

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

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy półroczne sprawozdanie finansowe subfunduszu EQUES Obligacji Uniwersalny działającego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, obejmujące okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 7,739 mln złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 13,87 złotych, co oznacza wzrost wartości jednostki w okresie sprawozdawczym o 4,36%.

W 2025 roku na rynku polskich obligacji skarbowych widoczne było przesunięcie krzywej rentowności w dół, wynikające ze spadku stóp procentowych. Nachylenie krzywej pozostaje dodatnie, co oznacza, że papiery o dłuższym terminie zapadalności nadal oferują wyższe oprocentowanie niż instrumenty krótkoterminowe. Inwestorzy mogli dzięki temu osiągnąć solidne wyniki – stopa zwrotu indeksu TBSP, odzwierciedlającego notowania polskich obligacji skarbowych, wyniosła blisko 5% w pierwszej połowie 2025 roku. Obecnie rynek finansowy zakłada dalsze obniżki stóp procentowych w Polsce, do poziomu około 4,5% na koniec roku, co oznacza potencjalne cięcia przez NBP o 50 pb. W Stanach Zjednoczonych Rezerwa Federalna utrzymała główną stopę procentową na poziomie 4,25–4,5% już piąty raz z rzędu, jednak inwestorzy spodziewają się również tam dalszych obniżek ze względu na pogarszającą się sytuację na rynku pracy. Należy jednak podkreślić, że dane makroekonomiczne z USA za drugi kwartał 2025 roku okazały się lepsze od oczekiwań, co częściowo złagodziło obawy dotyczące pogorszenia się globalnej koniunktury związane z wprowadzeniem wojny celnej przez Stany Zjednoczone, choć nadal pozostaje to głównym czynnikiem ryzyka.

Rentowności długoterminowych obligacji skarbowych w Polsce i w USA odzwierciedlają oczekiwania dotyczące spadku stóp procentowych, ale jednocześnie zawierają coraz wyższą premię terminową z tytułu niepewności. W Polsce osiągnęła ona poziomy historycznych maksimów, co czyni tę klasę aktywów atrakcyjną pod względem relacji potencjalnego zysku do ryzyka, zwłaszcza w obecnym otoczeniu makroekonomicznym. Zdaniem Zarządzających Funduszem trzeba jednak zaznaczyć, że globalna atrakcyjność obligacji pozostaje silnie uzależniona od kształtu polityki fiskalnej w Stanach Zjednoczonych. Utrzymująca się tam ekspansja fiskalna zwiększa presję na dalszy wzrost premii za ryzyko. W segmencie długu korporacyjnego marże ryzyka uległy dalszemu zawężeniu, co w obecnym otoczeniu gospodarczym ogranicza jego atrakcyjność, mimo stabilnej kondycji emitentów.

Na koniec czerwca 2025 roku największą część portfela inwestycyjnego Subfunduszu stanowiły obligacje wyemitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa denominowane w złotych. Udział tych papierów w aktywach Subfunduszu wynosił blisko 74,2%. W portfelu Subfunduszu znajduje się również zdywersyfikowany segment obligacji korporacyjnych. Udział tych obligacji w aktywach Subfunduszu wynosił blisko 12,7%, a żaden emitent nie stanowił powyżej 1,24%. Na koniec półroczna w portfelu Subfunduszu znalazły się również obligacje krótkoterminowe wyemitowane rząd Rumunii denominowane w euro - na poziomie 5,09% wartości aktywów.

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez audytora – Mac Auditor Sp. z o.o. Z przeglądu został sporządzony raport niezależnego biegłego rewidenta. Do sprawozdania finansowego dołączone zostało także oświadczenie depozytariusza Funduszu – Banku Polska Kasa Opieki S.A. – potwierdzające zgodność danych dotyczących stanów aktywów Funduszu.

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

Jakub Liebhart
Wiceprezes Zarządu

Kamil Chylak
Członek Zarządu