

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 2022 roku do 30 czerwca 2022 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 4,377 mln złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 30 czerwca 2022 roku wyniosła 1.317,91 złotych, co oznacza spadek wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 15,93%.

W okresie sprawozdawczym Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów w łącznej kwocie 551 tys. 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 zaliczamy: 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 wyprzedzący spółek bardziej płynnych, bowiem spadek małych podmiotów reprezentowanych przez indeks sWIG80 to „tylko” - 13,8%. Bessa doprowadziła do niewidzianych od lat poziomów wycen w kraju i zagranicą. Cena w relacji do forward earnings (tzn. prognozowane zyski za rok 2023) dla indeksu WIG20 spadła poniżej 6x i jest to najniższy poziom od 2005 roku (dla wcześniejszych lat brakuje wiarygodnych danych). Oczekiwana stopa zwrotu z akcji wynosi obecnie ok. 17% (odwrotność C/Z), co na tle rentowności polskich obligacji skarbowych wynoszących 5,6% oraz inflacji (+14,2% prognoza NBP na 2022 rok) prezentuje się atrakcyjnie. Warto jednak zauważyć, że zyski indeksu za rok 2023 cechują się sporą niepewnością, z uwagi na koszty nowych rozwiązań dla kredytobiorców (wakacje kredytowe), czy widmo tzw. Windfall tax (podatku od nadzwyczajnych zysków np. dla banków, energetyki czy branży paliwowej).

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, podaż i popyt na rynku surowców zaczną 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.

W związku z trudną sytuacją na krajowym rynku Fundusz utrzymywał obniżoną alokację na rynku akcji. Średnia alokacja w I półroczu wyniosła 82%. Na koniec czerwca 2022 roku portfel Funduszu stanowiło 52 polskich spółek akcyjnych. Średnie zaangażowanie w 1 spółkę wyniosło 1,7%, a największa pozycja stanowiła 4,75%.

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