

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.

Audytór: 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 31.03.2026	1,3435 PLN
Aktywa w subfunduszu	8,93 mil. PLN
Liczba tytułów w portfelu	10
Opłaty bieżące	1,46 %
Maksymalny wynik subfunduszu	26,68 %
Minimalny wynik subfunduszu	-9,32 %
Średni rating subfunduszu*	A
Zysk do daty wykupu	4,93 %
Zmienność subfunduszu	3,27 %
Alfa subfunduszu	0,00
Beta subfunduszu	0,62
Duration / Termin zapadalności	4,7 / 5,8
Sharpe ratio	0,03

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

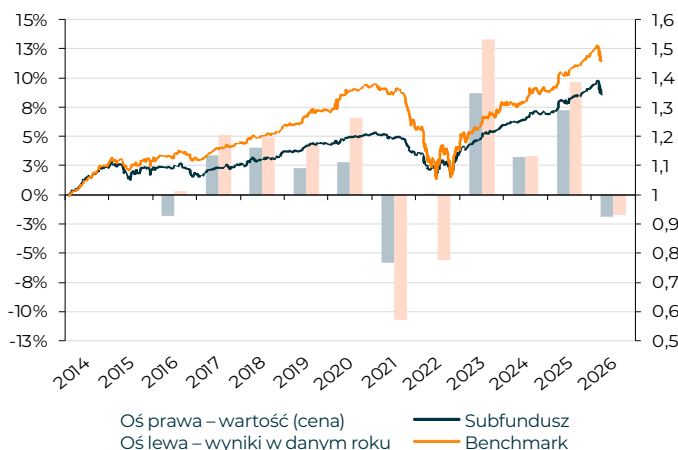
NAJWIĘKSZE POZYCJE W PORTFELU

PAPIER WARTOŚCIOWY	PAŃSTWO	UDZIAŁ
Polsko FIX 5,00/2034	PLN	23,43 %
Polsko FIX 6,00/2033	PLN	22,89 %
Polsko FIX 2,75/2028	PLN	14,99 %
Polsko FIX 2,00/2036	PLN	13,81 %
Polsko FIX 2,50/2026	PLN	5,11 %
Polsko FIX 1,25/2030	PLN	4,75 %
European Investment Bank FIX 2,75/2026	PLN	2,83 %
J. P. Morgan Chase VAR/2027	PLN	2,28 %
International Personal Finance plc VAR/2026	PLN	1,20 %
P4 sp. Z o.o. VAR/2027	PLN	1,13 %

WYNIKI ZA DANY OKRES DO 31.03.2026

OKRES	SUBFUNDUSZ (KLASA A)		BENCHMARK	
	łącznie	p. a.	łącznie	p. a.
1 miesiąc	-3,52 %	-	-3,46 %	-
3 miesiące	-1,91 %	-	-1,76 %	-
6 miesięcy	0,26 %	-	0,94 %	-
Od początku roku	-1,91 %	-	-1,76 %	-
1 rok	3,58 %	-	5,55 %	-
3 lata	14,55 %	4,63 %	20,45 %	6,40 %
5 lat	11,53 %	2,21 %	7,28 %	1,42 %
10 lat	22,47 %	2,05 %	28,43 %	2,53 %
15 lat	-	-	-	-
20 lat	-	-	-	-
Od 11. 9. 2000	34,35 %	2,36 %	46,69 %	3,07 %

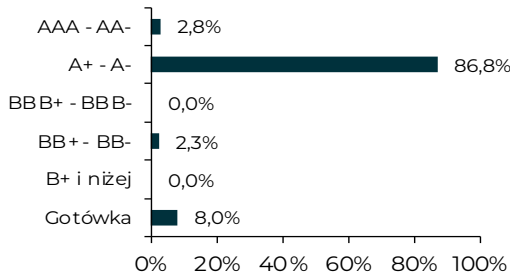
ZMIANA WARTOŚCI PORTFELA



CONSEQ POLSKICH OBLIGACJI CSQF SICAV (PLN)

