

**LIST DO UCZESTNIKÓW
SUBFUNDUSZU OBLIGACJI**

WYDZIELONEGO W RAMACH EQUES SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy roczne sprawozdanie finansowe subfunduszu EQUES Obligacji („Subfundusz”) działającego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, obejmujące okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 4,052 mln złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 12,03 złotych, co oznacza spadek wartości jednostki w okresie sprawozdawczym o 8,17%.

Miniony rok był jednym z najtrudniejszych okresów dla inwestorów na krajowym rynku długu w historii, rosnąca inflacja i rozpoczęcie cyklu podwyżek stóp procentowych doprowadziły do dynamicznych spadków cen obligacji. W 2021 roku polski indeks obligacji skarbowych TBSP spadł o 9,74% i był to najwyższy spadek od 2006 roku, czyli od momentu jego powstania. Rynek obligacji skarbowych w Polsce jest zależny od polityki monetarnej prowadzonej przez Radę Polityki Pieniężnej. Ta z kolei zgodnie z polityką większości banków centralnych regionu silnie zmieniła w 2021 roku założenia dotyczące inflacji i jej przejściowego charakteru. Rezultatem nadmienionego była zmiana - najpierw postulowanego - a następnie realizowanego tempa normalizacji polityki pieniężnej. Połączenie historycznie najniższych rentowności obligacji skarbowych (efekt niskiej bazy) na początku 2021 roku z gwałtowną zmianą retoryki był głównym powodem słabości tej klasy aktywów w 2021 roku. Perspektywy polskich obligacji są korzystne w długim terminie, ich relatywna atrakcyjność względem akcji jest najwyższa od lat, ale w krótkim terminie niepewności dostarcza prognozowana ścieżka inflacji. W całym ubiegłym roku średnioroczna inflacja wyniosła 5,1%, w 2022 zgodnie z prognozami ekonomistów PKO BP ma wzrosnąć średnio do 9,5%.

Sytuacja w Polsce nie jest odosobniona, w USA byliśmy świadkami silnych wzrostów inflacji bazowej do poziomów nieobserwowanych od blisko 40 lat. To spowodowało, że FED deklaruje obecnie podwyżkę bazowej stopy procentowej o 25 punktów bazowych na każdym pozostałym posiedzeniu w 2021 roku. Rynek kontraktów terminowych wycenia jeszcze silniejsze podwyżki – nawet o ekwiwalent 9 podwyżek o 25 punktów bazowych. Uwaga wszystkich uczestników rynku pozostanie skupiona w 2022 roku na tym czy bankom centralnym uda się ujarzmić inflację nie doprowadzając do recesji gospodarczej.

Pisząc o minionym roku 2021, nie można niestety nie odnieść się do pierwszego kwartału roku 2022. Pod koniec lutego światowe rynki zapomniały o zagrożeniu pandemicznym, niestety nie z uwagi na spowalniające dynamiki wykrywania nowych przypadków, czy rosnący udział zaszczepionej populacji, a poprzez zaskakujący zbrojny atak Rosji na Ukrainę. Proinflacyjne otoczenie rynkowe 2021 roku zdominowane przez zerwane łańcuchy dostaw oraz kryzys energetyczny jest obecnie dalej stymulowane przez negatywne szoki podażowe wynikające z inwazji Rosji na Ukrainę. Negatywny wpływ na rynki finansowe okazał się jednak, póki co krótkotrwały. Wysoki poziom kursu z pewnością zachęca do bardziej restrykcyjnej polityki NBP realizowanej poprzez podwyżki stóp procentowych w Polsce, „wypłaszczając” polską krzywą dochodowości, co wpływa negatywnie na ich ceny. Do ważniejszych następstw ekonomicznych zaliczyć można również ponad 1 mln uchodźców z terenów Ukrainy, którzy trafili do Polski. Skala i okres przez jaki zostaną w Polsce wpłynę na konsumpcję i PKB w najbliższych latach.

Na koniec grudnia 2021 roku największą część portfela inwestycyjnego Subfunduszu stanowiły obligacje wyemitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa denominowane w złotych, w większości o okresie zapadalności do 10 lat. Udział tych papierów w aktywach Subfunduszu wynosił 57,4%. W portfelu Subfunduszu znajdowały się również obligacje największych polskich spółek denominowane w złotych. Są to obligacje emitentów, których akcje notowane są na GPW i jednocześnie większość z nich znalazła się w WIG20, czyli indeksie 20 największych spółek akcyjnych notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Udział tych obligacji w aktywach Subfunduszu wynosił 28,2%, z kolei udział pojedynczej emisji w aktywach Subfunduszu nie przekroczył 5%. Struktura portfela inwestycyjnego cechująca się przewagą obligacji Skarbu Państwa oraz największych polskich emitentów wynikała z dbałości o bezpieczeństwo utrzymywanych przez Subfunduszu aktywów. Jednocześnie zarządzający zwracają szczególną uwagę na wysoką płynność Subfunduszu.

W imieniu całego zespołu EQUES Investment TFI S.A. pragniemy podziękować inwestorom za przystąpienie do Subfunduszu. Dołożymy wszelkich starań, aby inwestycja w Subfundusz przynosiła satysfakcjonujące stopy zwrotu w kolejnych latach.

Z poważaniem,

Tomasz Korab
Prezes Zarządu

Kamil Chylak
Członek Zarządu

Jakub Liebhart
Członek Zarządu