

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 31.08.2026	1.3581 PLN
Aktywa w subfunduszu	9,06 mil. PLN
Liczba tytułów w portfelu	9
Opłaty bieżące	1,46 %
Maksymalny wynik subfunduszu	26,68 %
Minimalny wynik subfunduszu	-9,32 %
Średni rating subfunduszu*	A
Zysk do daty wykupu	4,95 %
Zmienność subfunduszu	3,68 %
Alfa subfunduszu	-0,01
Beta subfunduszu	0,63
Duration / Termin zapadalności	4.8 / 6.3
Sharpe ratio	0,02

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

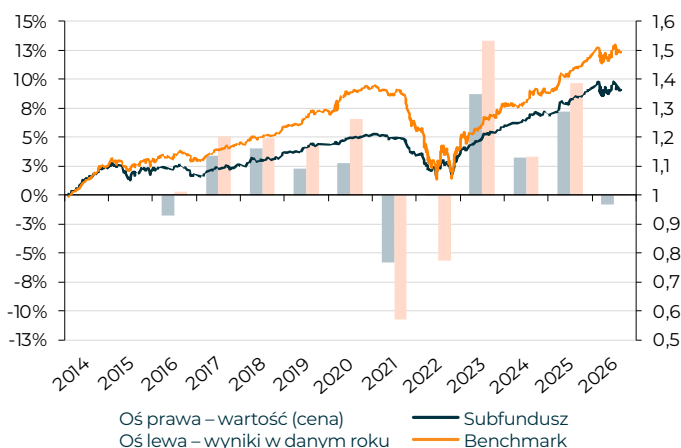
NAJWIĘKSZE POZYCJE W PORTFELU

PAPIER WARTOŚCIOWY	PAŃSTWO	UDZIAŁ
Polsko FIX 005/2034	PLN	23,42 %
Polsko FIX 006/2033	PLN	22,94 %
Polsko FIX 002/2036	PLN	18,98 %
Polsko FIX 003/2028	PLN	14,68 %
Polsko VAR/2031	PLN	6,48 %
Polsko FIX 001/2030	PLN	4,77 %
J. P. Morgan Chase VAR/2027	PLN	2,24 %
International Personal Finance plc VAR/2026	PLN	1,16 %
P4 sp. Z o.o. VAR/2027	PLN	1,11 %

WYNIKI ZA DANY OKRES DO 31.08.2026

OKRES	SUBFUNDUSZ (KLASA A)		BENCHMARK	
	łącznie	p. a.	łącznie	p. a.
1 miesiąc	-0,75 %	-	-0,53 %	-
3 miesiące	-0,64 %	-	0,07 %	-
6 miesięcy	-2,47 %	-	-1,69 %	-
Od początku roku	-0,85 %	-	0,04 %	-
1 rok	1,75 %	-	3,44 %	-
3 lata	12,03 %	3,86 %	17,17 %	5,42 %
5 lat	13,53 %	2,57 %	9,68 %	1,86 %
10 lat	23,06 %	2,10 %	29,42 %	2,61 %
15 lat	-	-	-	-
20 lat	-	-	-	-
Od 11. 9. 2000	35,81 %	2,37 %	49,39 %	3,12 %

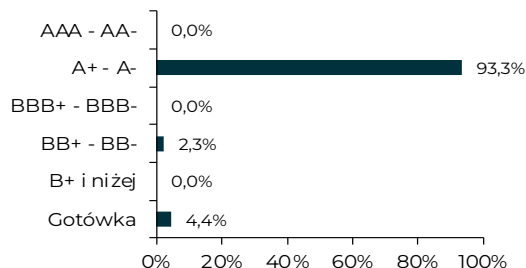
ZMIANA WARTOŚCI PORTFELA



CONSEQ POLSKICH OBLIGACJI CSQF SICAV (PLN)

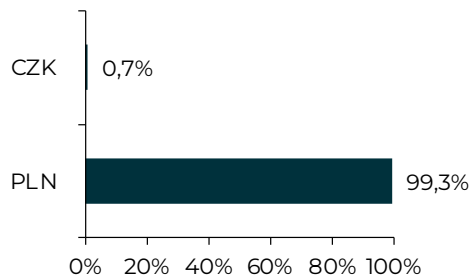
STRUKTURA PORTFELA

STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RYZYKA KREDYTOWEGO*

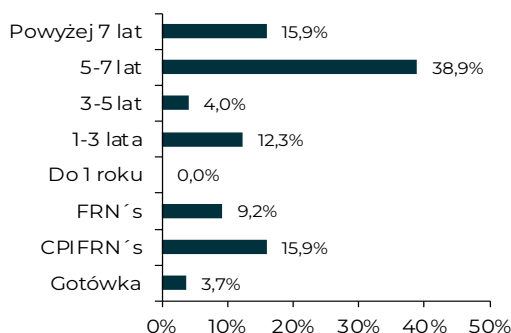


* Na podstawie wewnętrznego ratingu kredytowego przypisanego do każdej emisji lub emitenta przez grupę Conseq w oparciu o publicznie dostępne informacje.