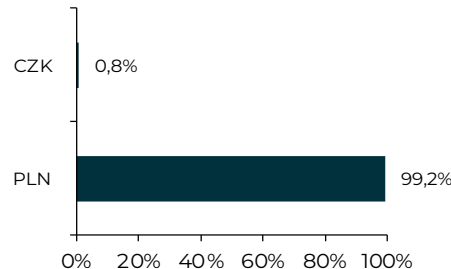
STRUKTURA PORTFELA

STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RYZYKA KREDYTOWEGO*

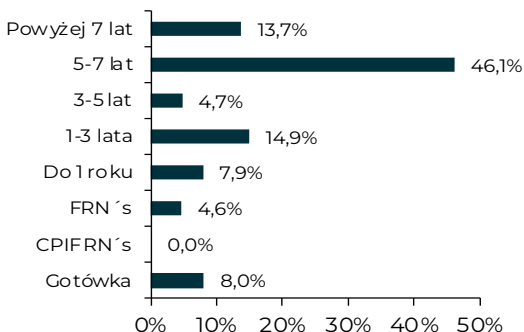


* Na podstawie wewnętrznego ratingu kredytowego przypisanego do każdej emisji lub emitenta przez grupę Conseq w oparciu o publicznie dostępne informacje.

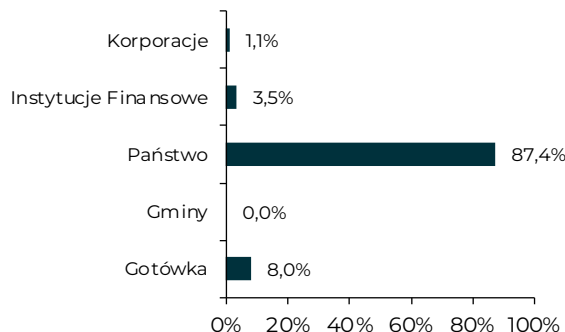
EKSPOZYCJA WALUTOWA PORTFELA



STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RYZYKA STOPY PROCENTOWEJ



STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RODZAJU EMITENTA



KOMENTARZ DOTYCZĄCY ROZWOJU PORTFELA SUBFUNDUSZU

Bank centralny po styczniowej przerwie ponownie obniżył stopy procentowe, inflacja jest pod kontrolą. Podobnie jak CBN, nie zamierza on reagować na wzrost cen ropy.

Polski PKB w ubiegłym roku wzrósł o 3,6 %, a w ostatnim kwartale o 1 % kw./kw. (i o 4 % r/r). Popyt gospodarstw domowych wzrósł w ubiegłym roku o 3,7 % r/r, a inwestycje o 4,2 %. Nie można pominąć silnego wpływu ekspansji fiskalnej rządu: wkład sektora rządowego we wzrost rok do roku wyniósł 1 p. p. (popyt gospodarstw domowych dodał 2,1 p. p.). Produkcja przemysłowa w styczniu, po uwzględnieniu czynników sezonowych, spadła o 2,4 % w ujęciu miesięcznym, a w lutym wzrosła o 0,6 %, co oznacza, że pod koniec lutego 2026 r. była o 1,7 % wyższa w ujęciu rok do roku. W całym 2025 r. produkcja wzrosła natomiast o 3 %.

Wskaźnik PMI, który zarówno w styczniu (48,8 pkt), jak i w lutym (47,1 pkt) wykazywał tendencję spadkową w porównaniu z końcem ubiegłego roku, w marcu zatrzymał ten trend i wzrósł do 48,7 pkt. Było to spowodowane przede wszystkim tym, że po raz pierwszy od kwietnia 2025 r. wzrosła produkcja w sektorze przetwórczym, a także spowolnieniem spadku nowych zamówień (które jednak mimo to spadły po raz dwunasty z rzędu).

