

**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 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 3,739 mln złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 11,30 złotych, co oznacza spadek wartości jednostki w okresie sprawozdawczym o 6,07%.

Rok 2022 zaczął się „wojennym trzęsieniem ziemi”, ale w drugim półroczu wstrząsy zaczęły słabnąć, a zmienność na rynkach spadła. Trwająca wojna oraz jej następstwa doprowadziły do globalnego przetasowania: gospodarczego (m.in. skracanie globalnych łańcuchów dostaw), energetycznego (rosyjski gaz odpowiadał za 35% zapotrzebowania Unii Europejskiej) oraz militarno-politycznego (nowi członkowie NATO i potencjalnie UE). Miniony rok to historycznie drugi najgorszy po 2021 okres dla posiadaczy skarbowych obligacji stałoprocentowych w Polsce. Rentowności obligacji wzrosły w tym czasie wzdłuż całej krzywej terminowej w przedziale od 300 do 325 punktów bazowych powodując dalsze przeceny na krajowym rynku dłużnym. Polska „dziesięciolatka” straciła w 2022 roku -21,7%, a indeks TBSP reprezentujący portfel obligacji skarbowych o różnej zapadalności (średnia ważona 3-4 lat) zaliczył spadek o 5,0%. Na spadki oraz rekordową zmienność wpływ miało przede wszystkim widmo stagflacji – połączenie globalnych rekordowych odczytów inflacyjnych wraz z obawami o spowolnienie gospodarcze wywołane kryzysem energetycznym oraz działaniem pozbawionych innego wyboru banków centralnych.

Dla rynku długu największą szansą, ale także ryzykiem w 2023 roku pozostaną niezmiennie trendy inflacyjne. Jako, że na rynkach bazowych (USA/Strefa Euro) oraz w Polsce znajdujemy się już za szczytem inflacji – o perspektywach dla rynku zadecyduje tym razem tempo dezinflacji oraz potencjalne wystąpienie kolejnego (po SVB, Credit Suisse itd.) tzw. credit event z ryzykiem systemowego rozłania. To mogłoby znacznie przyspieszyć zmianę retoryki kluczowych banków, choć obecnie już obserwuje się bezprecedensowy rozdzwięk między rynkowymi (wynikającymi z kontraktów terminowych) prognozami stopy FEDu, a tym co komunikuje sam bank. Choć perspektywa inflacyjna w Polsce jest, w odróżnieniu od USA, zdecydowanie gorsza, w 2023 roku ważniejsza od polityki monetarnej powinna okazać się polityka fiskalna. Jest to rok wyborczy, co przy wysokich potrzebach finansowych państwa w otoczeniu niskiego wzrostu gospodarczego może być problematyczne. Mimo to zarówno w Polsce jak i USA szczyty rentowności prawdopodobnie znajdują się za nami, a obecny rok w scenariuszu bazowym powinien być dobrą okazją do systematycznego zwiększania alokacji w obligacje z ryzykiem stopy procentowej.

Na koniec grudnia 2022 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 tych papierów w aktywach Subfunduszu wynosił ok. 66%. 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

zo największych spółek akcyjnych notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Udział tych obligacji w aktywach Subfunduszu wynosił ok. 30%. Struktura portfela inwestycyjnego cechująca się przewagą obligacji Skarbu Państwa oraz największych polskich emitentów wynikała z dbałości o bezpieczeństwo utrzymywanych przez Subfundusz aktywów. Jednocześnie warto pokreślić wysoką płynność portfela lokat Subfunduszu.

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