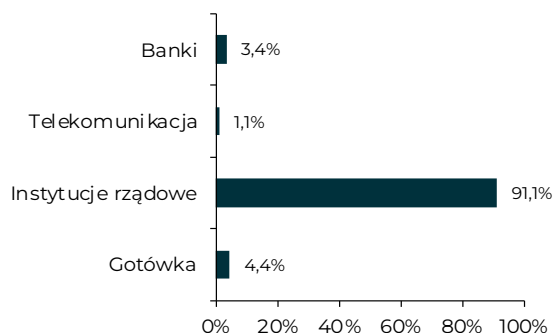
EKSPOZYCJA WALUTOWA PORTFELA



STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RYZYKA STOPY PROCENTOWEJ



STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RODZAJU EMITENTA



KOMENTARZ DOTYCZĄCY ROZWOJU PORTFELA SUBFUNDUSZU

Gospodarka powróciła do silniejszego wzrostu, a inflacja wzrosła z powodu cen paliw.

Polski PKB w II kwartale 2026 r. wzrósł o 1% kw./kw. (3,9 % r/r), co po niewielkim spowolnieniu w pierwszym kwartale (+0,6 % kw./kw.) oznaczało powrót do tempa z drugiej połowy ubiegłego roku. Tempo wzrostu w ujęciu rok do roku wyniosło 3,9 %. W strukturze wzrostu rok do roku mniej więcej taki sam wpływ miały inwestycje w środki trwałe (wkład +1,3 p. p. do wzrostu r/r) oraz konsumpcja gospodarstw domowych (+1,6 p. p.). Wkład rządu wyniósł 0,4 p.p., a eksport netto 0,5 p. p.

Produkcja przemysłowa wzrosła w pierwszym półroczu łącznie o 2,2 % dzięki znakomitemu pierwszemu kwartałowi, a trzeci kwartał rozpoczął się wzrostem o 0,5 % m/m (a zatem 2 % r/r). W ciągu pierwszych 7 miesięcy produkcja wzrosła o 3,6 % w ujęciu rok do roku, a w samym (i zdecydowanie największym) przemyśle przetwórczym wzrost ten wyniósł 2,6 %. W tym roku szczególnie wysoki wzrost odnotowują sektory wydobywania (+18,6% r/r w okresie od stycznia do lipca) oraz produkcji energii elektrycznej i gazu (10,8 %).

Wskaźnik PMI w Polsce zachowuje się zupełnie inaczej niż u nas. Już od 16 miesięcy utrzymuje się poniżej poziomu 50, a w sierpniu spadł z 49 punktów w lipcu do 48,3 punktu. Pogorszenie to wynikało ze spadku liczby nowych zamówień (17. spadek z rzędu, a liczba nowych zamówień z zagranicy spadła po raz dziewiąty z rzędu) oraz spadku zatrudnienia.

Realna sprzedaż detaliczna w pierwszym półroczu wzrosła o 2 % w porównaniu z końcem 2025 r., natomiast trzeci kwartał rozpoczął się od niewielkiego spadku o 0,3 % m/m. Tempo wzrostu w ujęciu rok do roku wyniosło w lipcu 4,3 %, a w pierwszych 7 miesiącach – 3,7 %. Największy wpływ na wzrost rok do roku w pierwszych 7 miesiącach miały sprzedaż w segmencie motoryzacyjnym (+3 % r/r), paliw (+8 %) oraz wyposażenia gospodarstw domowych (+8 %).

W lipcu stopa bezrobocia wyniosła 5,8 %, czyli o 0,7 pkt. proc. więcej niż rok temu. Wzrost bezrobocia jest widoczny przede wszystkim 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 przez cały rok spowalniała), w tym roku tempo wzrostu płac spowalnia, a w lipcu wyniosło 6,8 % r/r. Jest to zatem zasadniczo takie samo tempo wzrostu płac jak w Czechach.

Inflacja ogółem zgodnie z ostatecznymi danymi wyniosła w lipcu 0,8 % m/m, a zatem 3 % r/r, co stanowiło tempo o 0,1 pkt. proc. wolniejsze niż rok temu. Największy wpływ miały ceny paliw, które przyczyniły się do wzrostu m/m o 0,73 pkt. proc. Presja cenowa w ujęciu bazowym, która w drugim kwartale nieznacznie wzrosła (w drugim kwartale 2025 r. skumulowana inflacja bazowa wyniosła 0,8 %, w tym roku było to 1,1 %), w lipcu utrzymują tę tendencję: inflacja bazowa wzrosła w lipcu o 0,4 % m/m, a w ciągu pierwszych 7 miesięcy poziom cen bazowych wzrósł o 2,7 % (w tym samym okresie ubiegłego roku było to 2,4 %). Roczne tempo inflacji bazowej zwiększają przede wszystkim usługi (w pierwszych 7 miesiącach usługi rekreacyjne i zakwaterowanie +4,6 % r/r, edukacja +5,9 % r/r).

W sierpniu bank centralny nie zwołał posiedzenia. Po krótkiej przerwie w styczniu, podczas której pozostawił stopy bez zmian, w marcu powrócił do obniżania stóp (spadły one o 25 punktów bazowych do 3,75 %). Nie trwało to jednak długo, ponieważ wraz z wybuchem wojny na Bliskim Wschodzie bank centralny zdecydował się w kolejnych miesiącach, w tym w lipcu, na utrzymanie stóp na niezmienionym poziomie. Po lipcowym posiedzeniu polski bank centralny wspominał o spowolnieniu wzrostu płac, niższej inflacji oraz niższych cen surowców, co naszym zdaniem raczej wskazuje, że kolejna zmiana stóp mogłaby być nieznacznie w dół.