

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

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy roczne sprawozdanie finansowe subfunduszu EQUES Obligacji Uniwersalny działającego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, obejmujące okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 7,202 mln złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 13,29 złotych, co oznacza wzrost wartości jednostki w okresie sprawozdawczym o 1,30%.

Rok 2024 na rynku długu skarbowego, zarówno w Polsce, jak i na rynkach bazowych, przyniósł wzrosty rentowności oraz kompresję marż za ryzyko w przypadku obligacji korporacyjnych. Po dwóch obniżkach stóp procentowych dokonanych przez Radę Polityki Pieniężnej pod koniec 2023 roku, dalsze luzowanie polityki pieniężnej zostało wstrzymane. Jednak otoczenie makroekonomiczne, zarówno w Polsce, jak i na świecie, coraz bardziej sprzyja kontynuacji tego procesu. Europejski Bank Centralny zainicjował cykl obniżek w czerwcu 2024 roku, a następnie w drugiej połowie roku obniżył stopy procentowe jeszcze czterokrotnie, każdorazowo o 25 punktów bazowych. Z kolei System Rezerwy Federalnej (Fed) podjął pierwszą decyzję o obniżce we wrześniu 2024 roku, redukując główną stopę procentową łącznie o 100 punktów bazowych do poziomu 4,5%.

W Polsce rynek stóp procentowych wycenia wysokie prawdopodobieństwo wznowienia cyklu obniżek przez Radę Polityki Pieniężnej już w drugiej połowie 2025 roku. Oczekuje się korzystnych perspektyw dla długoterminowych obligacji skarbowych, co znajduje odzwierciedlenie w kształcie krzywej terminowej. W Polsce jej nachylenie pozostaje rosnące, a różnica między rentownością obligacji 10-letnich a papierów o rocznym terminie zapadalności wynosi około 0,8 punktu procentowego. W Stanach Zjednoczonych krzywa rentowności również stała się rosnąca w grudniu 2024 roku, odwracając trend utrzymujący się od listopada 2022 roku.

Największym ryzykiem pozostaje dynamiczny wzrost wynagrodzeń, który może mieć konsekwencje inflacyjne. Perspektywy obligacji korporacyjnych notowanych na polskim rynku pozostają niejednoznaczne – z jednej strony kondycja finansowa większości firm jest stabilna i powinna taką pozostać, z drugiej zaś spready do obligacji skarbowych znajdują się w pobliżu dolnych granic historycznych przedziałów. W ocenie Zarządzających EQUES, bardziej prawdopodobny jest powrót do średnich wartości wieloletnich, co skłania do preferowania obligacji korporacyjnych o krótszym terminie zapadalności.

Na koniec grudnia 2024 roku największą część portfela inwestycyjnego Subfunduszu stanowiły obligacje wyemitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa denominowane w złotych, w większości o okresie zapadalności zbliżonej do 10 lat. Udział tych papierów w aktywach Subfunduszu wynosił blisko 83,8%. 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 2%.

Ponadto, w dniu 1 sierpnia 2024 roku Fundusz zmienił depozytariusza na Bank Polska Kasa Opieki S.A. Powodem zmiany było podjęcie decyzji przez dotychczasowego depozytariusza tj. ING Bank Śląski S.A. o wycofaniu usługi banku depozytariusza z oferty banku i docelowe zaprzestanie jej świadczenia.

Sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez audytora – Mac Auditor Sp. z o.o. Z badania zostało sporządzone sprawozdanie 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