

CONSEQ POLSKICH OBLIGACJI CSQF SICAV (PLN)

Poziom ryzyka



PODSTAWOWE INFORMACJE

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych: Conseq Funds IS, a.s.

Zarządzający Subfunduszem: Jan Vedral, Jan Schiller

Data rozpoczęcia działalności / waluta: 8. 8. 2013; PLN

ISIN: CZ0008044716

Depozytariusz: Conseq Investment Management, a.s.

Audytor: Ernst & Young, s.r.o.

Opłata za Nabycie: max. 2,5 %

Opłata za Zarządzanie: 1 % p. a.

CEL I STRATEGIA INWESTYCYJNA

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości powierzonych środków finansowych wycenianych w polskiej walucie (PLN), poprzez inwestowanie przede wszystkim w polskie obligacje skarbowe (PLN).

Subfundusz Conseq Polskich Obligacji, CSQF SICAV (PLN) / CZ0008044716 został utworzony w dniu 1 stycznia 2020 r. poprzez przekształcenie pierwotnego funduszu Conseq Polskich Obligacji (PLN) / CZ0008474079. Wykres historycznych wycen subfunduszu i tabela wyników subfunduszu odzwierciedlają zatem również historyczne wyceny pierwotnego funduszu przed przekształceniem.

RAPORT MANAGERA INWESTYCYJNEGO

PODSTAWOWA STATYSTYKA

NAV na TU 31.01.2025	1,283 PLN
Aktywa w subfunduszu	8,15 mil. PLN
Liczba tytułów w portfelu	12
Opłaty bieżące	1,48 %
Maksymalny wynik subfunduszu	12,64 %
Minimalny wynik subfunduszu	-9,32 %
Średni rating subfunduszu*	A
Zysk do daty wykupu	5,96 %
Zmienność subfunduszu	3,33 %
Alfa subfunduszu	0,00
Beta subfunduszu	0,59
Duration / Termin zapadalności	3,1 / 4,5
Sharpe ratio	0,02

* W oparciu o wewnętrzny rating kredytowy przypisany każdej emisji lub emitentowi przez grupę Conseq na podstawie publicznie dostępnych informacji.

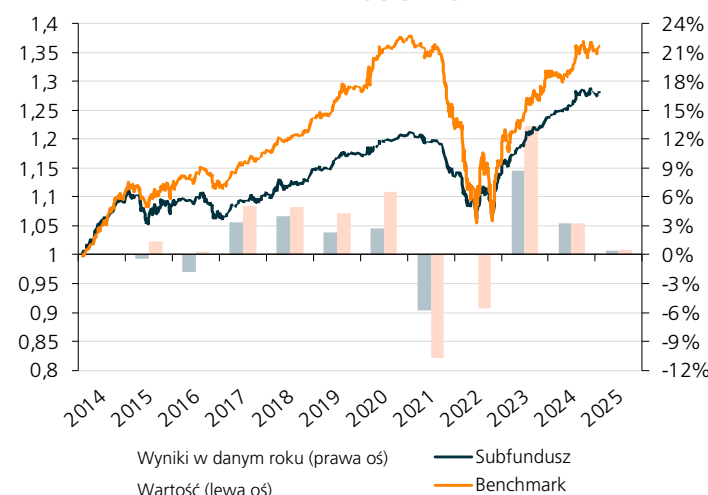
NAJWIĘKSZE POZYCJE W PORTFELU

PAPIER WARTOŚCIOWY	PAŃSTWO	%
Polso FIX 0,00/2033	PLN	15,79 %
Polso FIX 2,75/2028	PLN	15,69 %
Polso FIX 3,25/2025	PLN	12,37 %
Polso VAR/2031	PLN	11,91 %
Polso FIX 5,00/2034	PLN	11,69 %
Polso FIX 2,50/2026	PLN	10,77 %
Polso FIX 2,50/2027	PLN	8,75 %
European Investment Bank FIX 2,75/2026	PLN	2,98 %
J. P. Morgan Chase VAR/2027	PLN	2,49 %
Ghelamco Invest Spółka z o.o. VAR/2025	PLN	1,91 %

WYNIKI ZA DANY OKRES DO 31.01.2025

OKRES	SUBFUNDUSZ (KLASA A)		BENCHMARK	
	łącznie	p.a.	łącznie	p.a.
1 miesiąc	0,45 %	-	0,51 %	-
3 miesiące	0,79 %	-	1,58 %	-
6 miesięcy	0,90 %	-	1,38 %	-
Od początku roku	0,45 %	-	0,51 %	-
1 rok	3,23 %	-	3,36 %	-
3 lata	12,71 %	4,07 %	11,55 %	3,71 %
5 lat	9,22 %	1,78 %	5,57 %	1,09 %
10 lat	15,15 %	1,42 %	20,88 %	1,91 %
15 lat	-	-	-	-
20 lat	-	-	-	-
Od założenia (8.8.2013)	28,30 %	2,19 %	36,85 %	2,77 %