Realna sprzedaż detaliczna w całym 2025 r. wzrosła o 4,9 %, przy czym największy wzrost odnotowano w sektorze pojazdów silnikowych (11,1 %), odzieży (9,7 %) oraz wyposażenia gospodarstwa domowego (+15,8 %). Podobnie jak w Czechach, również w Polsce sprzedaż artykułów spożywczych była słaba (-0,5 %). Rok 2026 rozpoczął się niewielkim wzrostem o 0,5 % m/m, jednak spadek w lutym (-1,1 % m/m) był największym spadkiem od listopada 2023 r. Mimo to tempo wzrostu w ujęciu rok do roku pozostało stosunkowo wysokie (4,9 %): największy udział w nim miały sprzedaż paliw i wyposażenia gospodarstw domowych, podczas gdy sprzedaż żywności – podobnie jak przez cały ubiegły rok – pozostawała na niezmiennym poziomie.

Stopa bezrobocia nadal rośnie: w grudniu wynosiła 5,7 %, w styczniu 6 %, a w lutym 6,1 %, czyli o 0,6 p. p. więcej niż rok wcześniej. Wzrost bezrobocia

obserwuje się zwłaszcza w przemyśle. Jest to również związane ze stopniową normalizacją tempa wzrostu płac w ujęciu rok do roku: w ubiegłym roku płace wzrosły o 8,1 % (z wyjątkiem grudnia dynamika rok do roku wyhamowała przez cały rok), w styczniu i lutym tego roku płace rosły już w tempie 6,1 % r/r. Jest to tempo wzrostu porównywalne z Czechami. Od stycznia 2026 r. płaca minimalna wzrosła o 3 % r/r (do 4860 zł, tj. 27600 CZK).

Inflacja utrzymuje się na niskim poziomie. Inflacja ogólna w styczniu i lutym wyniosła 2,1 % (co oznacza, że znajduje się w dolnej połowie przedziału inflacyjnego, który wynosi 2,5 % \pm 1p. p.). Również presja cenowa w ujęciu bazowym jest stłumiona: inflacja bazowa wzrosła w styczniu o 0,4 %, a w lutym o 0,3 % m/m (w tych samych miesiącach ubiegłego roku było to odpowiednio 0,5 % i 0,4 %), co oznacza, że roczne tempo inflacji bazowej wyniosło 2,5 %. Jest to najniższa wartość od października 2019 r.

Bank centralny, po krótkiej przerwie w styczniu, podczas której pozostawił stopy procentowe bez zmian, w marcu powrócił on do obniżania stóp. Stopy spadły o 25 p. b. do poziomu 3,75 %. Powodem tej decyzji, podjętej pomimo ataku USA na Iran, była korekta prognozy inflacyjnej w dół.

Europejskie rentowności w marcu znacznie wzrosły w reakcji na wzrost oczekiwań inflacyjnych spowodowany wzrostem cen ropy po ataku USA i Izraela na Iran. Dwuletnie niemieckie rentowności wzrosły o 60 p. b. do 2,6 %, a dziesięcioletnie o 36 p. b. do 3%. W USA zmiany były podobne. Rentowność dziesięcioletnia wzrosła o 38 p. b. do 4,32 %, a dwuletnia o 42 p. b. Przyczyny były dokładnie takie same jak w Europie. W Polsce rentowności na krótkim końcu wzrosły o 1 p. p. (dwuletnia rentowność osiągnęła 4,53 %), a na długim o 95 p. b. do 5,88 %.

Dolar względem euro w marcu umocnił się po ataku USA i Izraela na Iran: na chwilę osiągnął poziom 1,14, ale pod koniec miesiąca wahał się w przedziale 1,15-1,16. Polski złoty osłabił się na krótko do 4,30 na początku marca z powodu wojny, a następnie oscylował w przedziale 4,275-4,3.

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