Miesięczny raport Portfolio managera – Wrzesień 2026

CONSEQ POLSKICH OBLIGACJI CSQF SICAV (PLN)

Poziom ryzyka **1** **2** 3 4 5 6 7

PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Spółka inwestycyjna: Conseq Funds investiční 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 30.09.2026	1.344 PLN
Aktywa w subfunduszu	9 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	5,24 %
Zmienność subfunduszu	3,44 %
Alfa subfunduszu	–0,01
Beta subfunduszu	0,63
Duration / Termin zapadalności	4.7 / 6.2
Sharpe ratio	–0,01

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

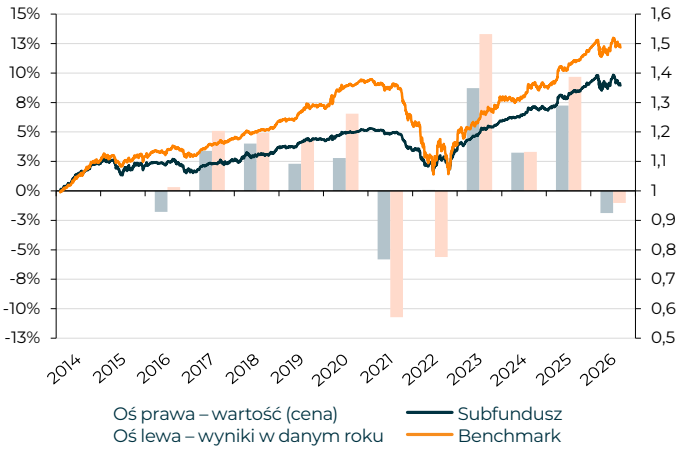
NAJWIĘKSZE POZYCJE W PORTFELU

PAPIER WARTOŚCIOWY	PAŃSTWO	UDZIAŁ
Polsko FIX 005/2034	PLN	23,23 %
Polsko FIX 006/2033	PLN	22,78 %
Polsko FIX 002/2036	PLN	18,95 %
Polsko FIX 003/2028	PLN	14,74 %
Polsko VAR/2031	PLN	6,55 %
Polsko FIX 001/2030	PLN	4,75 %
J. P. Morgan Chase VAR/2027	PLN	2,26 %
International Personal Finance plc VAR/2026	PLN	1,17 %
P4 sp. Z o.o. VAR/2027	PLN	1,12 %

WYNIKI ZA DANY OKRES DO 30.09.2026

OKRES	SUBFUNDUSZ (KLASA A)		BENCHMARK	
	łącznie	p. a.	łącznie	p. a.
1 miesiąc	–1,04 %	-	–1,07 %	-
3 miesiące	–3,37 %	-	–2,93 %	-
6 miesięcy	0,04 %	-	0,75 %	-
Od początku roku	–1,88 %	-	–1,03 %	-
1 rok	0,30 %	-	1,69 %	-
3 lata	10,37 %	3,34 %	15,28 %	4,85 %
5 lat	12,93 %	2,46 %	9,83 %	1,89 %
10 lat	23,01 %	2,09 %	28,62 %	2,55 %
15 lat	-	-	-	-
20 lat	-	-	-	-
Od 11. 9. 2000	34,40 %	2,27 %	47,79 %	3,01 %

ZMIANA WARTOŚCI PORTFELA

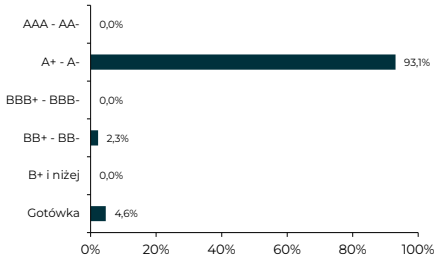


Miesięczny raport Portfolio managera – Wrzesień 2026

CONSEQ POLSKICH OBLIGACJI CSQF SICAV (PLN)

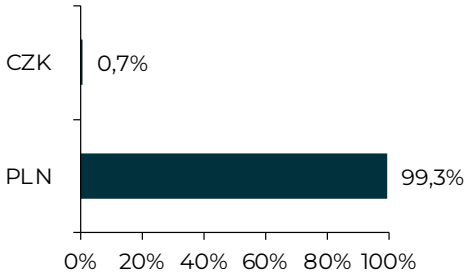
STRUKTURA PORTFELA

STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RYZYKA KREDYTOWEGO*

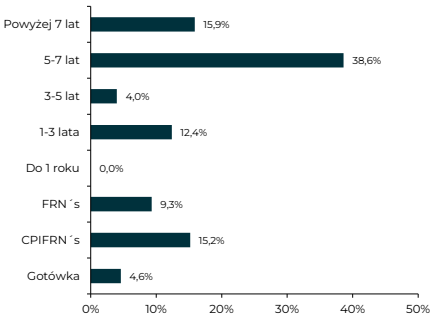


* Na podstawie wewnętrznego ratingu kredytowego przypisanego do każdej emisji lub emitenta przez grupę Conseq w oparciu o publicznie dostępne informacje.

