

**LIST DO UCZESTNIKÓW
SUBFUNDUSZU OBLIGACJI**

WYDZIELONEGO W RAMACH EQUES SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy roczne sprawozdanie finansowe EQUES Obligacji („Subfundusz”) działającego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, obejmujące okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 4,895 mln złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 13,10 złotych, co oznacza wzrost wartości jednostki w okresie sprawozdawczym o 3,89%.

Na koniec roku 2020 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 63,45%. 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 22,63%, z kolei udział pojedynczej emisji w aktywach Subfunduszu nie przekroczył 5%. Dodatkowo w portfelu Subfunduszu 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 Subfunduszu aktywów. Jednocześnie zarządzający zwracają szczególną uwagę na wysoką płynność Subfunduszu.

Rok 2020 charakteryzował się dużą niepewnością i zmiennością rynków oraz otoczenia gospodarczego. Wybuch pandemii, a w jego następstwie również globalnego kryzysu gospodarczego i społecznego, zaskoczył inwestorów na całym świecie. Przyczyniło się to do bezprecedensowych decyzji podejmowanych zarówno w sferze polityczno-społecznej („lockdown”), monetarnej (zsynchronizowane działania banków centralnych) i fiskalnej (pobudzenie gospodarki przez rządy poszczególnych krajów). Pierwsze półrocze 2020 było jednym z najtrudniejszych w historii giełdy w Polsce i w konsekwencji w drugą połowę roku inwestorzy wkraczali w otoczeniu bardzo dużej niepewności. Po stosunkowo spokojnym okresie wakacyjnym, narastające obawy dotyczące przebiegu drugiej fali zachorowań i ponownego zamknięcia gospodarki ostatecznie okazały się być uzasadnione. Słabe nastroje rynkowe nie trwały jednak długo. Na początku listopada inwestorzy poznali informację o skuteczności szczepionki Pfizer-BioNTech i choć była to częściowo spodziewana wiadomość, to mocno wpłynęła na światowe rynki. W następstwie powyższego do końca roku byliśmy świadkami utrzymującego się optymizmu.

W roku 2021 rynki prognozują odreagowanie gospodarek poszczególnych państw po spowolnieniu wywołanym pandemią, co znajduje odzwierciedlenie w wystromieniu krzywej dochodowości amerykańskich obligacji rządowych oraz wzroście oczekiwanej przyszłej inflacji. Im dłużej jednak trwać będą czynniki niepewności dotyczące dalszych skutków pandemii, tym większa szansa na utrzymywanie historycznie niskich stóp procentowych zarówno w USA, jak i strefie euro, a tym samym na zachowanie wysokich cen obligacji rządowych.

Rynek obligacji skarbowych w Polsce jest zależny od polityki monetarnej prowadzonej przez Radę Polityki Pieniężnej, która utrzymuje łagodne podejście i raczej nie sygnalizuje wzrostu stóp procentowych w Polsce. Będzie to sprzyjać utrzymywaniu rentowności krótkoterminowych obligacji bliskich zeru oraz ich wysokich cen. Spodziewane ożywienie gospodarcze może mieć pozytywny wpływ na wycenę dłużnych papierów korporacyjnych, zwłaszcza banków, które ucierpiały wskutek pandemii oraz niepewności dotyczącej przyszłego rozwiązania sprawy kredytów frankowych.

Największe ryzyko dla powyższego scenariusza zakładającego utrzymujące się wysokie ceny dłużnych papierów skarbowych i korporacyjnych dostrzegamy w szybszym od oczekiwań wygaszaniu pandemii oraz dalszym luzowaniu polityki monetarnej i fiskalnej, co mogłoby prowadzić do zbyt szybkiego wzrostu inflacji. W takim scenariuszu pojawiłaby się presja na wzrost stóp procentowych, w wyniku czego można byłoby spodziewać się wzrostu rentowności obligacji i korekty na rynku długu skarbowego i korporacyjnego.

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