

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 2022 roku do 30 czerwca 2022 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 9,043 mln złotych. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 30 czerwca 2022 roku wyniosła 1.373,26 złotych, co oznacza spadek wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 7,09%.

W okresie sprawozdawczym Fundusz z sukcesem przeprowadził jedną emisję certyfikatów inwestycyjnych pozyskując środki o łącznej wartości 1,738 mln złotych. W dniu 30 grudnia 2021 roku Fundusz dokonał przydziału 214 certyfikatów inwestycyjnych serii BI o łącznej wartości 316 tys. zł, wydanie certyfikatów miało miejsce w dniu 3 lutego 2022 roku. Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników także wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów w łącznej kwocie 2,736 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 wyprzedzaży spółek bardziej płynnych, bowiem spadek małych podmiotów reprezentowanych przez indeks sWIG80 to „tylko” -13,8%. Pierwsze półrocze w Stanach Zjednoczonych upłynęło pod hasłem rosnącej inflacji oraz w reakcji na nią, zacieśniania polityki pieniężnej przez FED. W otoczeniu mix-u normalizowania polityki pieniężnej oraz słabnącej dynamiki wzrostu gospodarczego akcje i obligacje pozostają pod presją. Od początku roku indeks S&P500 spadł o 20,58%, a obligacje skarbowe o -7,99% (S&P U.S. Treasury Bond Index). Mamy do czynienia z sytuacją, jakiej nie widziano od 40 lat. Fed prowadzi restrykcyjną politykę pieniężną w obliczu zwalniającej gospodarki oraz giełdowej bessy.

Zdaniem Zarządzających drugie półrocze będzie trudnym okresem dla polskiego rynku akcji. Wojna nie skończy się w najbliższych miesiącach, a okres mrozów będzie najlepszą okazją do grania główną kartą przetargową dla Rosji (braki w magazynach gazu). Wpływ konfliktu na rynki finansowe będzie jednak maleć, podaź i popyt na rynku surowców zaczną się równoważyć i spadnie presja inflacyjna. Zakończenie cyklu podwyżek stóp to dobry moment na akumulację polskich akcji, ale nie należy zapominać o lokalnych problemach. Podatek od zysków nadzwyczajnych (Windfall tax), wakacje kredytowe, brak środków 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.

W związku z trudną sytuacją na światowych rynkach Fundusz utrzymywał obniżoną alokację na rynku akcji. Średnia alokacja w I półroczu wyniosła 19%. Na koniec czerwca 2022 roku portfel Funduszu stanowiło 39 polskich spółek akcyjnych. Średnie zaangażowanie w 1 spółkę wyniosło 0,92%, a największa pozycja stanowiła 1,96%. Fundusze rynku pieniężnego stanowiły 22,3% wartości aktywów.

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 Aktywnego Inwestowania FIZ przynosiła atrakcyjne stopy zwrotu z Państwa inwestycji w certyfikaty Funduszu.

Z poważaniem,

Tomasz Korab
Prezes Zarządu

Kamil Chylak
Członek Zarządu

Jakub Liebhart
Członek Zarządu