

CONSEQ POLSKICH OBLIGACJI CSQF SICAV (PLN)

Poziom ryzyka

1

2

3

4

5

6

7

PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Spółka inwestycyjna: Conseq Funds investiční společnost, a.s.

Depozytariusz: Conseq Investment Management, a.s.

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

PODSTAWOWE INFORMACJE O FUNDUSZU

Zarządzający Subfunduszem: Jan Vedral, Jan Schiller

ISIN: CZ0008044716

Data utworzenia / waluta: 8. 8. 2013; PLN

Opłata za Nabycie: max. 2,5 %

Opłata za Zarządzanie: 1 % p. a.

CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości powierzonych środków wycenianych w polskich złotych (PLN), poprzez inwestowanie przede wszystkim w zdywersyfikowany portfel obligacji denominowanych w PLN z przewagą obligacji skarbowych.

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 założonego 08.08.2023 r. O ile nie wskazano inaczej, informacje zawarte w niniejszym dokumencie odnoszą się do Conseq Polskich obligacji, subfunduszu Conseq Funds SICAV.

RAPORT MANAGERA INWESTYCYJNEGO

PODSTAWOWA STATYSTYKA

NAV na TU 30.09.2025	1,34 PLN
Aktywa w subfunduszu	8,71 mln. PLN
Liczba tytułów w portfelu	10
Opłaty bieżące	1,62 %
Maksymalny wynik subfunduszu	23,59 %
Minimalny wynik subfunduszu	-9,32 %
Średni rating subfunduszu*	A
Zysk do daty wykupu	3,33 %
Zmienność subfunduszu	3,14 %
Alfa subfunduszu	0,00
Beta subfunduszu	0,60
Duration / Termin zapadalności	5,7 / 6,6
Sharpe ratio	0,07

* Na podstawie wewnętrznego ratingu kredytowego przypisanego do każdej emisji lub emitenta przez grupę Conseq w oparciu o publicznie dostępne informacje.

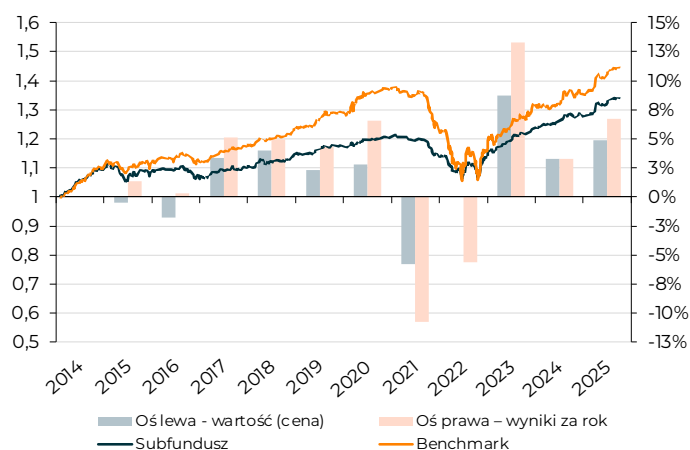
NAJWIĘKSZE POZYCJE W PORTFELU

PAPIER WARTOŚCIOWY	PAŃSTWO	%
Polsko FIX 5,00/2034	PLN	25,20 %
Polsko FIX 0,00/2033	PLN	24,72 %
Polsko FIX 2,75/2028	PLN	15,12 %
Polsko FIX 2,00/2036	PLN	13,83 %
Polsko FIX 2,50/2026	PLN	5,14 %
Polsko FIX 1,25/2030	PLN	4,90 %
European Investment Bank FIX 2,75/2026	PLN	2,83 %
J. P. Morgan Chase VAR/2027	PLN	2,34 %
International Personal Finance plc VAR/2026	PLN	1,24 %
P4 sp. z o.o. VAR/2027	PLN	1,16 %

