będzie najlepszą okazją do grania główną kartą przetargową dla Rosji (braki w magazynach gazu). Wpływ konfliktu na rynki finansowe będzie jednak maleć, podaż i popyt na rynku surowców zacznie się równoważyć i spadnie presja inflacyjna. Zakończenie cyklu podwyżek stóp procentowych to dobry moment na akumulację polskich akcji, ale nie należy zapominać o lokalnych problemach. Podatek od zysków nadzwyczajnych (Windfall tax), wakacje kredytowe, zablokowane środki z KPO, słabość waluty oraz polityka fiskalna (obniżka PIT, płaca minimalna) zwiększają zmienność na polskim rynku. Ponadto jesteśmy świadkami nadal wysokich wycen w USA, pomimo dwucyfrowych spadków. Cena do zysków za następne 12 miesięcy spadła w okolice 5-cio letniej średniej i wynosi obecnie 17,5x. Dane makroekonomiczne wskazują na rosnące prawdopodobieństwo recesji, podczas której przeciętnie zyski spółek w USA spadają o ok. 20% (obecne prognozy zakładają wzrosty). Dalsze spadki rynków akcyjnych są więc prawdopodobne, natomiast najważniejszą rolę odgrywa działanie amerykańskiego FED-u. Paradoksalnie najlepszy scenariusz dla akcji to hamująca inflacja i lekka recesja/spowolnienie.

Pomimo wysokich rentowności obligacji bilans szans i ryzyk dla krajowego rynku długu jest nadal wyjątkowo niesymetryczny. Polska nadal znajduje się w bezpośrednim otoczeniu konfliktu militarnego, w obliczu pogłębienia kryzysu energetycznego oraz w przededniu silnego impulsu fiskalnego wywołanego obniżkami podatków, wakacjami kredytowymi oraz dopłatami do surowców opałowych. Mimo, że należy się spodziewać końca cyklu podwyżek stóp procentowych, zwiększanie udziału stałoprocentowych obligacji w portfelu w ocenie Zarządzających powinno odbywać się stopniowo, aż do momentu normalizacji oczekiwań inflacyjnych. Należy jednak dodać, że pomimo braku wysokiej ekspozycji na stopę procentową obecny portfel dłużny Funduszu oferuje atrakcyjną rentowność do wykupu na poziomie bliskim 8% w skali roku.

W związku z trudną sytuacją na krajowym rynku Fundusz utrzymywał obniżoną alokację na rynku akcji. Średnia alokacja w I półroczu wyniosła 9,3%. Na koniec czerwca 2022 roku portfel Funduszu stanowiło 39 polskich spółek akcyjnych. Średnie zaangażowanie w 1 spółkę wyniosło 0,43%, a największa pozycja stanowiła 0,95%. Fundusze rynku pieniężnego oraz obligacje skarbowe i korporacyjne stanowiły 57,5% wartości aktywów i udział ten nie zmieniał się istotnie w trakcie półrocza.

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 Akumulacji Majątku FIZ przynosiła satysfakcjonujące i konkurencyjne stopy zwrotu.

Z poważaniem,

Tomasz Korab
Prezes Zarządu

Kamil Chylak
Członek Zarządu

Jakub Liebhart
Członek Zarządu