

# CONSEQ POLSKICH OBLIGACJI CSQF SICAV (PLN)

Poziom ryzyka

1

2

3

4

5

6

7

## PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

**Spółka inwestycyjna:** Conseq Funds investičnī 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 29.05.2026	1.3668 PLN
Aktywa w subfunduszu	9,02 mln. 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	4,72%
Zmienność subfunduszu	3,76%
Alfa subfunduszu	0,00
Beta subfunduszu	0,62
Duration / Termin zapadalności	4.6 / 5.7
Sharpe ratio	0,05

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

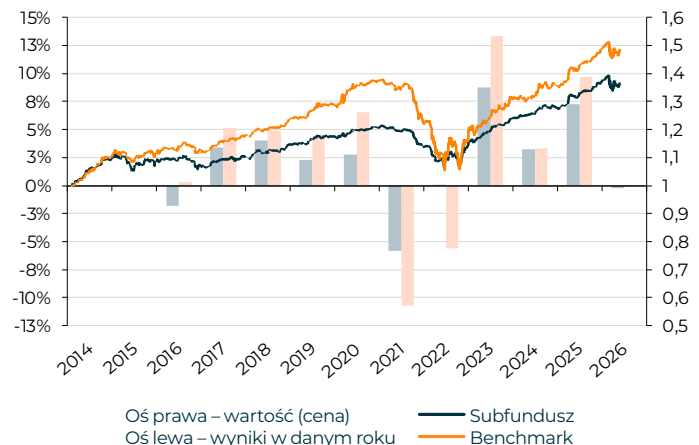
### NAJWIĘKSZE POZYCJE W PORTFELU

PAPIER WARTOŚCIOWY	PAŃSTWO	UDZIAŁ
Polsko FIX 005/2034	PLN	23,84%
Polsko FIX 006/2033	PLN	23,25%
Polsko FIX 003/2028	PLN	14,57%
Polsko FIX 002/2036	PLN	14,05%
Polsko FIX 003/2026	PLN	5,09%
Polsko FIX 001/2030	PLN	4,80%
European Investment Bank FIX 003/2026	PLN	2,82%
J. P. Morgan Chase VAR/2027	PLN	2,27%
International Personal Finance plc VAR/2026	PLN	1,14%
P4 sp. z o.o. VAR/2027	PLN	1,13%

### WYNIKI ZA DANY OKRES DO 29.05.2026

OKRES	SUBFUNDUSZ (KLASA A)		BENCHMARK	
	łącznie	p. a.	łącznie	p. a.
1 miesiąc	0,93%	-	1,10%	-
3 miesiące	-1,85%	-	-1,76%	-
6 miesięcy	-0,02%	-	0,55%	-
Od początku roku	-0,21%	-	-0,03%	-
1 rok	3,39%	-	4,69%	-
3 lata	15,09%	4,80%	21,12%	6,60%
5 lat	14,37%	2,72%	10,28%	1,98%
10 lat	25,15%	2,27%	31,43%	2,77%
15 lat	-	-	-	-
20 lat	-	-	-	-
Od 11. 9. 2000	36,68%	2,47%	49,29%	3,18%

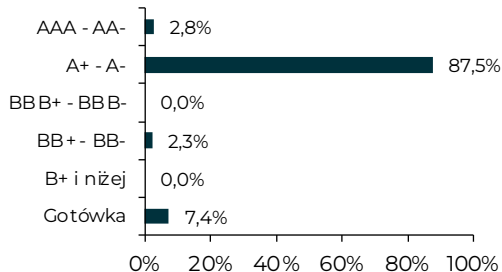
### ZMIANA WARTOŚCI PORTFELA



## CONSEQ POLSKICH OBLIGACJI CSQF SICAV (PLN)

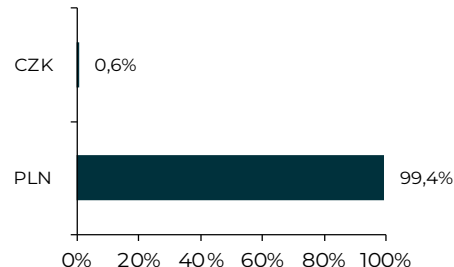
## STRUKTURA PORTFELA

## STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RYZYKA KREDYTOWEGO\*

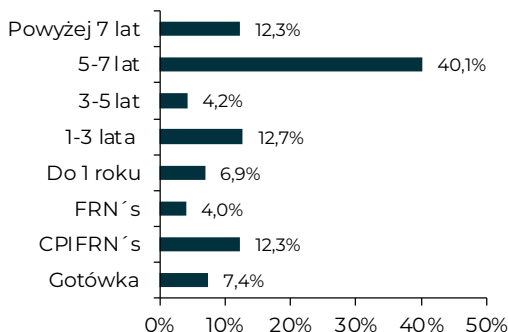


\* Na podstawie wewn6trznego ratingu kredytowego przypisanego do kaŹdej emisji lub emitenta przez grupę Conseq w oparciu o publicznie dostępane informacje.

