

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2026 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 2026 roku do 30 czerwca 2026 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 23,134 mln złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosła 1.520,25 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w pierwszym półroczu o 3,33%.

W okresie sprawozdawczym Fundusz z sukcesem przeprowadzał emisje certyfikatów inwestycyjnych pozyskując środki o łącznej wartości 1,218 mln złotych. Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników także wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów w łącznej kwocie 1,509 mln złotych.

Na warszawskiej giełdzie pierwsze sześć miesięcy 2026 roku okazały się bardzo udane dla inwestorów. Główne indeksy zakończyły ten okres wyraźnymi wzrostami. Najlepsze wyniki inwestycyjne odnotowały duże spółki, w szczególności sektor bankowy. Indeks WIG Banki zyskał w pierwszym półroczu 24,0%, natomiast WIG20 TR wzrósł o 15,6%. Jeszcze lepsze wyniki odnotowały spółki o średniej kapitalizacji – indeks mWIG40 TR wzrósł aż o 19,1%. Z kolei indeks sWIG80 TR, grupujący spółki o mniejszej kapitalizacji, wzrósł o 4,6%. Niższa dynamika tego segmentu rynku wynikała z pogorszenia kondycji części producentów gier, spółek przemysłowych oraz realizacji zysków na wybranych podmiotach.

Pierwsza połowa 2026 roku upłynęła na rynkach finansowych pod znakiem gwałtownego wzrostu napięć geopolitycznych. Głównym czynnikiem kształtującym wyceny aktywów stał się konflikt na Bliskim Wschodzie oraz jego wpływ na ceny surowców energetycznych, inflację i oczekiwanie wobec polityki pieniężnej. Blokada Cieśniny Ormuz i ryzyko zaburzeń podaży ropy oraz gazu wywołały silny wzrost cen surowców. Skok cen węglowodorów wywołał spadki cen na rynkach obligacji. W Polsce wystąpiło przesunięcie w górę całej krzywej dochodowości, a rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wzrosła w trakcie pierwszego półrocza, przekraczając 6%. Na koniec analizowanego okresu nachylenie krzywej pozostaje dodatnie, co oznacza, że papiery o dłuższym terminie zapadalności oferują wyższe oprocentowanie niż obligacje krótkoterminowe. Indeks TBSP odzwierciedlający notowania polskich obligacji skarbowych zyskał w tym okresie blisko 2,1%.

Na sytuację na rynku długu wpływały również decyzje banków centralnych oraz kształtowanie się inflacji. Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe o 25 pb, a na koniec czerwca stopa referencyjna NBP wynosiła 3,75%. Inflacja CPI spadła w czerwcu do 2,5% r/r. Odczyt był niższy od rynkowego konsensusu, co stwarza przestrzeń do ewentualnych obniżek stóp NBP w przyszłości. Na koniec półrocza rynek wyceniał obniżki stóp w Polsce dopiero w drugiej połowie 2027 roku. Z kolei w Stanach Zjednoczonych rynek nadal zakłada możliwość utrzymywania stóp procentowych na podwyższonym poziomie w całym 2026 roku, ze względu na utrzymującą się inflację powyżej celu Fed. Zarządzający utrzymują pozytywne nastawienie zarówno do polskich, jak i amerykańskich obligacji skarbowych. Segment obligacji

korporacyjnych jest oceniany gorzej, ponieważ niższa premia za ryzyko ogranicza potencjał dalszych wzrostów mimo stabilnej sytuacji emitentów.

Perspektywy dla polskiego rynku akcji w drugiej połowie 2026 roku pozostają pozytywne, choć potencjał dalszych wzrostów w segmencie dużych spółek jest mniejszy po silnych wzrostach odnotowanych w pierwszym półroczu. Zdaniem Zarządzających Funduszem możliwości dalszych wzrostów upatruje się przede wszystkim w segmencie średniej wielkości przedsiębiorstw o dynamicznym potencjale rozwoju. Od początku roku spółki małej i średniej kapitalizacji przyciągają istotne napływy kapitału zarówno krajowego, jak i zagranicznego, co świadczy o poprawie sentymentu inwestorów oraz rosnących oczekiwaniach dotyczących krajowej koniunktury gospodarczej.

W Stanach Zjednoczonych utrzymanie wysokich wycen akcji będzie wymagało dalszego wzrostu zysków oraz kontynuacji dynamicznego rozwoju sektora sztucznej inteligencji. Jednocześnie pogorszenie koniunktury na rynku pracy lub rozczarowujące wyniki spółek technologicznych mogłyby doprowadzić do korekty na rynku, począwszy od największych podmiotów technologicznych.

W okresie sprawozdawczym Fundusz kontynuował przyjętą strategię inwestycyjną dostosowując poziom zaangażowania do bieżącej sytuacji rynkowej. Średnia ekspozycja na rynek akcji wyniosła około 27%, natomiast na rynek obligacji 65%. Zaangażowanie na rynku akcyjnym było utrzymywane na obniżonym poziomie w kwietniu i w maju, a na koniec czerwca było wyższe i wynosiło 33% wartości aktywów. Na dzień bilansowy w portfelu Funduszu znajdowało się 49 spółek akcyjnych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Średnie zaangażowanie w 1 spółkę wyniosło 0,47%, największa pozycja stanowiła 0,81%. Udział części dłużnej obejmującej obligacje skarbowe i korporacyjne wynosił odpowiednio 49,18% oraz 22,70% 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