

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2020 roku

**LIST DO UCZESTNIKÓW
SUBFUNDUSZU OBLIGACJI
WYDZIELONEGO W RAMACH EQUES SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy półroczne sprawozdanie finansowe subfunduszu EQUES Obligacji działającego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, obejmujące okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku.

Wartość aktywów netto subfunduszu EQUES Obligacji na dzień 30 czerwca 2020 roku wyniosła 2.543 tys. złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 13,00 złotych, co oznacza wzrost wartości jednostki w okresie sprawozdawczym o 3,09%.

Na koniec czerwca 2020 roku największą część portfela inwestycyjnego subfunduszu stanowiły obligacje wyemitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa denominowane w złotych, w większości o okresie zapadalności do 5 lat. Udział tych papierów w aktywach funduszu wynosił 57,98%. 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 znalazły się w WIG20, czyli indeksie 20 największych spółek akcyjnych notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Udział tych obligacji w aktywach funduszu wynosił 17,62%, z kolei udział pojedynczej emisji w aktywach subfunduszu nie przekroczył 4%. Dodatkowo w portfelu Funduszu znalazły się również jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych. Struktura portfela inwestycyjnego cechująca się przewagą obligacji Skarbu Państwa oraz największych polskich emitentów wynikała z dbałości o bezpieczeństwo utrzymywanych przez subfundusz aktywów. Jednocześnie zarządzający zwracają szczególną uwagę na wysoką płynność Funduszu.

I półrocze 2020 roku, będące jednocześnie jednym z najtrudniejszych w historii GPW, było wyjątkowe pod wieloma względami. Zaskakujący wybuch pandemii, w następstwie którego pojawił się globalny kryzys gospodarczy i społeczny, zaskoczył inwestorów na całym świecie. Szok przyczynił się do bezprecedensowych decyzji zarówno w sferze polityczno-społecznej („lockdown” – zamknięcie społeczne i gospodarcze), monetarnej (zsynchronizowane działania Banków Centralnych) i fiskalnej (pobudzanie gospodarki przez poszczególne rządy).

Sytuacja gospodarcza w Polsce w pierwszej połowie 2020 roku, podobnie jak w większości gospodarek na świecie, uległa pogorszeniu. Druga połowa maja przyniosła dwa ważne, pozytywne impulsy dla Polski. Pierwszym była zaskakująca decyzja RPP o obniżce stóp procentowych do 0,1%. Tańszy kredyt to dobra informacja dla większości przedsiębiorstw, poza m.in. bankami (np. PKO BP oszacowało, że w 2020 roku zysk zmniejszy się o 850-900 mln PLN). Niższe stopy to także impuls konsumpcyjny (niższe raty kredytów hipotecznych), a także relatywnie większa atrakcyjność akcji względem nisko oprocentowanych lokat, częściowo widoczna już w rekordowych otwarciach nowych rachunków maklerskich w Polsce. Drugim wydarzeniem mającym pozytywny wpływ na notowania polskich spółek była propozycja Komisji Europejskiej dotycząca Funduszu Odbudowy o wartości 750 mld EUR. Propozycja przedstawia wyjątkowo korzystny dla Polski podział środków. Łączne fundusze przyznane do dyspozycji Polsce mogą w przybliżeniu sięgnąć 66 mld EUR rozłożonych na 4-lata. To jest równowartość ok. 3 proc. PKB rocznie.

Perspektywy w średnim terminie dla Polski wypadają korzystniej w stosunku do krajów zachodnich. Dość szybka reakcja na COVID19 - lockdown, impuls monetarny i fiskalny, ale też struktura gospodarki (mały udział automotive i turystyki, korzystna ekspozycja na taną ropę naftową, notowania walut wspierające eksport) mogą przyczynić się

do nietrafionych prognoz ekspertów odnośnie skali spadku polskiego PKB w całym 2020 roku (prognoza OECD - 7,4% w scenariuszu optymistycznym). Można założyć, że łagodne „powikłania” gospodarki i w następstwie niewielki spadek PKB przyniesie impuls dla polskiego rynku kapitałowego w II połowie roku. Co ważne, restart może nie być szybki, stopniowe odmrażanie gospodarki zapewne potrwa kilka miesięcy, a odbudowa produkcji i dochodów wiele kwartałów.

Dziękujemy Uczestnikom za przystąpienie do Subfunduszu i powierzenie EQUES Investment TFI S.A. swoich oszczędności. Dołożymy wszelkich starań, aby w przyszłości Subfundusz przynosił Uczestnikom satysfakcjonujące stopy zwrotu.

Z poważaniem,

Tomasz Korab
Prezes Zarządu

Kamil Chylak
Członek Zarządu

Jakub Liebhart
Członek Zarządu