

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2019 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 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku.

Wartość aktywów netto subfunduszu EQUES Obligacji na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniosła 2 955 tysięcy złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 12,55 złotych, co oznacza wzrost wartości jednostki w okresie sprawozdawczym o 0,48%.

Silne powiązania gospodarcze między Polską i Niemcami nie miały, do tej pory, negatywnego wpływu na naszą gospodarkę. Od początku roku szacunki dla wzrostu gospodarczego w Polsce wzrosły wręcz z 3,5% do 4,5%. Wynikało to z utrzymania wysokiej konsumpcji jak i lepszego wzrostu inwestycji zarówno tych prywatnych jak i publicznych. Realizacja ekspansywnej polityki fiskalnej była i dalej będzie wspierać konsumpcję w kolejnych kwartałach.

Niska dynamika cen pozwoliła RPP na utrzymywanie stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Rentowności polskich 10-letnich obligacji na koniec pierwszego półrocza wyniosły 2,39%. Wnioskując z wypowiedzi członków RPP można uznać, że stopy procentowe pozostaną bez zmian co najmniej do końca bieżącego roku.

W średnim horyzoncie, prawdopodobnie w 2020 roku czeka nas wyhamowanie dynamiki PKB, wg różnych szacunków do poziomu 3,5-4,5%. Nie można zapominać, że 80% polskiego eksportu kierowane jest do UE, gdzie jesteśmy obecnie świadkami spowolnienia gospodarczego. Ponadto efektem kolejnej stymulacji fiskalnej będzie wzrost deficytu sektora finansów publicznych, co zwiększy potrzeby pożyczkowe Skarbu Państwa w 2020 roku. Oba te elementy mogą odbić się niekorzystnie na polskim rynku długu, wywierając presję na wzrost rentowności papierów skarbowych.

Na koniec pierwszego półrocza w portfolio znajdowały się tylko polskie obligacje skarbowe 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 SA swoich oszczędności. Dołożymy wszelkich starań, aby w przyszłości Subfundusz przynosił Uczestnikom satysfakcjonujące stopy zwrotu.

Z poważaniem,

Tomasz Korab
Prezes Zarządu

Kamil Chylak
Członek Zarządu

Andrzej Domański
Członek Zarządu