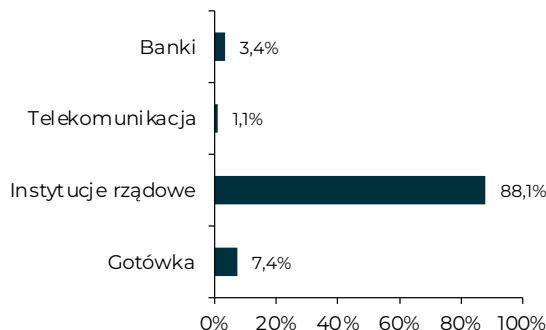
## EKSPOZYCJA WALUTOWA PORTFELA



## STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RYZYKA STOPY PROCENTOWEJ



## STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RODZAJU EMITENTA



## KOMENTARZ DOTYCZĄCY ROZWOJU PORTFELA SUBFUNDUSZU

Majowa inflacja zaskoczyła pozytywnie, ale ze względu na niepewność bank centralny pozostaje w trybie wyczekującym.

Polski PKB w I kwartale 2026 r. wzrósł o 0,6% kw./kw. (3,5% r/r), co było wynikiem znacznie wolniejszym niż w poprzednich kwartałach (w poprzednich 5 kwartałach średni wzrost wynosił 1% kw./kw.). W strukturze wzrost kwartalnego dominowały sektor rządowy (+1,2% kw./kw.) oraz zapasy (inwestycje brutto og6ł6m wzrosły o +1,2% kw./kw., inwestycje trwałe tylko o 0,3% kw./kw.). Popyt gospodarstw domowych rósł powoli (+0,2% kw./kw.).

Produkcja przemysłowa w I kwartale wzrosła ostatecznie o 5%, g6ł6wnie dzięki dobrym wynikom w marcu (+7% m/m, SO), co stanowiło najlepszy miesięczny wynik od września 2022 r. Tempo wzrostu rok do roku osiągnęło zatem 8,8%. W marcu znacznie wzrosła aktywność w sektorze produkcyjnym, najwyraźniej dzięki lepszej pogodzie (zima i obfite opady śniegu zakł6cały w styczniu i lutym działalność produkcyjną i transportową). Po tak silnym pierwszym kwartale drugi kwartał rozpoczął się zgodnie z oczekiwaniami spadkiem: w kwietniu produkcja przemysłowa spadła o 2,6%, co w ujęciu rok do roku przełożyło się na tempo wzrostu na poziomie 2,5%.

Wskaźnik PMI pogarszał się zarówno w styczniu

(48,8 pkt.), jak i w lutym (47,1 pkt.) w porównaniu z końcem ubiegłego roku. W marcu tendencja ta jednak ustała, a w maju wskaźnik wzrósł do 49,4 pkt., co było najlepszym wynikiem w ciągu ostatnich 13 miesięcy (choć nadal poniżej granicy 50 pkt., która oddziela ekspansję od recesji). W maju liczba nowych zamówień spadła po raz trzynasty z rzędu, ceny wejściowe wzrosły najszybciej od 4 lat, a ceny wyjściowe – w drugim najszybszym tempie od trzech lat.

Realna sprzedaż detaliczna w całym 2025 roku wzrosła o 4,9%, pierwszy kwartał 2026 roku również był silny: dzięki wynikom ze stycznia i mara (+3,3% m/m) sprzedaż w całym I kwartale wzrosła o 2,8%, co jest najlepszym wynikiem kwartalnym od lata 2023 roku. Drugi kwartał rozpoczął się spadkiem o 2,9%, co znalazło odzwierciedlenie w tempie wzrostu rok do roku, które w kwietniu wyniosło 2,7%. Największy udział we wzroście rok do roku miała sprzedaż paliw i wyposażenia gospodarstw domowych.

