

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy informacje o działalności i wynikach inwestycyjnych EQUES Akcji Sektora Prywatnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w II półroczu 2021 roku.

Wg wyceny na 30 grudnia 2021 r. **wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 1 567,71 złotych, co oznacza spadek wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w II półroczu o 0,58%**. Powyższy wynik uwzględnia wszystkie koszty i opłaty ponoszone przez Fundusz. Poniżej przedstawiamy wyniki inwestycyjne Funduszu.

STOPY ZWROTU EQUES AKCJI SEKTORA PRYWATNEGO FIZ na 30.12.2021 r.

MIESIĄC	KWARTAŁ	PÓŁ ROKU	ROK	2 LATA	3 LATA	OD POCZĄTKU tj. 18.12.2018
+0,51%	-4,44%	-0,58%	+23,77%	+39,87%	+56,68	56,68%

Źródło: EQUES Investment TFI SA

Od początku działalności (tj. 18 grudnia 2018 roku) Fundusz wygenerował stopę zwrotu w wysokości +56,68%, co plasuje go na 13 miejscu w porównaniu do funduszy w ramach grupy małych i średnich spółek (22 konkurentów¹) oraz korzystnie prezentuje się na tle indeksów giełdowych m.in. mWIG40, który wzrósł w porównywalnym okresie o 32,3%. Na koniec grudnia 2021 roku portfel Funduszu stanowiło 51 polskich spółek akcyjnych. Średnie zaangażowanie w 1 spółkę wyniosło 1,87%, a największa pozycja stanowiła 4,06%.

Podsumowanie półrocza

To był świetny rok i słodko-gorzkie drugie półrocze dla polskiego rynku akcji. Indeks WIG zakończył 2021 rok ze stopą zwrotu wynoszącą +21,5%, większość wzrostów wygenerowana została jednak w pierwszej połowie roku, a wzrost w drugim półroczu wyniósł „jedynie” +4,9%. Druga połowa roku nie była łaskawa dla najmniejszych spółek (sWIG80 - 2,55% w 2H21), jednak mocna końcówka roku trochę ten obraz poprawiła, a biorąc pod uwagę cały 2021 to był to najlepszy okres dla tego segmentu rynkowego od lat. Rekordowe marże w przemyśle oraz poprawa otoczenia w sektorze bankowym przełożyły się na wzrost indeksu mWIG40 w 2021 roku o 33,1%, a sWIG80 o 24,6%. Na sytuację w Polsce, istotny wpływ miał oczywiście wysoki wzrost indeksu S&P500, który zakończył rok z imponującą stopą zwrotu 26,9% (trzeci rok z rzędu powyżej 15%). Warto zauważyć, że zyski wyrażone w dolarze, uwzględniając dewaluację złotówki były niższe o blisko 7,5%, co zwiększa relatywną przewagę amerykańskiej giełdy względem GPW. Akcje (ale również surowce) okazały się najlepszym zabezpieczeniem przed inflacją, przynosząc wysokie dodatnie realne stopy zwrotu. Nie zmieniła tego nawet szalejąca w grudniu inflacja na poziomie 8,6 % - najwyższy odczyt od listopada 2000. W całym ubiegłym roku średnioroczna inflacja szacowana jest na 5,1%. Oprócz inflacji do najważniejszych wydarzeń minionego półrocza zaliczyć można rozpoczęcie cyklu podwyżek stóp procentowych w

¹ Źródło: Analizy.pl

Polsce, oraz pojawienie się nowego, zaraźliwego wariantu COVID-19. Naszym zdaniem największy wpływ na relatywną słabość Polski, w stosunku do USA (+10,9% vs +4,9% w drugim półroczu) był jednak budzący niepokój inwestorów kryzys na granicy z Białorusią oraz problemy na linii UE – Polska w zakresie praworządności, co rodzi obawy o przyszłą perspektywę unijną, której Polska miała być jednym z największych beneficjentów. Te ryzyka są już częściowo w cenach.

Perspektywy na kolejne okresy

Podsumowanie oczekiwań odnośnie polskich akcji wyszczególniliśmy w punktach poniżej:

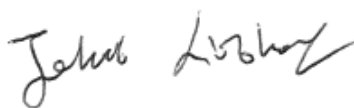
- **Inflacja/pandemia.** Pierwsze półrocze i cały rok 2022, w którym średnioroczna inflacja ma wynieść 7,6% (prognozy NBP) będzie kolejnym testem dla akcji. Naszym zdaniem będzie to trudniejszy rok, na rynku powróci zmienność, ale w otoczeniu wysokiej inflacji, akcje powinny pozostać wiodącą klasą aktywów w portfelu inwestycyjnym. Uważamy, że **jedynie znaczące wzrosty rentowności** polskich 10-latek mogłyby zagrozić polskim akcjom (powyżej 5%). Nie zakładamy takiego scenariusza, dodatkowo po fali wiosennych zarażeń, przyjdzie okres odwilży w zachorowaniach. Wierzymy również we wzrost znaczenia leków, które z czasem mogą częściowo zastępować szczepionki.
- **Wysokie wyceny w USA, z rekordowym udziałem spółek technologicznych.** Perspektywy dla GPW w dużej mierze będą echem tego, co będzie się działo za oceanem. Wierzymy w normalizację wycen poprzez dalszą rotację inwestorów w kierunku nisko wycenionych cyklicznych spółek. Pierwszy test - w połowie stycznia rozpocznie się sezon wyników w USA. Konsensus zakłada, że zyski spółek wchodzących w skład indeksu S&P 500 w czwartym kwartale wzrosły o 21,7%. Uważamy, że ścieżka zaciskania pasa przez FED, w tym 4 podwyżki w 2022, będzie neutralna dla rynków akcji.
- **GPW** – Lokalne ryzyka zostały już częściowo wycenione: napięcia na granicy, słaba waluta, czy niepewność co do perspektywy unijnej. Polska giełda będzie się wyróżniać na tle rynków wschodzących (słabość Chin się utrzyma) i na tle rynku amerykańskiego. Chcielibyśmy jednak zaznaczyć: relatywna siła to nie wyłącznie większe wzrosty, ale też mniejsze spadki. Małe spółki reprezentowane przez **swig80**, z uwagi na istotny komponent przemysłowy, który notował rekordowe marże w 2021 roku, będą naszym zdaniem relatywnie słabsze od mWIG40 (duży wpływ banków). Nie spodziewamy się jednak wyraźnej korekty, a raczej trendu horyzontalnego.
- **Sektorowo na plus:** bankowy (inflacja), konsument (inflacja), nieruchomości (niska podaż mieszkań), IT/e-commerce (postępująca informatyzacja kraju), gaming (niskie wyceny). **Sektorowo na minus:** przemysł (rekordowe marże), energetyka (wydzielenie aktywów węglowych pod znakiem zapytania), telekomunikacje (stopy procentowe).
- Polska giełda zostanie w 2022 dodatkowo zasilona przez **napływy z PPK** (ok. 2,5 mld PLN), napływy powinny rosnąć o 100 -150 mln rocznie. „*Obserwujemy trend stopniowego wzrostu liczby uczestników w PPK. W przypadku dużych firm ta partycypacja przekroczyła już 40 proc. Mamy ponad 7 mld aktywów w funduszach PPK*” – Paweł Borys prezes PFR (grudzień 2021),

Zapewniamy Państwa, że dokładamy wszelkich starań, aby inwestycja w EQUES Akcji Sektora Prywatnego Fundusz Inwestycyjny Zamknięty przynosiła satysfakcjonujące i konkurencyjne stopy zwrotu. Zespół EQUES Investment pozostaje do Państwa dyspozycji. W przypadku jakichkolwiek pytań służymy pomocą i zachęcamy do kontaktu.

Z poważaniem,



Tomasz Korab
Prezes Zarządu



Jakub Liebhart
Członek Zarządu

Niniejszy list stanowi komentarz rynkowy i nie może być traktowany jako rekomendacja czy porada inwestycyjna, prawna albo podatkowa. Nie stanowi także oferty ani zachęty do podjęcia jakiejkolwiek decyzji inwestycyjnej. Dlatego też Towarzystwo ani autorzy listu nie ponoszą odpowiedzialności, jeżeli podejmą Państwo decyzje inwestycyjne na jego podstawie.

Certyfikaty Funduszu są przedmiotem oferty publicznej prowadzonej na podstawie prospektu. Jest on zamieszczony na stronie www.eitfi.pl/fundusz/easpfiz/prospekt. Dla podjęcia decyzji inwestycyjnej konieczne jest zapoznanie się z jego treścią, w szczególności w zakresie ryzyk związanych z inwestowaniem w Fundusz.

Pragniemy zwrócić Państwa uwagę, że osiągnięcie określonych wyników w przeszłości nie stanowi gwarancji ich powtórzenia. Fundusz nie gwarantuje także osiągnięcia celu inwestycyjnego i teoretycznie możliwe jest poniesienie strat, nawet w wysokości całości inwestycji.

Przedstawione powyżej wyceny nie podlegały badaniu. Przewidywania na temat przyszłości są wynikiem wyciągania logicznych wniosków z wnikliwej analizy prowadzonej zgodnie ze sztuką. Nie można jednak wykluczyć, że okażą się one nietrafne i zachowania rynku (lub inne przyszłe zdarzenia) ukształtują się w odmienny sposób