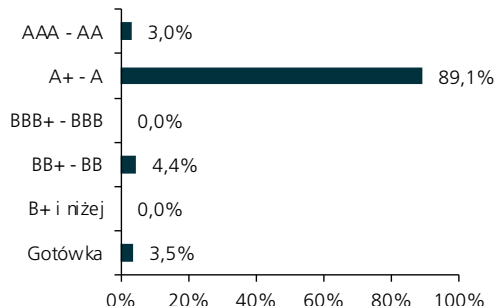
ZMIANA WARTOŚCI PORTFELA



CONSEQ POLSKICH OBLIGACJI CSQF SICAV (PLN)

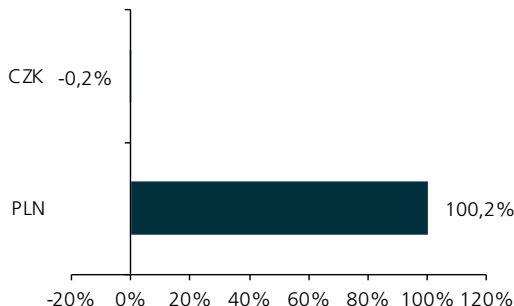
STRUKTURA PORTFELA

STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RATINGU*

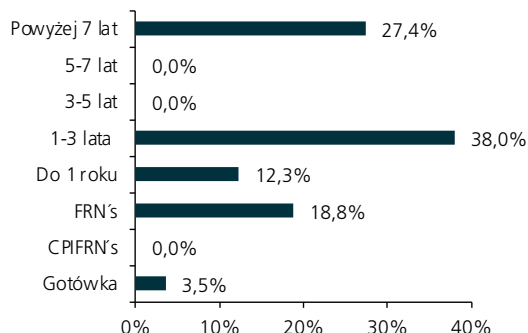


* W oparciu o wewnętrzny rating kredytowy przypisany każdej emisji lub emitentowi przez grupę Conseq na podstawie publicznie dostępnych informacji.

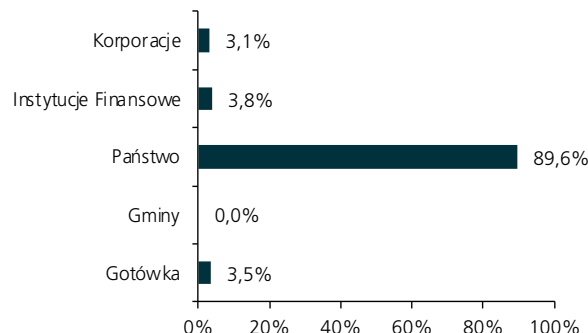
EKSPOZYCJA WALUTOWA PORTFELA



STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RYZYKA



STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RODZAJU EMITENTA



KOMENTARZ

Gospodarka wróciła na ścieżkę wzrostu, bank centralny zachowuje ostrożność i czeka z obniżką stóp procentowych.

Polska gospodarka w ostatnim kwartale ubiegłego roku wzrosła o 0,5 % q/q, co było mile widzianą poprawą po spadku w trzecim kwartale. W całym roku 2024 gospodarka wzrosła o 2,9 %, co jest zgodne z oczekiwaniami sprzed roku dotyczącymi tempa wzrostu na rok 2024. W 2023 r. wzrost był jedynie niezauważalnie mały (0,1 %). W ubiegłym roku największy udział we wzroście gospodarczym miał popyt gospodarstw domowych, który wzrósł o 3,1 % po niewielkim spadku w 2023 r., a także konsumpcja rządowa, która wzrosła o 7 %. Pozytywny wpływ na wzrost miały również zapasy i inwestycje trwałe. Jedynym czynnikiem negatywnie wpływającym na wzrost gospodarczy był eksport netto, co nie jest zaskakujące, biorąc pod uwagę siłę popytu krajowego.

Dane miesięczne opublikowane w styczniu (i grudniu) były słabsze, ale nie zmieniły niczego w kontekście dobrego czwartego kwartału.

Produkcja przemysłowa w trzecim kwartale spadła o ponad jeden procent z powodu spadków w każdym z miesięcy, ale w czwartym kwartale wzrosła o 0,6 % q/q. Na początku IV kwartału produkcja wzrosła o 4,6 % m/m, co znów (podobnie jak w marcu i kwietniu, kiedy odnotowano wskaźniki -5,5 % m/m i +7 % m/m) było szumem statystycznym, który później został skorygowany o dane za listopad i grudzień (-2,8 % i -1,1 % m/m), ale ogólnie rzecz biorąc wystarczyło to do odnotowania dodatniego tempa wzrostu w czwartym kwartale. W ujęciu rok do roku spadek produkcji na koniec roku wyniósł 0,6 %: powodem był spadek produkcji dóbr inwestycyjnych (-6,7 % r/r).