Stopa bezrobocia nadal rośnie: w grudniu wyniosła 5,7%, w kwietniu 6%, czyli o 0,8 punktu procentowego więcej niż rok wcześniej. Wzrost bezrobocia obserwuje się zwłaszcza w przemyśle. Jest to również związane z stopniową normalizacją tempa wzrostu płac w ujęciu rok do roku: w całym ubiegłym roku płace wzrosły o 8,1% (z wyjątkiem grudnia dynamika rok do roku wyhamowała

## CONSEQ POLSKICH OBLIGACJI CSQF SICAV (PLN)

## KOMENTARZ DOTYCZĄCY ROZWOJU PORTFELA SUBFUNDUSZU - CIĄG DALSZY

w całym roku), w I kwartale jedynie nieznacznie powyżej 6%, a w kwietniu w tempie 5,4% r/r. Jest to już niższe tempo wzrostu płać niż w Czechach.

Według ostatecznych danych inflacja og6lna w kwietniu osiagnęła 3,2% r/r (najwyższy poziom od czerwca 2025 r.), przy czym po marcowym wzroście 1,1% m/m poziom cen wzr6sł w kwietniu o 0,6% m/m. Presje cenowe w ujęciu bazowym, które w I kwartale były takie same jak w analogicznym okresie ubiegłego roku (w I kwartale poziom cen bazowych wzr6sł o 1,2%, a w I kwartale 2025 r. wynosił 1,3%), na poczătku II kwartału 2026 r. nieznacznie się nasiliły – kwietniowa inflacja bazowa osiagnęła 0,6% m/m (3% r/r), podczas gdy rok temu w kwietniu wynosiła 0,4% m/m. Jednak według wstępných danych majowych inflacja w maju zaskakujaco spowolniła do 3,1% (rynkowe oczekiwania zakładały jej dalsze przyspieszenie). Powodem zaskoczenia był spadek cen żywności (-1% m/m) oraz niezmienniona dynamika cen bazowych w ujęciu rok do roku.

Po tym, jak w styczniu bank centralny zrobił kr6tką przerwę i pozostawił stopy bez zmian, w marcu powrócił do obniżeń stóp (spadek o 25 punkt6w bazowych do 3,75%). Jednak zarówno w kwietniu, jak i w maju stopy pozostały bez zmian ze względu na niepewność (wyższa inflacja w por6wnaniu z potencjalnie słabszym wzrostem gospodarczym). W komunikacie po majowym posiedzeniu Rada banku podkreśliła utrzymujacą się niepewność co do rozwoju sytuacji geopolitycznej i jej wplywu na polską gospodarkę stwierdzajac, że optymalnym podejściem w zakresie polityki pieniężnej w obecnej sytuacji jest wyczekiwanie. Nic zatem nie wskazuje na to, aby Rada rozważyła podwyżkę stóp w najbliższym czasie.

W Polsce na kr6tkim końcu rentowności w maju spadły o 15 p. b. dla obligacji dwuletnich (rentowność obligacji dwuletnich osiagnęła poziom 4,45%) i o 11 p. b. dla obligacji dziesięcioletnich (do 5,64%). Jednak w por6wnaniu z końcem lutego rentowność dziesięcioletnia była nadal o 70 p. b. wyższa, a dwuletnia o około 90 p. b.

**Ważna informacja:**

Przed podjęciem decyzji o inwestowaniu w fundusz inwestycyjny potencjalny inwestor powinien zapoznać się z Dokumentem zawierajacym kluczowe informacje oraz Statutem (prospektem) Funduszu. Subfundusze nie gwarantujac realizacji zalozonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością częściowej utraty wpłaconých srodk6w a Conseq Investment Management a.s. nie gwarantuje zwrotu zainwestowanych srodk6w. Dokument ten ma charakter informacyjny oraz reklamowy i nie stanowi oferty w rozumieniu Kodeksu Cywilnego, ani uslugi doradztwa finansowego, prawnego i podatkowego oraz nie należy go traktowac jako rekomendacji dotyczacej instrument6w finansowych, ich emitent6w lub wystawc6w. Wszelkie informacje oraz Dokumenty zawierajace kluczowe informacje, Prospekty, Sprawozdania Finansowe można uzyskac w siedzibie Sp6łki Conseq Investment Management a.s. oraz na stronie internetowej [www.conseq.pl](http://www.conseq.pl).

Dowiedz się więcej!

**SKONTAKTUJ SIĘ Z NAMI**

fundusze@conseq.pl

+48 22 208 99 49

www.conseq.pl