

# CONSEQ POLSKICH OBLIGACJI CSQF SICAV (PLN)

Poziom ryzyka



## PODSTAWOWE INFORMACJE

**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych:** Conseq Funds IS, a.s.

**Zarządzający Subfunduszem:** Jan Vedral, Jan Schiller

**Data rozpoczęcia działalności / waluta:** 8. 8. 2013; PLN

**ISIN:** CZ0008044716

**Depozytariusz:** UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

**Audytory:** KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

**Opłata za Nabycie:** max. 2,5%

**Opłata za Zarządzanie:** 1% p.a.

## CEL I STRATEGIA INWESTYCYJNA

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości powierzonych środków finansowych wycenianych w polskiej walucie (PLN), poprzez inwestowanie przede wszystkim w polskie obligacje skarbowe (PLN).

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. Wykres historycznych wycen subfunduszu i tabela wyników subfunduszu odzwierciedlają zatem również historyczne wyceny pierwotnego funduszu przed przekształceniem.

## RAPORT MANAGERA INWESTYCYJNEGO

### PODSTAWOWA STATYSTYKA

NAV na TU 28.02.2023	1.1594 PLN
Aktywa w subfunduszu	7.12 mln. PLN
Liczba tytułów w portfelu	14
Opłaty bieżące	1.64 %
Maksymalny wynik subfunduszu	11.05 %
Minimalny wynik subfunduszu	-9.32 %
Średni rating subfunduszu	A
Zysk do daty wykupu	7.64 %
Zmienność subfunduszu	3.06 %
Alfa subfunduszu	0.00
Beta subfunduszu	0.60
Duration / Termin zapadalności	1.3 / 3.8
Sharpe ratio	-1.78

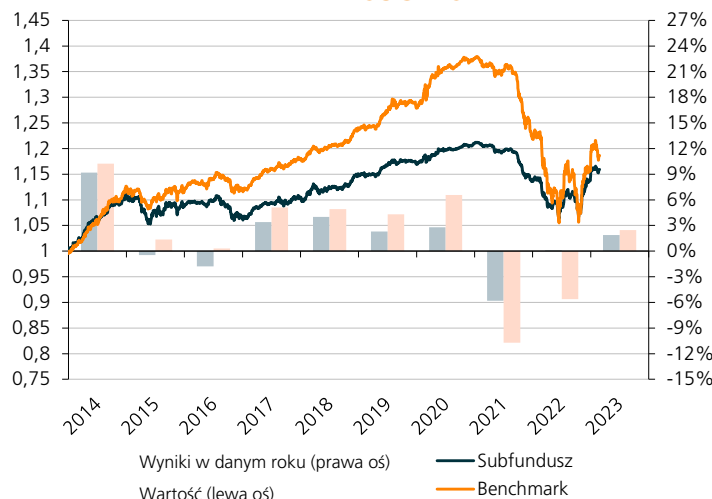
### NAJWIĘKSZE POZYCJE W PORTFELU

PAPIER WARTOŚCIOWY	PAŃSTWO	%
Polsko VAR/2031	PLN	13.39 %
Polsko VAR/2025	PLN	12.83 %
Polsko FIX 2,50/2027	PLN	12.20 %
Polsko FIX 2,50/2026	PLN	11.38 %
Polsko VAR/2028	PLN	10.29 %
Polsko FIX 3,25/2025	PLN	9.77 %
Polsko FIX 4,00/2023	PLN	7.03 %
Polsko VAR/2026	PLN	6.99 %
European Investment Bank FIX 2,75/2026	PLN	3.12 %
J. P. Morgan Chase VAR/2027	PLN	2.71 %

### WYNIKI ZA DANY OKRES DO 28.02.2023

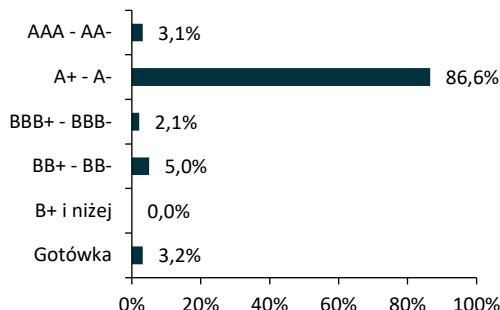
OKRES	SUBFUNDUSZ (KLASA A)		BENCHMARK	
	łącznie	p.a.	łącznie	p.a.
1 miesiąc	-0.03%	-	-1.23%	-
3 miesiące	3.08%	-	2.87%	-
6 miesięcy	4.83%	-	3.93%	-
Od początku roku	1.89%	-	2.47%	-
1 rok	2.41%	-	-2.51%	-
3 lata	-1.95%	-0.66%	-9.26%	-3.19%
5 lat	4.52%	0.89%	0.03%	0.01%
10 lat	-	-	-	-
15 lat	-	-	-	-
20 lat	-	-	-	-
Od założenia (8.8.2013)	15.94%	1.56%	19.19%	1.85%

