

CONSEQ POLSKÝCH DLUHOPISŮ

Rizikový faktor

1

2

3

4

5

6

7

ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI

Investiční společnost: Conseq Funds investiční společnost, a.s.

Depozitář: Conseq Investment Management, a.s.

Auditor: Ernst & Young, s.r.o.

ZÁKLADNÍ INFORMACE O FONDU

Manažer fondu: Jan Vedral, Jan Schiller

ISIN: CZ0008044716

Datum založení, zákl. měna: 8. 8. 2013; PLN

Vstupní poplatek: max. 2,5 % z hodnoty investice

Fixní manažerský poplatek: 1 % p. a.

INVESTIČNÍ CÍL FONDU

Investičním cílem Conseq Polských dluhopisů, podfondu Conseq Funds SICAV je zhodnocení svěřených prostředků měřené v polském zlotém (PLN), a to investováním zejména do diverzifikované množiny dluhopisů denominovaných v PLN s převahou polských státních dluhopisů.

Conseq Polských dluhopisů, podfond Conseq Funds SICAV / CZ0008044716 vznikl dne 1.1.2020 přeměnou původního fondu Conseq Polských dluhopisů / CZ0008474079, který vznikl 8.8.2013. Není-li uvedeno jinak, týkají se informace v tomto dokumentu Conseq Polských dluhopisů, podfondu Conseq Funds SICAV.

ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Hodnota podílového listu k 31.03.2026	1,3435 PLN
Objem fondu	8,93 mil. PLN
Počet titulů v portfoliu	10
Poplatky za správu	1,46 %
Maximální výkonnost (2 roky)	26,68 %
Minimální výkonnost (2 roky)	-9,32 %
Průměrný rating fondu*	A
Výnos do splatnosti	4,93 %
Volatilita fondu	3,27 %
Alfa fondu	0,00
Beta fondu	0,62
Mod. durace / Doba do splatnosti	4,7 / 5,8
Sharpe ratio	0,03

* Založeno na interním kreditním hodnocení přiřazeném každé emisí či emitentovi skupinou Conseq na základě veřejně dostupných informací.

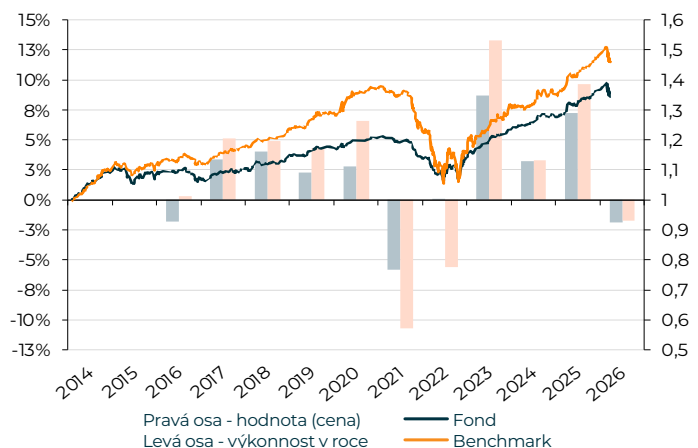
PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPÍR	MĚNA	PODÍL
Polsko FIX 5,00/2034	PLN	23,43 %
Polsko FIX 6,00/2033	PLN	22,89 %
Polsko FIX 2,75/2028	PLN	14,99 %
Polsko FIX 2,00/2036	PLN	13,81 %
Polsko FIX 2,50/2026	PLN	5,11 %
Polsko FIX 1,25/2030	PLN	4,75 %
European Investment Bank FIX 2,75/2026	PLN	2,83 %
J. P. Morgan Chase VAR/2027	PLN	2,28 %
International Personal Finance plc VAR/2026	PLN	1,20 %
P4 sp. Z o.o. VAR/2027	PLN	1,13 %

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 31.03.2026

OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)		BENCHMARK	
	kumulativně	p. a.	kumulativně	p. a.
1 měsíc	-3,52 %	-	-3,46 %	-
3 měsíce	-1,91 %	-	-1,76 %	-
6 měsíců	0,26 %	-	0,94 %	-
Od zač. roku	-1,91 %	-	-1,76 %	-
1 rok	3,58 %	-	5,55 %	-
3 roky	14,55 %	4,63 %	20,45 %	6,40 %
5 let	11,53 %	2,21 %	7,28 %	1,42 %
10 let	22,47 %	2,05 %	28,43 %	2,53 %
15 let	-	-	-	-
20 let	-	-	-	-
Od 08.08.2013	34,35 %	2,36 %	46,69 %	3,07 %

