

LIST DO UCZESTNIKÓW
EQUES AKCJI SEKTORA PRYWATNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy roczne sprawozdanie finansowe EQUES Akcji Sektora Prywatnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, obejmujące okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku.

Wartość aktywów netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 6,179 mln złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 31 grudnia 2020 roku wyniosła 1.266,70 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 13,06%.

W okresie sprawozdawczym Fundusz z sukcesem przeprowadził trzy emisje certyfikatów inwestycyjnych, w trakcie których pozyskał aktywa w wysokości 4,900 mln złotych oraz zrealizował na rzecz Uczestników wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów w łącznej kwocie 2,757 mln złotych.

W związku z oczekiwaną przez nas poprawą sytuacji na krajowym rynku akcji w pierwszych miesiącach 2020 roku Funduszu utrzymywał podwyższoną alokację na rynku akcji. W miesiącach marzec-kwiecień sytuacja uległa zmianie z uwagi na globalny wstrząs związany z pandemią i decyzją zarządzających Funduszu alokacja została ograniczona do statutowego minimum, tzn. ponad 70% zaangażowania na rynku akcji. Od maja zaangażowanie systematycznie rosło, osiągając maksymalny 97% poziom w listopadzie. Średnia alokacja w II półroczu wyniosła 91,3%, dla porównania w poprzednim półroczu było to 80,6%. W całym 2020 roku średnie zaangażowanie w akcje wyniosło 86%.

Wybuch pandemii, w następstwie globalny kryzys gospodarczy i społeczny, zaskoczył inwestorów na całym świecie. Szok przyczynił się do bezprecedensowych decyzji zarówno w sferze polityczno-społecznej („lockdown”), monetarnej (zsynchronizowane działania Banków Centralnych) i fiskalnej (pobudzenie gospodarki przez poszczególne rządy). Pierwsze półrocze 2020, było jednym z najtrudniejszych w historii GPW, w konsekwencji w drugą połowę roku inwestorzy wkraczali w otoczeniu bardzo dużej niepewności. Po stosunkowo spokojnym okresie wakacyjnym, narastające obawy odnośnie drugiej fali zachorowań i ponownego zamknięcia gospodarki ostatecznie okazały się być uzasadnione. Gorsze nastroje rynkowe nie trwały jednak długo. Na początku listopada inwestorzy poznali informację o skuteczności szczepionki Pfizer-BioNTech, i choć była to częściowo spodziewana informacja to zelektryzowała światowe rynki. Listopadowa stopa zwrotu indeksu WIG wyniosła 19,4% i był to drugi najwyższy miesięczny wynik od 2000 r. W następstwie byliśmy świadkami utrzymującego się optymizmu i globalnego przepływu kapitału ze spółek growth (rosnących, głównie technologicznych), będących świetnym zabezpieczeniem portfeli podczas epidemii, do spółek z grupy value (wartościowych) – tzw. „starej ekonomii”, do których zalicza się m.in. sektor bankowy, przemysłowy, czy surowcowy. W takim otoczeniu, struktura polskich indeksów premiowała naturalnie WIG20, który charakteryzuje się dużym udziałem spółek z powyższych sektorów, co wyjaśnia najlepszy wynik WIG20 na tle innych indeksów na GPW w 4 kwartale. Powodów do optymizmu, z perspektywy polskich inwestorów, dostarczyły wzrosty w segmencie akcji małych i średnich spółek, a w szczególności na najmniejszych spółkach, reprezentowanych przez indeks sWIG80, który zakończył półrocze z atrakcyjną +20% stopą zwrotu. W tym samym okresie spółki reprezentowane przez mWIG40

odnotowały +14,6% wzrost wartości. Wzrosty na światowych giełdach były równie imponujące. W całym II półroczu amerykański indeks S&P500 wzrósł o 21,2%, japoński Nikkei225 o blisko 23%, a niemiecki DAX jedynie o 11,4%.

Rok 2021 powinien przynieść kontynuację wzrostów cen akcji w Polsce. Po pierwsze, z uwagi na wzrost znaczenia programu PPK i dodatni bilans napływów. Popyt tego rodzaju funduszy w 2021 roku szacowany jest na około 2,5 mld, a więc ponad 2,5 razy więcej, niż w roku poprzednim. Po drugie, z uwagi na „zamykanie” dyskonta jakie wytworzyło się w ubiegłym roku pomiędzy WIG-iem, a innymi rynkami z koszyka emerging markets, zwłaszcza biorąc pod uwagę rosnące oczekiwania inflacyjne i wysoki udział w WIG największego beneficjenta potencjalnych podwyżek stóp procentowych – WIG BANKI. Niedoceniany może być również wpływ Funduszu Odbudowy i wysokiego kursu EURPLN na polskie PKB w kolejnych latach. Do największych ryzyk zaliczyć można widmo potencjalnej i coraz bardziej prawdopodobnej korekty w USA, gorsze od oczekiwań tempo zaszczepiania, które może przyczynić się do przedłużania rosnącej fali zachorowań w I kwartale 2021 roku. Niepokojącym czynnikiem ryzyka jest również inflacja, której zbyt szybki wzrost wywołany stymulowaniem gospodarek na niespotykaną dotąd skalę, może doprowadzić do przeceny na rynkach długu i akcji na świecie.

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