Realna sprzedaż detaliczna w pierwszym kwartale 2024 r. dopisała ponad 3 % w ujęciu kwartalnym, a II kwartał 2024 r. również był wzrostowy. Tego samego nie można było jednak powiedzieć o trzecim kwartale: sezonowo skorygowana sprzedaż spadła pod koniec kwartału aż o 6,7 % m/m. Taki spadek nie miał sensu w świetle wciąż bardzo dobrych danych z rynku pracy i nie można go było wytłumaczyć niewielkim spowolnieniem wzrostu płac ani niewielkim wzrostem inflacji (choć spadek ten miał

oczywiście negatywny wpływ na PKB). Rozważania te potwierdziły dane za październik i listopad: w październiku sprzedaż wzrosła o 5,6 % w ujęciu miesięcznym, a w listopadzie o 1 %. Tak więc, mimo że sprzedaż w grudniu spadła o 1,3 % m/m, cały ostatni kwartał ubiegłego roku był ostatecznie okresem wzrostu. W całym roku 2024 sprzedaż wzrosła o 2,7 % (po równie dużym spadku w roku 2023). Największy wpływ miała sprzedaż pojazdów mechanicznych (+19,6 %) i paliw (+7,2 %).

Dynamika inflacji bazowej w czwartym kwartale wyhamowała: w ostatnich trzech miesiącach ubiegłego roku inflacja bazowa wzrosła odpowiednio o 0,4 %, 0,2 % i -0,1 % w ujęciu miesięcznym, co daje ok. 0,5 % w ujęciu kwartalnym. Jest to najwolniejsza kwartalna dynamika inflacji bazowej od listopada 2023 r. i takie spowolnienie jest zaskoczeniem, biorąc pod uwagę czynniki makroekonomiczne (bezrobocie jest bardzo niskie, płace realne nadal rosną solidnie). Dlatego nie uważamy, że jest ono trwałe. Roczna stopa inflacji bazowej w grudniu wyniosła 4 %. Inflacja całkowita utrzymuje się nieznacznie poniżej 5 % (4,9 % we wrześniu, 5 % w październiku i 4,7 % w listopadzie i grudniu). Podobnie jak w Czechach, w Polsce nadal obserwuje się szybki wzrost cen usług, które wzrosły o 6,6 % w ujęciu rok do roku (towary o 4 %).

Po tym, jak we wrześniu 2023 r. bank centralny zaskoczył rynek niespodziewanie dużą obniżką stóp procentowych o 0,75 p. p. i po kontynuowaniu obniżek stóp procentowych w październiku 2023 r. od tego czasu stopy te pozostały niezmiennic na poziomie 5,75 %, z wyjątkiem ostatniego posiedzenia, ze względu na wzrost płac i ożywienie gospodarcze. Komunikat prasowy po ostatnim spotkaniu miał dość jastrzębi ton, a ryzyka proinflacyjne obejmowały m.in. ryzyko obniżenia cen energii w drugiej połowie 2025 r., wzrost płac, politykę fiskalną i ceny usług. Wygląda więc na to, że polski bank centralny nie obniży stóp procentowych w najbliższych miesiącach.

Polska krzywa dochodowości nie odnotowała w styczniu większych zmian: rentowności na krótkim końcu wzrosły o 7 p. b. do 5,22 %, na dłuższym spadły o 4 p. b. do 5,85 %.

Ważna informacja:

Przed podjęciem decyzji o inwestowaniu w fundusz inwestycyjny potencjalny inwestor powinien zapoznać się z Dokumentem zawierającym kluczowe informacje oraz Statutem (prospektem) Funduszu. Subfundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością częściowej utraty wpłaconych środków a Conseq Investment Management a.s. nie gwarantuje zwrotu zainwestowanych środków. Dokument ten ma charakter informacyjny oraz reklamowy i nie stanowi oferty w rozumieniu Kodeksu Cywilnego, ani usługi doradztwa finansowego, prawnego i podatkowego oraz nie należy go traktować jako rekomendacji dotyczącej instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców. Wszelkie informacje oraz Dokumenty zawierające kluczowe informacje, Prospekty, Sprawozdania Finansowe można uzyskać w siedzibie Spółki Conseq Investment Management a.s. oraz na stronie internetowej www.conseq.pl.

DOWIEDZ SIĘ WIĘCEJ

fundusze@conseq.pl
 +48 22 208 99 49
www.conseq.pl