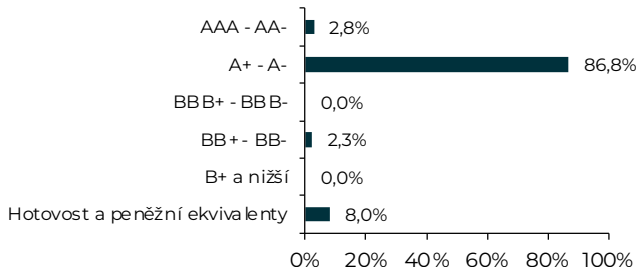
VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ



CONSEQ POLSKÝCH DLUHOPISŮ

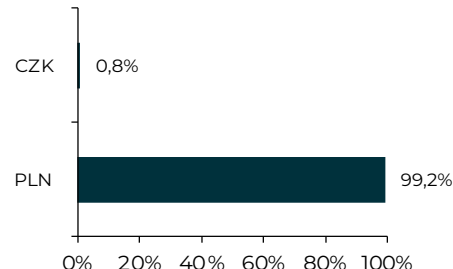
STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

STRUKTURA PORTFOLIA DLE KREDITNÍHO RIZIKA*

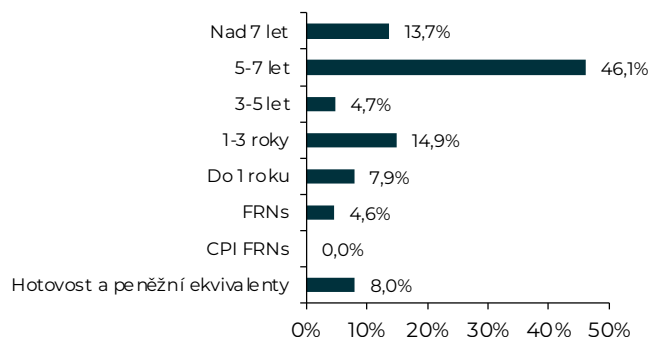


* Založeno na interním kreditním hodnocení přiřazeném každé emisi či emitentovi skupinou Conseq na základě veřejně dostupných informací.

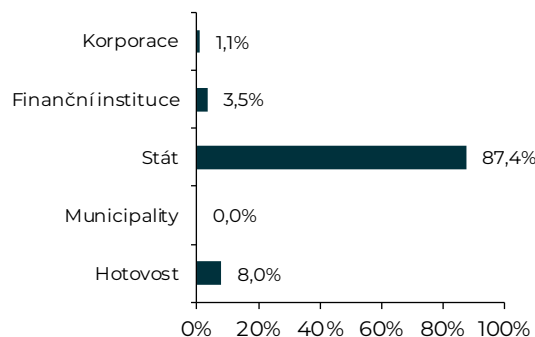
MĚNOVÁ EXPOZICE PORTFOLIA FONDU



STRUKTURA PORTFOLIA DLE ÚROKOVÉHO RIZIKA



STRUKTURA PORTFOLIA DLE TYPU EMITENTA



KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Centrální banka po lednové pauze opět snížila sazby, inflace je pod kontrolou. Na růst ceny ropy podobně jako ČNB reagovat nebude.

Polský HDP vzrostl v minulém roce o 3,6 %, v posledním čtvrtletí o 1 % q/q (a o 4 % r/r). Poptávka domácností vzrostla v minulém roce o 3,7 % r/r, investice o 4,2 %. Nelze přehlédnout silný vliv fiskální expanze vlády: příspěvek vládního sektoru k meziročnímu růstu dosáhl 1 p.b. (poptávka domácností přidala 2,1 p. b.). Průmyslová produkce v lednu po sezónním očištění poklesla meziměsíčně o 2,4 % a v únoru přidala 0,6 %, což znamená, že meziročně byla koncem února 2026 o 1,7 % vyšší. Za celý rok 2025 přitom produkce vzrostla o 3 %.

Index PMI, který se v lednu (48,8 bodu) i v únoru (47,1 bodu) oproti konci minulého roku zhoršoval, v březnu tento trend zastavil a vzrostl na 48,7 bodu. Bylo to primárně proto, že poprvé od dubna 2025 vzrostla produkce ve zpracovatelském sektoru, pomohl i pomalejší pokles nových objednávek (ty však i přesto klesly podvanácté v řadě).

