

CONSEQ POLSKICH OBLIGACJI CSQF SICAV (PLN)

Poziom ryzyka

1

2

3

4

5

6

7

PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Spółka inwestycyjna: Conseq Funds inwestični 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 31.01.2026	1,3805 PLN
Aktywa w subfunduszu	9,15 mln. PLN
Liczba tytułów w portfelu	10
Opłaty bieżące	1,62 %
Maksymalny wynik subfunduszu	26,68 %
Minimalny wynik subfunduszu	-9,32 %
Średni rating subfunduszu*	A
Zysk do daty wykupu	4,25 %
Zmienność subfunduszu	3,46 %
Alfa subfunduszu	0,00
Beta subfunduszu	0,60
Duration / Termin zapadalności	4,9 / 6,0
Sharpe ratio	0,11

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

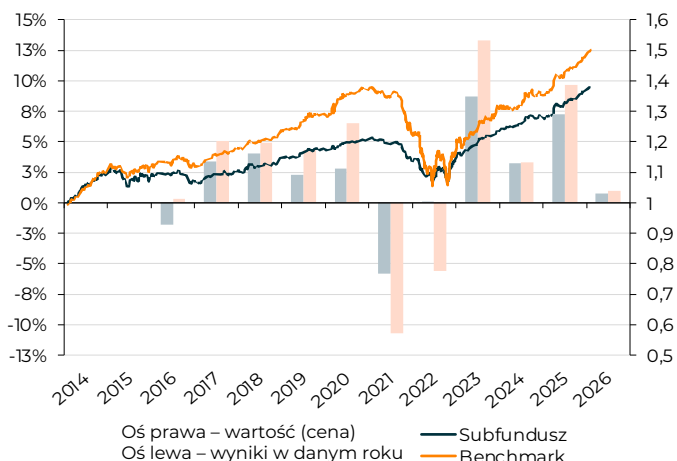
NAJWIĘKSZE POZYCJE W PORTFELU

PAPIER WARTOŚCIOWY	PAŃSTWO	UDZIAŁ
Polsko FIX 5,00/2034	PLN	23,87 %
Polsko FIX 6,00/2033	PLN	23,26 %
Polsko FIX 2,75/2028	PLN	14,83 %
Polsko FIX 2,00/2036	PLN	13,75 %
Polsko FIX 2,50/2026	PLN	4,97 %
Polsko FIX 1,25/2030	PLN	4,79 %
European Investment Bank FIX 2,75/2026	PLN	2,75 %
J. P. Morgan Chase VAR/2027	PLN	2,21 %
International Personal Finance plc VAR/2026	PLN	1,16 %
P4 sp. z o.o. VAR/2027	PLN	1,09 %

WYNIKI ZA DANY OKRES DO 31.01.2026

OKRES	SUBFUNDUSZ (KLASA A)		BENCHMARK	
	łącznie	p. a.	łącznie	p. a.
1 miesiąc	0,79 %	-	0,96 %	-
3 miesiące	2,06 %	-	2,74 %	-
6 miesięcy	3,63 %	-	4,73 %	-
Od początku roku	0,79 %	-	0,96 %	-
1 rok	7,60 %	-	10,17 %	-
3 lata	19,04 %	5,98 %	24,93 %	7,70 %
5 lat	13,96 %	2,65 %	8,87 %	1,71 %
10 lat	26,56 %	2,38 %	33,79 %	2,95 %
15 lat	-	-	-	-
20 lat	-	-	-	-
Od 11. 9. 2000	38,05 %	2,62 %	50,76 %	3,34 %

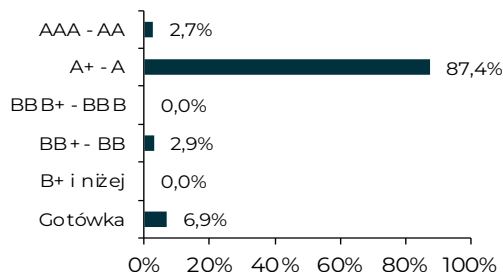
ZMIANA WARTOŚCI PORTFELA



CONSEQ POLSKICH OBLIGACJI CSQF SICAV (PLN)

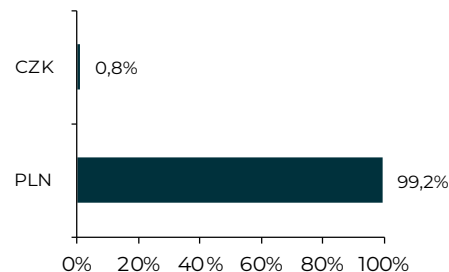
STRUKTURA PORTFELA

STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RYZYKA KREDYTOWEGO*

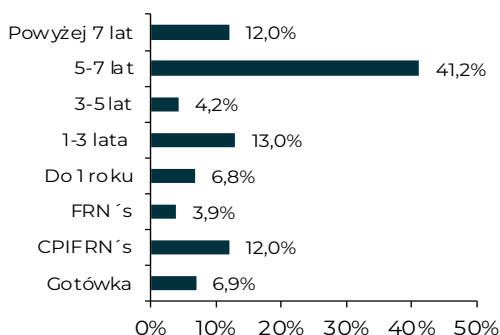


* Na podstawie wewnętrznego ratingu kredytowego przypisanego do każdej emisji lub emitenta przez grupę Conseq w oparciu o publicznie dostępne informacje.