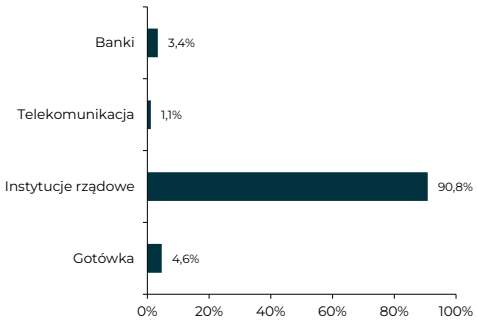
EKSPOZYCJA WALUTOWA PORTFELA



STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RYZYKA STOPY PROCENTOWEJ



STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RODZAJU EMITENTA



KOMENTARZ DOTYCZĄCY ROZWOJU PORTFELA SUBFUNDUSZU

Polska gospodarka należy do najsilniejszych w Europie. W drugim kwartale tempo wzrostu PKB przyspieszyło do 3,9 % w ujęciu rok do roku, co było jednym z najszybszych temp w UE. Wyniki gospodarcze napędzały przede wszystkim inwestycje, które rosły dzięki szybszemu wykorzystaniu funduszy unijnych, a także eksport, który korzystał z większego popytu w Europie. Popyt krajowy pozostaje solidny, ale konsumpcja gospodarstw domowych spowolniła z powodu umiarkowanego wzrostu płac i wyższej inflacji. W 2026 r. wzrost PKB powinien osiągnąć około 3,5 %, czyli jedną z najwyższych wartości w UE, natomiast w 2027 r. spodziewane jest spowolnienie do 3,0 % wraz z wygasaniem impulsu inwestycyjnego. Letnie obroty w handlu detalicznym rosły o około 4 % w ujęciu rok do roku, a produkcja przemysłowa utrzymała solidne tempo, choć w sierpniu nieco spowolniła. Inflacja w sierpniu wzrosła do 3,4 %, głównie z powodu cen energii i paliw, ale nadal mieściła się w przedziale tolerancji banku centralnego. Średnia inflacja powinna osiągnąć w 2026 r. poziom 3,1 %, a podobny poziom przewiduje się również w 2027 r. We wrześniu polski bank centralny utrzymał stopę referencyjną na poziomie 3,75 %. Wyższa inflacja wyklucza szybkie obniżanie stóp, podczas gdy spowolnienie konsumpcji i słabsza dynamika płac nie dają powodu do zaostrzenia polityki pieniężnej. Stopy procentowe powinny pozostać stabilne do końca roku, a ich obniżenie spodziewane jest dopiero w 2027 r. Rentowności polskich dziesięcioletnich obligacji pozostają na podwyższonym poziomie; na koniec 2026 r. przewiduje się poziom około 5,4 %. Głównym ryzykiem jest przede wszystkim połączenie wyższych cen energii, deficytów budżetowych oraz napięć geopolitycznych w regionie.

W minionym miesiącu globalne rynki znalazły się pod presją, a głównym czynnikiem wpływającym na nastroje były stopy procentowe. Rentowność dziesięcioletnich amerykańskich obligacji skarbowych rosła w wyniku utrzymującej się inflacji, a solidny wzrost gospodarczy nadal wywierał presję na rentowności obligacji, pomimo nieznacznie lepszych danych dotyczących inflacji bazowej. Wyższe rentowności miały negatywny wpływ na europejskie rynki akcji, spadły również ceny ropy, a sytuacja ta dotknęła również rynek kredytowy. Indeks iTraxx Crossover wzrósł o 53 punkty bazowe, osiągając najwyższy poziom od sześciu miesięcy.

W szerszej perspektywie koniec miesiąca zamknął jednocześnie trzeci kwartał, który wykazał odporność rynków kredytowych pomimo znacznego wzrostu stóp bezryzykownych. Podczas gdy w trzecim kwartale 2025 r. rentowność dziesięcioletnich amerykańskich obligacji skarbowych spadła o 9 punktów bazowych do 4,47 %, w trzecim kwartale 2026 r. wzrosła o 81 punktów bazowych do 5,28 %, osiągając najwyższy poziom od 2007 r.

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