WYNIKI ZA DANY OKRES DO 30.09.2025

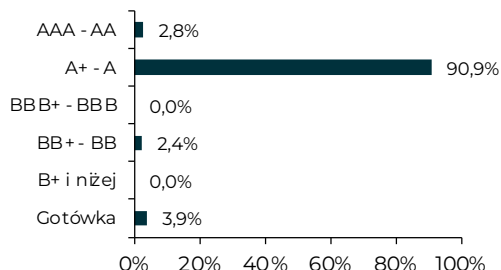
OKRES	SUBFUNDUSZ (KLASA A)		BENCHMARK	
	łącznie	p. a.	łącznie	p. a.
1 miesiąc	0,39 %	-	0,63 %	-
3 miesiące	1,32 %	-	1,72 %	-
6 miesięcy	3,31 %	-	4,56 %	-
Od początku roku	4,91 %	-	6,74 %	-
1 rok	4,16 %	-	5,68 %	-
3 lata	22,15 %	6,90 %	30,11 %	9,17 %
5 lat	11,61 %	2,22 %	5,97 %	1,17 %
10 lat	23,95 %	2,17 %	30,37 %	2,69 %
15 lat	-	-	-	-
20 lat	-	-	-	-
Od 11. 9. 2000	34,00 %	2,44 %	45,33 %	3,12 %

ZMIANA WARTOŚCI PORTFELA



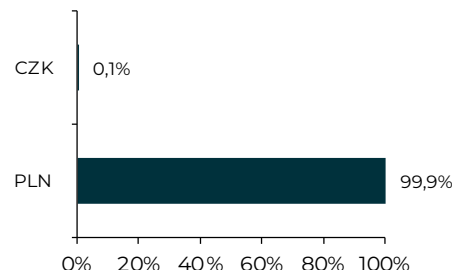
STRUKTURA PORTFELA

STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RYZYKA KREDYTOWEGO*

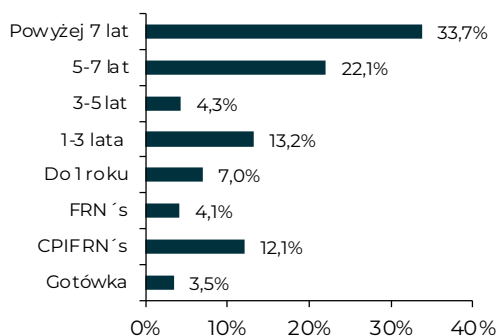


* Na podstawie wewnętrznego ratingu kredytowego przypisanego do każdej emisji lub emitenta przez grupę Conseq w oparciu o publicznie dostępne informacje.

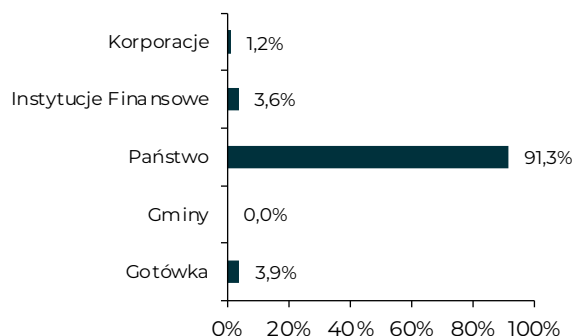
EKSPOZYCJA WALUTOWA PORTFELA



STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RYZYKA STOPY PROCENTOWEJ



STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RODZAJU EMITENTA



KOMENTARZ DOTYCZĄCY ROZWOJU PORTFELA SUBFUNDUSZU

Inflacja w paśmie tolerancji i spowolnienie wzrostu płac pozwalają polskiemu bankowi centralnemu na dalsze obniżanie stóp procentowych.

W drugim kwartale bieżącego roku polska gospodarka odnotowała silny wzrost o 0,8% kw./kw. (a więc 3,4% r/r). W strukturze wzrostu międzykwartalnego dominował popyt gospodarstw domowych (+1,6% kw./kw.) i rządu (+1,1% kw./kw.), w ujęciu rok do roku największym pozytywnym czynnikiem wpływającym na wzrost jest również popyt gospodarstw domowych (+2,6 p. p.), natomiast negatywnym czynnikiem są inwestycje trwałe (-0,2 p. p.) i eksport netto (-0,4 p. p.).

Produkcja przemysłowa wzrosła w pierwszym półroczu o 1,1%, a początek drugiego półrocza również był dobry: w lipcu produkcja wzrosła o 0,9% m/m, co w ujęciu rok do roku oznaczało wzrost o 1,1%. Do takiego tempa przyczyniła się przede wszystkim produkcja dóbr kapitałowych (+11,8%), natomiast spadła produkcja energii (-8,9% r/r).

