

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2025 roku

**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 2025 roku do 30 czerwca 2025 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 23,628 mln złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosła 1.423,96 złote, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 1,93%.

W okresie sprawozdawczym Fundusz z sukcesem przeprowadzał emisje certyfikatów inwestycyjnych pozyskując środki o łącznej wartości 2,982 mln złotych. Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników także wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów w łącznej kwocie 1,335 mln złotych.

W 2025 roku warszawska giełda pozostaje jednym z najsilniejszych rynków akcji na świecie – indeks WIG wzrósł od początku roku o około 31%, głównie dzięki napływowi kapitału zagranicznego. Najlepsze wyniki odnotowały duże spółki, w szczególności banki. Na rynku obligacji skarbowych spadek stóp procentowych przełożył się na wzrost cen papierów dłużnych – indeks TBSP zyskał blisko 5% w pierwszym półroczu. Obecnie rynek finansowy zakłada dalsze obniżki stóp w Polsce (do poziomu około 4,5% na koniec roku) oraz w Stanach Zjednoczonych, gdzie Rezerwa Federalna utrzymuje obecny poziom, lecz słyszymy pierwsze sygnały możliwego cięcia stóp procentowych z uwagi na osłabiającą się kondycję rynku pracy.

Rentowności obligacji długoterminowych odzwierciedlają oczekiwania dotyczące spadku stóp, jednak zawierają rosnącą premię za ryzyko, która zarówno w Polsce i USA osiąga historycznie wysokie poziomy. W efekcie polskie i amerykańskie obligacje skarbowe pozostają atrakcyjne pod względem relacji ryzyka do potencjalnego zysku. Segment obligacji korporacyjnych z USA jest oceniany mniej korzystnie – spadek premii za ryzyko ogranicza jego potencjał mimo stabilnej kondycji emitentów.

Perspektywy dla polskiego rynku akcji w drugiej połowie 2025 roku pozostają pozytywne, choć znaczna część wzrostów notowań dużych spółek zdaje się, że została już zrealizowana. Zdaniem Zarządzających Funduszem możliwości dalszej aprecjacji upatruje się przede wszystkim w segmencie mniejszych przedsiębiorstw o dynamicznym potencjale rozwoju. Kontynuacja napływu kapitału zagranicznego pozostaje w dużej mierze zależna od czynników geopolitycznych, w tym od scenariusza zakończenia wojny w Ukrainie. W Stanach Zjednoczonych utrzymanie wysokich wycen akcji będzie wymagało dalszego wzrostu zysków oraz rozwoju sektora sztucznej inteligencji. Ewentualne pogorszenie koniunktury na rynku pracy lub rozczarowujące wyniki spółek technologicznych mogłyby jednak doprowadzić do korekty indeksów, począwszy od największych podmiotów technologicznych.

W okresie sprawozdawczym Fundusz kontynuował przyjętą strategię inwestycyjną aktywnie dostosowując poziom zaangażowania do bieżącej sytuacji rynkowej. Średnia ekspozycja na rynek akcji wyniosła około 13%, a na rynek obligacji

37%. Zaangażowanie na rynku akcyjnym było utrzymywane na obniżonym poziomie w marcu, a pod koniec kwietnia akcje stanowiły jedynie poniżej 2% wartości aktywów. Na koniec czerwca 2025 roku w portfelu Funduszu znajdowało się 39 spółek akcyjnych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Średnie zaangażowanie w 1 spółkę wyniosło 0,4%, a największa pozycja stanowiła 0,82%. Udział części dłużnej na którą składają się obligacje skarbowe i korporacyjne oraz fundusze obligacyjne, wynosił 54,06% 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 Funduszu – Banku Polska Kasa Opieki 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

---

Jakub Liebhart  
Wiceprezes Zarządu

---

Kamil Chylak  
Członek Zarządu