

**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 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 4,218 mln złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 13,12 złotych, co oznacza wzrost wartości jednostki w okresie sprawozdawczym o 16,11%. Stopa zwrotu wygenerowana przez Subfundusz w 2023 roku prezentuje się korzystnie na tle rozwiązań konkurencyjnych, plasując Subfundusz na 4 miejscu spośród 13 konkurentów (perspektywa 12-miesięczna, grupa dłużne uniwersalne długoterminowe – wg. Analizy.pl).

Na koniec grudnia 2023 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 papierów skarbowych w aktywach Subfunduszu wynosił 68,9%. W portfelu Subfunduszu znajdowały się również obligacje korporacyjne. Udział tych obligacji w aktywach Subfunduszu wynosił ok. 30%. Portfel korporacyjny charakteryzuje się wysoką dywersyfikacją, w tym sektorową, waga największego emitenta nie przekraczała na koniec ubiegłego roku 4%, a średnia pozycja na emitenta korporacyjnego wyniosła około 1%.

Rok 2023 przyniósł inwestorom dłużnym długo oczekiwane ukojenie po burzliwych latach 2021 oraz 2022. Po tym jak globalnie przekroczyliśmy szczyty inflacji, a gospodarka światowa weszła w dynamiczną dezinflację inwestorzy zaczęli wyceniać coraz szybsze tempo obniżek stóp procentowych doprowadzając do spadków rentowności obligacji skarbowych. Analogiczna sytuacja miała miejsce również w Polsce pomimo mniej restrykcyjnej polityki monetarnej NBP i bardziej utrwalonej inflacji. Najwyraźniej krzywa rentowności w Polsce obejmowała dodatkową premię lokalną za ryzyko wynikające z bliskości konfliktu militarnego, większego uzależnienia od rosyjskich węglowodorów oraz powiązanej z uprzednio wycenianą recesją – ucieczką kapitału. W rezultacie uspokojenie nastrojów i odwrót na rynku dłużnym przyniósł w Polsce odpowiednio wyższe stopy zwrotu w 2023 roku. Indeks obligacji stałoprocentowych w Polsce (TBSP) zakończył rok wzrostem o +12,8%, indeks obligacji zmiennoprocentowych o mniejszym ryzyku stopy procentowej zanotował +9,7%. Dla porównania główne indeksy skarbowe Bloomberg'a w USA i strefie EURO wzrosły odpowiednio +4,1/+7,1%.

W przeciwieństwie do minionych dwóch lat dla rynku dłużnego najbardziej istotnym czynnikiem na rok 2024 nie powinna być już oczekiwana inflacja, ale neutralna stopa procentowa (tzw. r^*), czyli stopa procentowa przy której gospodarka pozostaje na poziomie swojego potencjału. Różne modele ekonometryczne wskazują, że z uwagi na długoterminowe spadki produktywności, wzrost zadłużenia oraz starzenie się społeczeństwa gospodarka światowa potrzebuje powrócić po zawirowaniach inflacyjnych do niskiej realnej stopy procentowej. Tymczasem coraz więcej wskazuje, że w środowisku wysokich stóp procentowych gospodarka USA jest w stanie funkcjonować

lepiej od założeń. Swoje piętno może odcisnąć jeszcze rozwój sztucznej inteligencji, która w różnych scenariuszach może w kolejnych latach przyczynić się do globalnego wzrostu produktywności nawet +1-3 pp. rokrocznie.

Sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez audytora – Mac Auditor Sp. z o.o. Z badania zostało wydane sprawozdanie z badania niezależnego biegłego rewidenta. Do sprawozdania finansowego dołączone zostało także oświadczenie Depozytariusza – ING Bank Śląski S.A. – potwierdzające zgodność danych dotyczących stanów aktywów 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