### ZMIANA WARTOŚCI PORTFELA

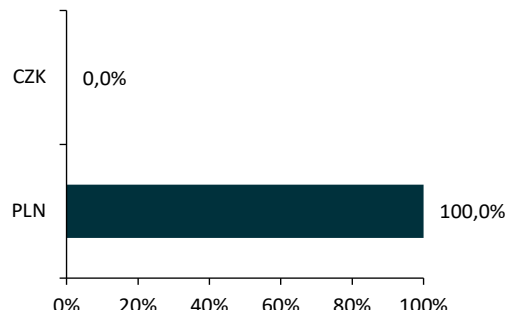


## STRUKTURA PORTFELA

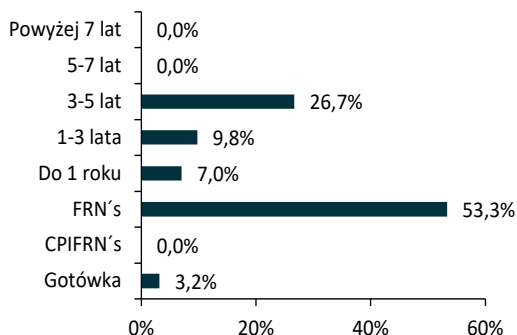
### STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RATINGU



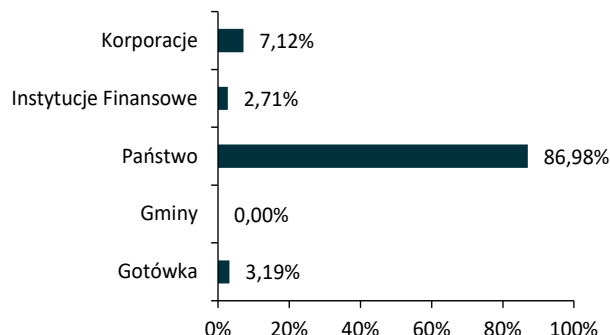
### EKSPOZYCJA WALUTOWA PORTFELA



### STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RYZYKA



### STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RODZAJU EMITENTA



## KOMENTARZ

Inflacja w styczniu jeszcze przyspieszyła, ale polski bank centralny czeka na wsparcie z zagranicy i nie podnosi dalej stóp.

Jak podał Urząd Statystyczny, wzrost PKB w Polsce w IV kwartale wyniósł -2,4 % q/q (0,4 % r/r). Realna sprzedaż detaliczna dodała w styczniu 2,3 % m/m po gwałtownym i niespodziewanym spadku w grudniu (o 4,8 % m/m). W ujęciu rok do roku sprzedaż była w styczniu realnie niższa o 0,3 %. To bardzo dobry (i z pewnością niespodziewany) wynik biorąc pod uwagę inflację. Nie ma jednak co się aż tak bardzo dziwić temu wynikowi - sprzedaży pomagał przez cały ubiegły rok, i nadal pomaga w tym roku, rynek pracy, na którym jak dotąd nie zaszły żadne zmiany. Stopa bezrobocia jest nadal bardzo niska i zarówno w grudniu, jak i w styczniu wynosiła nieco powyżej 5 % (odpowiednio 5,2 % i 5,3 %). Nie dziwi więc fakt, że płace nadal rosną – nominalny wzrost wynagrodzeń wyniósł w styczniu 13,5 %.

W świetle powyższego nie jest chyba zaskoczeniem, że inflacja nie znika. Według pierwszych danych, inflacja wzrosła w styczniu o 2,4 % m/m, a jej roczna stopa (17,2 %) powróciła tym samym w pobliże listopadowego szczytu (17,5 %). Największy wkład w styczniowy wzrost miesiąc do miesiąca miały koszty związane z mieszkaniem (+6 %), głównie za sprawą 10 % wzrostu opłat za energię elektryczną, gaz i inne paliwa. Dobrą wiadomością jest spowolnienie wzrostu cen producentów w 4Q22: o ile w drugim kwartale ceny te wzrosły o 6 %, to w trzecim

o 2,5 %, a w czwartym już tylko o ok. 1 % (w samym grudniu o 0,6 % m/m). W styczniu (zharmonizowane) ceny producentów przemysłowych dodały 0,8 %.

Na posiedzeniu 8 lutego bank centralny pozostawił kluczową stopę referencyjną na niezmiennym poziomie 6,75 %. Najwyraźniej oczekuje, że spowolnienie wzrostu za granicą pomoże stłumić presję inflacyjną w Polsce: w lutowym protokole ponownie znalazło się, podobnie jak w styczniu, zdanie, że „osłabienie koniunktury w otoczeniu polskiej gospodarki wraz z zacieśnieniem polityki pieniężnej przez główne banki centralne będzie wpływać ograniczająco na globalną inflację i ceny surowców oraz zdanie, że w świetle powyższego dotychczasowe zacieśnianie polityki w Polsce jest wystarczające. Biorąc jednak pod uwagę znaczną dwucyfrową inflację i dwucyfrowy wzrost płac, śmiemy z tym polemizować.

W lutym polska krzywa dochodowości podążała za zmianami na rynkach zagranicznych. Rentowność obligacji dwuletnich wzrosła o 25 punktów bazowych do 6,3 % w porównaniu z końcem stycznia, natomiast rentowność obligacji dziesięcioletnich wzrosła o 50 punktów bazowych do 6,5 %. Polskie obligacje mają jeszcze potencjał do dalszego wzrostu rentowności. Inflacja jest bardzo wysoka, wzrost płac jest całkowicie oddzielony od wzrostu wydajności pracy, a złoty pozostaje stosunkowo słaby. Bank centralny może być skłonny do dalszych podwyżek stóp.

### 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](http://www.conseq.pl).

### DOWIEDZ SIĘ WIĘCEJ

 [fundusze@conseq.pl](mailto:fundusze@conseq.pl)  
 +48 22 208 99 49  
[www.conseq.pl](http://www.conseq.pl)