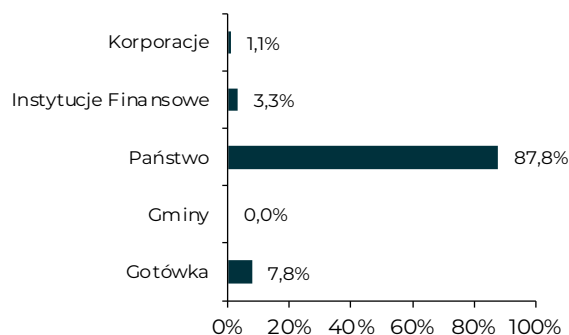
EKSPOZYCJA WALUTOWA PORTFELA



STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RYZYKA STOPY PROCENTOWEJ



STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RODZAJU EMITENTA



KOMENTARZ DOTYCZĄCY ROZWOJU PORTFELA SUBFUNDUSZU

Bank centralny pod wpływem silniejszych danych o wzroście i wynagrodzeniach wstrzymał obniżki stóp procentowych.

Polski PKB wzrósł w ubiegłym roku o 3,6%, co oznacza tempo wzrostu w ostatnim kwartale, za który dane nie zostały jeszcze opublikowane, na poziomie około 4%. Popyt gospodarstw domowych dopisał 3,7% r/r, inwestycje 4,2%. Nie można zignorować silnego wpływu ekspansji fiskalnej rządu: udział sektora rządowego we wzroście rok do roku wyniósł 1 p. p. (popyt gospodarstw domowych wzrósł o 2,1 p. p.).

Produkcja przemysłowa w IV kwartale nie radziła sobie zbyt dobrze: w październiku spadła o 1%, a w listopadzie o kolejne 1,6%, więc mimo że w grudniu wzrosła o 2,1%, nie wystarczyło to do osiągnięcia wzrostu w całym kwartale. W ujęciu rok do roku jednak, dzięki lepszym wynikom w pierwszych trzech kwartałach 2025 roku, produkcja osiągnęła na koniec roku wzrost o 4,7% (w całym 2025 roku była o 3% wyższa niż w 2024 roku). Największy wpływ na ten wynik miał przemysł przetwórczy (+3,4% r/r), natomiast spadła produkcja energii elektrycznej (-1,8% r/r) oraz produkcja w sektorze górnictwa i wydobywania (-1,5%).

Indeks PMI w listopadzie osiągnął 49,1 punktu, w grudniu 48,5 punktu. Grudniowa wartość była zatem zgodna ze średnią za 2025 rok wynoszącą 48,3 (a więc najwyższą od 2021 roku). Po raz dziewiąty z rzędu spadła liczba nowych zamówień (najszybciej od trzech miesięcy). Nowy rok rozpoczął się podobnie jak poprzedni: styczniowy PMI osiągnął 48,8 punktu, dzięki wolniejszemu spadkowi bieżącej produkcji i wolniejszemu spadkowi nowych zamówień.

Realna sprzedaż detaliczna w październiku wzrosła o 1,9% m/m, o w listopadzie 1,1% m/m, a w grudniu o 0,2%, co oznacza, że jej tempo wzrostu w ujęciu rok do roku osiągnęło na koniec roku 4,7% r/r. W całym 2025 r. sprzedaż wzrosła o 4,3%, najwięcej w sektorze pojazdów silnikowych (11,1%), odzieży (9,7%) i sprzętu gospodarstwa domowego

(+15,8%). Podobnie jak w Czechach, sprzedaż żywności w Polsce jest słaba (-0,5%).

Stopa bezrobocia jest nadal bardzo niska, ale wzrosła już z historycznie niskich poziomów: w czerwcu osiągnęła 5,2%, w październiku i listopadzie już 5,6%, a w grudniu nawet 5,7% (o 0,6 p. p. więcej niż rok temu). Wzrost bezrobocia zaobserwowano szczególnie w przemyśle. Tempo wzrostu płac generalnie spowolniło z dwucyfrowych wskaźników, które obserwowaliśmy stosunkowo niedawno, w grudniu jednak, dzięki wyższym premiom (najprawdopodobniej tylko tymczasowym), trend spowolnienia dynamiki wzrostu płac w ujęciu rok do roku uległ odwróceniu: w grudniu 2025 r. płace wzrosły o 8,6% (w całym ubiegłym roku płace wzrosły o 8,1%, a ich dynamika rok do roku spowalniała przez cały rok, z wyjątkiem grudnia).

Inflacja w sierpniu i wrześniu pozostała na niezmiennym poziomie, a w październiku i listopadzie wzrosła jedynie minimalnie (+0,1% m/m), a w grudniu ponownie uległa stagnacji, co oznacza, że poziom cen był pod koniec ubiegłego roku wyższy o 2,4% r/r (wobec 4,7% w grudniu 2024 r.), i tym samym utrzymywał się w średniej wartości przedziału tolerancji NBP (2,5% ± 1 p. b.). Pozytywnie kształtowała się również inflacja bazowa: wzrosła ona o 2,7% w 2025 r. (0% m/m w grudniu), co również było lepszym wynikiem niż w analogicznym okresie roku poprzedniego (4%).

Bank centralny po wielokrotnych obniżkach stóp procentowych w poprzednich miesiącach (ostatnio w grudniu o 0,25 p. p. do 4%), w styczniu pozostawił stopy bez zmian. Nie było to zaskoczeniem, ponieważ już w grudniu polski bank centralny zapowiedział przerwę w obniżkach. Chociaż inflacja wydaje się być ustabilizowana, a jej dynamika w ostatnich miesiącach była słaba, utrzymujący się wzrost płac i stosunkowo dobre dane ekonomiczne (wzrost PKB) skłaniają polski bank centralny do ostrożności.

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