

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 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku.

Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 5,964 mln złotych. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 30 czerwca 2021 roku wyniosła 1.449,01 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 13,13%.

W okresie sprawozdawczym Fundusz z sukcesem przeprowadził dwie emisje certyfikatów inwestycyjnych pozyskując środki o łącznej wartości 394 tys. złotych.

Decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 11 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 czerwcu 2021 roku. W dniu 30 czerwca 2021 roku Fundusz dokonał przydziału 595 certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 870 tys. złotych. Rejestracja certyfikatów inwestycyjnych miała miejsce w dniu 24 sierpnia 2021 roku. Zgodnie z prospektem EQUES Aktywnego Inwestowania FIZ będzie przeprowadzał cyklicznie co miesiąc kolejne emisje publiczne certyfikatów inwestycyjnych.

Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników także wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów w łącznej kwocie 1,761 mln złotych.

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 USA w dalszym ciągu utrzymują się wysokie wyceny spółek technologicznych, które stale pozytywnie zaskakują wynikami. W pierwszym półroczu zanotowano najwyższe napływy do spółek technologicznych w historii (biorąc

pod uwagę pierwsze połowy roku). Zgodnie z danymi firmy analitycznej FactSet wyniki spółek z S&P500 za 1 kwartał w 86% przebiły oczekiwania analityków i był to najlepszy wynik od 1993 roku, wszystko wskazuje na to, że wyniki za 2 kwartał będą jeszcze lepsze. Obecny wskaźnik wyprzedzający C/Z (cena/zysk) dla S&P500 wynosi 21,8x i jest istotnie powyżej wieloletniej średniej (17,2x). Wysokie wyceny wynikają naszym zdaniem przede wszystkim z bardzo wysokiej rentowności operacyjnej spółek, która przebiła już 13%. Dla porównania od 1995 roku średnia marża to ok. 7%. Powrót do średnich (ang. mean reversion) jest możliwy, ale należy zauważyć, że marże znajdują się generalnie w trendzie wzrostowym i średnia rentowność rośnie od lat.

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 rekordowo 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 poł 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 dla akcji i surowców w I półroczu wyniosła 69,5%, dla porównania w poprzednim półroczu było to 57,1%. Na koniec czerwca 2021 roku w portfelu Funduszu znajdowało się 41 polskich spółek akcyjnych. Średnie zaangażowanie w jeden podmiot w stosunku do wartości aktywów netto wyniosło 1,23%, a największa pozycja stanowiła 2,41%.

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