Indeks PMI w lutym powrócił po prawie trzech latach do strefy wzrostu, osiągając poziom 50,6 i utrzymując się powyżej granicy 50 punktów aż do kwietnia, potem nastąpiło jednak znaczne pogorszenie sytuacji, związane prawdopodobnie z cłami prezydenta Trumpa, które, co zaskakujące, do tej pory nie straciły naznaczeniu. W maju indeks spadł do 47,1 pkt., w czerwcu nawet do 44,8 pkt., a także w kolejnych miesiącach

pozostawał poniżej 50 pkt., choć we wrześniu nieco się poprawił (48 pkt.) w porównaniu ze słabymi wynikami z okresu wakacyjnego (odpowiednio 45,9 i 46,6 pkt.). We wrześniu po raz szósty z rzędu spadły nowe zamówienia, choć tempo spadku było najwolniejsze od maja. Oczywiście spadły również zamówienia eksportowe, ale tempo spadku było najwolniejsze od czterech miesięcy. Ponieważ zamówienia spadają już od kilku miesięcy, spadł również, po raz piąty z rzędu, subindex rzeczywistej produkcji, choć tempo spadku było w tym okresie najwolniejsze.

Realna sprzedaż detaliczna w pierwszym półroczu wzrosła o 1,4%. Trzeci kwartał rozpoczął się stagnacją w ujęciu miesięcznym, jednak w sierpniu obroty wzrosły o 0,7%, co oznacza, że w ujęciu rok do roku są one wyższe o 4,7%. W ciągu pierwszych 8 miesięcy sprzedaż wzrosła o 3,6% w porównaniu z tym samym okresem ubiegłego roku, głównie dzięki samochodom (+10,6%), wyposażeniu gospodarstw domowych (13,4%) i odzieży (+10%). Sprzedaż żywności natomiast nie wzrosła, podobnie jak w innych częściach regionu (-0,6% r/r).

Stopa bezrobocia jest nadal bardzo niska, jednak wzrosła od historycznych minimów: w czerwcu osiągnęła 5,2%, czyli o 0,3 pkt proc. więcej niż rok temu, w lipcu 5,4%, a w sierpniu 5,5% (o 0,5 pkt proc. więcej niż rok temu). Wzrost bezrobocia był widoczny zwłaszcza w przemyśle. Mimo to płace nadal rosną dość szybko,

KOMENTARZ DOTYCZĄCY ROZWOJU PORTFELA SUBFUNDUSZU - CIĄG DALSZY

choć tempo ich wzrostu spadło z dwucyfrowych wartości, które obserwowaliśmy w ubiegłym roku, do poziomu znacznie poniżej 10%: w lipcu płać nominalne wzrosły o 7,6%, a w sierpniu o 7,1% (w ciągu pierwszych 8 miesięcy średnio o 8,2%).

Inflacja w sierpniu pozostała na niezmiennym poziomie, co oznacza, że w ciągu pierwszych 8 miesięcy wzrosła o 1,8% (w porównaniu z 2,3% w tym samym okresie 2024 r.), a jej sierpniowa wartość (2,9%) mieści się w przedziale tolerancji polskiego banku centralnego ($2,5\% \pm 1$ p. p.). Również w przypadku inflacji bazowej widzimy obiecujące oznaki pozytywnego rozwoju. W pierwszych 8 miesiącach wzrosła ona o 2,6%,

co również było wynikiem lepszym niż w ubiegłym roku (3,1% w okresie styczeń-sierpień 2024 r.). Według wstępnych danych we wrześniu inflacja całkowita również pozostała na niezmiennym poziomie, utrzymując się na poziomie 2,9% w ujęciu rok do roku.

Po obniżeniu stóp procentowych w maju o 0,5 punktu procentowego do poziomu 5,25%, bank centralny obniżył je w lipcu i wrześniu o 0,25 punktu procentowego do obecnego poziomu 4,75%. W protokole z wrześniowego posiedzenia NBP wspomniała jednak o kilku zagrożeniach: fiskalnych, wzroście płac, cenach energii (na razie łagodzonych przez działania rządu).

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!



SKONTAKTUJ SIĘ Z NAMI

fundusze@conseq.pl

+48 22 208 99 49

www.conseq.pl