

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2021 roku

**LIST DO UCZESTNIKÓW
SUBFUNDUSZU OBLIGACJI**

WYDZIELONEGO W RAMACH EQUES SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy półroczne sprawozdanie finansowe subfunduszu EQUES Obligacji („Subfundusz”) działającego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, obejmujące okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 4,733 mln złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 12,94 złotych, co oznacza spadek wartości jednostki w okresie sprawozdawczym o 1,22%.

Minione półrocze to jeden z najlepszych okresów dla polskiej giełdy w historii. Statystycznie rzecz ujmując: półroczna stopa zwrotu dla indeksu sWIG80, wynosząca +27,9%, była najwyższą od 2011 roku, mWIG40 zanotował drugi najwyższy wynik od 10-ciu lat +21,3%, a WIG20 czwarty +11,8%. Wzrosty indeksów to wynik szybszego od oczekiwań odbicia i otwierania gospodarek po kryzysie wywołanym COVID-19.

W całej Europie i na świecie szybszy od oczekiwań odbicia i otwierania gospodarek po kryzysie wywołanym COVID-19 wysoki popyt i problemy transportowe doprowadziły do braków surowców i półfabrykatów, co dało impuls do dalszych wzrostów ich cen, zmniejszając atrakcyjność importu z Chin (także przez drogi transport), na czym korzystają lokalni producenci. Te czynniki przekładają się na bardzo dobrą pozycję negocjacyjną małych i średnich spółek, które skutecznie przenoszą rosnące ceny surowców na klientów, napędzając tym samym inflację.

Rynek obligacji skarbowych w Polsce jest zależny od polityki monetarnej prowadzonej przez Radę Polityki Pieniężnej, która dotychczas utrzymywała łagodne podejście. Sytuacja jednak ulega stopniowej zmianie. Z niepokojem patrzymy obecnie na inflację oraz perspektywy na podwyżki stóp procentowych. Kolejne kwartały mogą przynieść odpowiedź na najważniejszą debatę ekonomistów w 2021 roku: czy wysoki poziom inflacji jest przejściowy. Zaostrzanie polityki monetarnej w Polsce właściwie już się rozpoczęło. Pod koniec maja NBP skupił w ramach strukturalnej operacji otwartego rynku obligacje i odkup ten był zauważalnie niższy, niż na poprzednich operacjach i dotyczył jedynie papierów emitowanych przez BGK. Zmienia się również ton wypowiedzi prezesa NBP Adama Glapińskiego, który najpierw nie wykluczał podwyżek przed II poł 2022 roku, a miesiąc później stwierdził, iż reakcja NBP na wyższą inflację możliwa jest nie wcześniej, niż jesienią tego roku. W maju br. KNF rozpoczęła kampanię społeczną w zakresie potencjalnych wzrostów rat kredytowych w przyszłości (m.in. reklamy radiowe) w wyniku wzrostu oprocentowania. W zakresie perspektyw rynku dłużnego w USA, Rezerwa Federalna wskazuje, że stopy procentowe będą utrzymywane na obecnym poziomie, aż warunki na rynku pracy osiągną pełne zatrudnienie, a inflacja wzrośnie na dłuższy czas powyżej 2%. Członkowie Fed przewidują w 2021 i w 2022 stabilizację stóp procentowych. Bank pozostaje niewzruszony przejściową wyższą inflacją, choć możemy mówić o pewnym przyspieszeniu w działaniu (obecnie zakładane są już dwie podwyżki stóp procentowych w 2023 roku).

Na koniec czerwca 2021 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 60,84%. 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 20,63%, 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.

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