

CONSEQ POLSKICH OBLIGACJI CSQF SICAV (PLN)

Poziom ryzyka

1

2

3

4

5

6

7

PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Spółka inwestycyjna: Conseq Funds inwestičnī 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 30.06.2026	1,3909 PLN
Aktywa w subfunduszu	9,24 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	4,43 %
Zmienność subfunduszu	3,44 %
Alfa subfunduszu	0,00
Beta subfunduszu	0,62
Duration / Termin zapadalności	4,6 / 5,6
Sharpe ratio	0,09

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

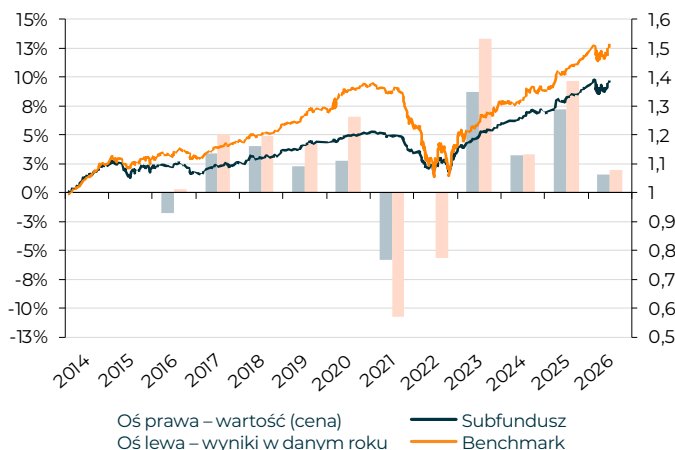
NAJWIĘKSZE POZYCJE W PORTFELU

PAPIER WARTOŚCIOWY	PAŃSTWO	UDZIAŁ
Polsko FIX 005/2034	PLN	23,92 %
Polsko FIX 006/2033	PLN	23,28 %
Polsko FIX 003/2028	PLN	14,39 %
Polsko FIX 002/2036	PLN	13,96 %
Polsko FIX 003/2026	PLN	4,98 %
Polsko FIX 001/2030	PLN	4,78 %
European Investment Bank FIX 003/2026	PLN	2,76 %
J. P. Morgan Chase VAR/2027	PLN	2,18 %
International Personal Finance plc VAR/2026	PLN	1,12 %
P4 sp. Z o.o. VAR/2027	PLN	1,08 %

WYNIKI ZA DANY OKRES DO 30.06.2026

OKRES	SUBFUNDUSZ (KLASA A)		BENCHMARK	
	łącznie	p. a.	łącznie	p. a.
1 miesiąc	1,76 %	-	1,99 %	-
3 miesiące	3,53 %	-	3,79 %	-
6 miesięcy	1,55 %	-	1,96 %	-
Od początku roku	1,55 %	-	1,96 %	-
1 rok	5,16 %	-	6,57 %	-
3 lata	16,30 %	5,16 %	21,76 %	6,78 %
5 lat	16,38 %	3,08 %	12,00 %	2,29 %
10 lat	26,58 %	2,39 %	32,90 %	2,89 %
15 lat	-	-	-	-
20 lat	-	-	-	-
Od 11. 9. 2000	39,09 %	2,59 %	52,25 %	3,31 %

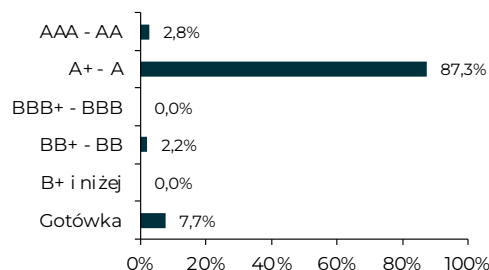
ZMIANA WARTOŚCI PORTFELA



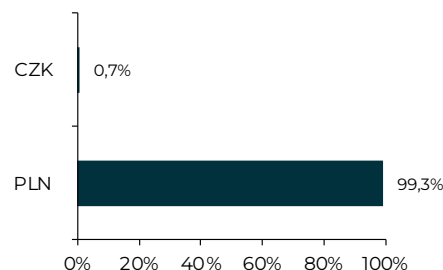
CONSEQ POLSKICH OBLIGACJI CSQF SICAV (PLN)

STRUKTURA PORTFELA

STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RYZYKA KREDYTOWEGO*

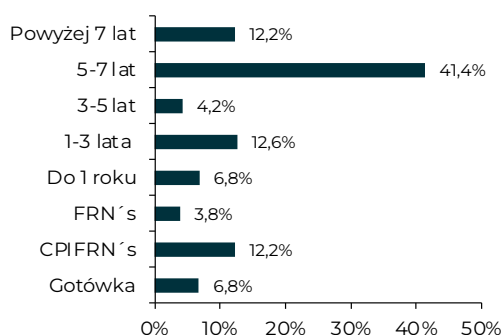


EKSPOZYCJA WALUTOWA PORTFELA

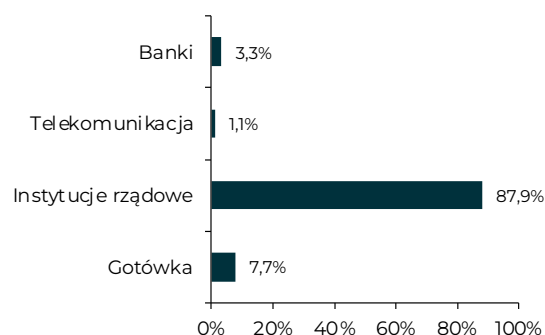


* Na podstawie wewnętrznego ratingu kredytowego przypisanego do każdej emisji lub emitenta przez grupę Conseq w oparciu o publicznie dostępne informacje.

STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RYZYKA STOPY PROCENTOWEJ



STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RODZAJU EMITENTA



KOMENTARZ DOTYCZĄCY ROZWOJU PORTFELA SUBFUNDUSZU

Inflacja nie przyspiesza, jednak bank centralny nadal wstrzymuje się z dalszą obniżką stóp procentowych. Dane makroekonomiczne za drugi kwartał są jak dotąd słabe.

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

Produkcja przemysłowa w pierwszym kwartale wzrosła ostatecznie o niecałe 3%, głównie dzięki dobremu wynikowi w marcu (+5% m/m, SO), co było najlepszym miesięcznym wynikiem od września 2022 r. W drugim kwartale produkcja spadała – w kwietniu odnotowano spadek o 2,3% m/m, czego nie zrekomensował wzrost w maju (+1,4%). W połowie drugiego kwartału dynamika wzrostu rok do roku wyniosła 4,4%. W ciągu pierwszych 5 miesięcy produkcja wzrosła o 3,1% w ujęciu rok do roku, choć w samym (i dominującym) przemyśle przetwórczym wzrost ten wyniósł zaledwie 1,9%.

Wskaźnik PMI w Polsce zachowuje się zupełnie

inaczej niż w Czechach. Nie tylko utrzymuje się poniżej 50 punktów już od 14 miesięcy, ale w samym czerwcu spadł z majowych 49,4 punktów do 46,1, co stanowi najgorszy wynik od lipca 2025 roku. Największy wpływ na ten spadek miały nowe zamówienia – spadają one już od 15 miesięcy, jednak w czerwcu spadły najszybciej od roku. Również pozostałe składniki indeksu uległy pogorszeniu (spadła produkcja oraz wielkość produkcji niedokończonych, a wzrosły zapasy). Nie ma przesłanek, by sądzić, że sytuacja w polskim przemyśle przetwórczym ulegnie w najbliższym czasie znaczącej poprawie.

Realna sprzedaż detaliczna za cały 2025 rok wzrosła o 4,9%, pierwszy kwartał 2026 roku również był silny: dzięki styczniowi i marcowi (+3,3% m/m) sprzedaż za cały pierwszy kwartał wzrosła o 2,8%, co stanowi najlepszy wynik kwartalny od lata 2023 roku. Drugi kwartał rozpoczął się spadkiem o 2,9% w kwietniu i słabym wzrostem w maju (+0,4%), więc wygląda na to, że drugi kwartał nie był kwartałem wzrostowym. Tempo rok do roku w maju osiągnęło 3,7%, a w pierwszych 5 miesiącach 2,9%. Największy wpływ na wzrost rok do roku w pierwszych 5 miesiącach miała sprzedaż paliw i artykułów gospodarstwa domowego.

Stopa bezrobocia w maju wyniosła 5,9%, czyli była o 0,8 p.p. wyższa niż rok wcześniej. Wzrost bezrobocia jest widoczny przede wszystkim

CONSEQ POLSKICH OBLIGACJI CSQF SICAV (PLN)

KOMENTARZ DOTYCZĄCY ROZWOJU PORTFELA SUBFUNDUSZU - CIĄG DALSZY

w przemyśle. Związana jest z tym również stopniowa normalizacja tempa wzrostu płac w ujęciu rok do roku: w całym ubiegłym roku płace wzrosły o 8,1% (a z wyjątkiem grudnia dynamika rok do roku spowalniała przez cały rok), w pierwszym kwartale już tylko w tempie nieco powyżej 6%, a w maju w tempie 5,8% r/r. Jest to zatem tempo wzrostu wynagrodzeń niższe niż w Czechach.

Według ostatecznych danych inflacja ogólna wyniosła w maju 3,1% r/r. Presja cen bazowych, która w pierwszym kwartale była taka sama jak w analogicznym okresie ubiegłego roku (w pierwszym kwartale poziom cen bazowych wzrósł o 1,2%, a w 1Q25 r. było to 1,3%), nie wzrosła

znacząco również w drugim kwartale. Podczas gdy w kwietniu i maju 2025 r. skumulowana inflacja bazowa wyniosła 0,2%, w tym roku było to 0,3%. Moim zdaniem jest zatem oczywiste, że wyższe ceny ropy nie przekładają się znacząco na inflację bazową i biorąc pod uwagę rozwój cen ropy, prawdopodobnie już się to nie zmieni.

Po tym, jak w styczniu bank centralny zrobił krótką przerwę i pozostawił stopy bez zmian, w marcu powrócił do ich obniżek (stopy spadły o 25 p.b. do 3,75%). Jednak w kolejnych miesiącach, w tym w czerwcu, ze względu na niepewność (wyższa inflacja vs. potencjalnie słabszy wzrost gospodarczy) stopy pozostawił bez zmian.

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