

Warszawa, dnia 16 kwietnia 2020 roku

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

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy roczne sprawozdanie finansowe subfunduszu EQUES Obligacji działającego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, obejmujące okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku.

Wartość aktywów netto subfunduszu EQUES Obligacji na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniosła 2.821 tysięcy złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 12,61 złotych, co oznacza wzrost wartości jednostki w okresie sprawozdawczym o 0,96%.

Sytuacja gospodarcza w Polsce w 2019 roku uległa jedynie nieznacznemu pogorszeniu, mimo słabnących danych dotyczących przemysłu w Niemczech. Powiązania gospodarcze Polski z zachodnim sąsiadem, choć silne, nie mają aż tak negatywnego wpływu na naszą gospodarkę. Powodem jest przede wszystkim silny polski konsument, wspierany przez programy rządowe (program 500+, obniżka PIT, wzrost płacy minimalnej) i paradoksalnie niski udział segmentu motoryzacyjnego w przemyśle (12% w Polsce i ponad 20-25% na Węgrzech, Słowacji, w Niemczech, czy w Czechach). W 2019 roku wzrost gospodarczy w Polsce wyniósł 4%. Jest to solidny wynik. Szybszym wzrostem gospodarczym w Europie mogły pochwalić się jedynie Gruzja i Węgry.

W pierwszej połowie 2020 roku oczekujemy znacznego spowolnienia dynamiki polskiego PKB, które tak jak cała globalna gospodarka padła ofiarą szoku popytowo-podażowego wywołanego globalną pandemią COVID-19. Nie przewidujemy jeszcze głębszych zmian w zakresie polityki pieniężnej (stóp procentowych) w Polsce, po znaczącym jej luzowaniu w marcu i kwietniu 2020 roku. Tarcza antykryzysowa wprowadzona przez polski rząd powinna poprawić sytuację przedsiębiorstw i wyhamować wzrost bezrobocia w najbliższych kwartałach. Naszym zdaniem dynamicznie rosnąca inflacja nie jest już problemem dla polskiej gospodarki, ponieważ z uwagi na szok popytowy spodziewamy się raczej przejściowej deflacji. W dłuższym okresie, uważamy że realizacja ekspansywnej polityki fiskalnej wspiera i dalej będzie wspierać konsumpcję w Polsce, a jej wzrost pełnić będzie rolę stabilizatora dynamiki PKB w Polsce.

Na koniec roku 2019 w portfelu subfunduszu znajdowały się wyłącznie obligacje wyemitowane przez Skarb Państwa denominowane w złotych, w większości o okresie zapadalności do 5 lat. Bezpieczna struktura portfela wynika z jednej strony z rosnącej presji inflacyjnej, a z drugiej z dbałości o wysoką płynność funduszu.

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