Reálné maloobchodní tržby za celý rok 2025 přidaly 4,9 %, nejvíce v sektoru motorových vozidel (11,1 %), oblečení (9,7 %) a vybavení pro domácnost (+15,8 %). Podobně jako v ČR i v Polsku byly slabé prodeje potravin (-0,5 %). Rok 2026 začal mírným růstem,

a to o 0,5 % m/m, únorový pokles (-1,1 % m/m) však byl největším poklesem od listopadu 2023. I tak však meziroční tempo růstu zůstalo relativně silné (4,9 %): nejvíce se na něm podílely prodeje pohonných hmot a vybavení domácností, zatímco prodeje potravin – podobně jako po celý minulý rok – stagnovaly.

Míra nezaměstnanosti dále roste: v prosinci byla 5,7 %, v lednu už 6 % a v únoru 6,1 %, což bylo o 0,6 p. b. víc než před rokem. Nárůst nezaměstnanosti je vidět zejména v průmyslu. S tím souvisí i postupné normalizace meziročního tempa růstu mezd: za celý minulý rok mzdy přidaly 8,1 % (a s výjimkou prosince meziroční dynamika celý rok zpomalovala), v lednu i v únoru letošního roku pak už rostly mzdy tempem 6,1 % r/r. To je tempo růstu již srovnatelné s ČR. Od ledna 2026 vzrostla o 3 % r/r (na 4860 PLN, tj. na 27 600 Kč) minimální mzda.

Inflace zůstává nízká. Celková inflace v lednu i v únoru dosáhla 2,1 % (což znamená, že je v dolní polovině inflačního pásma, které je 2,5 % ± 1 p. b.). I jádrové cenové tlaky jsou utlumené: jádrová inflace v lednu přidala 0,4 % a v únoru 0,3 % m/m (minulý rok ve stejných měsících to bylo 0,5 % a 0,4 %), takže meziroční tempo jádrové inflace bylo 2,5 %. To je jeho nejnižší hodnota od října 2019.

CONSEQ POLSKÝCH DLUHOPISŮ

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU – POKRAČOVÁNÍ

Centrální banka poté, co v lednu udělala krátkou pauzu a sazby ponechala bez změny, se v březnu opět vrátila ke snižování sazeb. Sazby tak klesly o 25 b. b. na 3,75 %. Důvodem, proč se tak stalo i navzdory útoku USA na Írán, byla revize inflační prognózy směrem dolů.

Evropské výnosy během března výrazně vzrostly, a to v odpovědi na růst inflačních očekávání v důsledku růstu ceny ropy po útoku USA a Izraele na Írán. Dvouleté německé výnosy narostly o 60 b. b. na 2,6 %, desetileté o 36 b. b. na 3 %. V USA byly pohyby podobné. Desetiletý výnos narostl

o 38 b. b. na 4,32 %, dvouletý výnos o 42 b. b. (3,79 %). Důvody byly úplně stejné jako v Evropě. V Polsku na krátkém konci výnosy přidaly 1 p. b. (dvouletý výnos se dostal na 4,53 %), na dlouhém pak 95 b. b. na 5,88 %.

Dolar proti euru v březnu po útoku USA a Izraele na Írán posílil: na chvíli se dostal až na dohled 1,14, do konce měsíce se však pohyboval v pásmu 1,15 – 1,16. Polský zlotý z důvodu války na chvíli na začátku března oslabil až na 4,30, posléze se pohyboval v pásmu 4,275–4,3.

Důležitá upozornění:

Před rozhodnutím investovat do podílového fondu by měl potenciální investor věnovat pozornost sdělení klíčových informací a statutu (prospektu) fondu. Informace uvedené v této zprávě mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit sdělení klíčových informací nebo statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Údaje o minulých kursech a výnosech uvedené v tomto dokumentu nelze považovat za indikátor budoucího vývoje. Hodnota investice do podílových fondů může s časem jak stoupat, tak i klesat a Conseq Investment Management, a.s., ani jiná osoba nezaručuje návratnost původně investované částky, nepřebírá odpovědnost za jednání učiněná na podkladě údajů v tomto dokumentu uvedených, ani za přesnost a úplnost těchto údajů, a doporučuje investorům konzultovat investiční záměry s odbornými poradci. Další informace, sdělení klíčových informací, kopie statutu (prospektu) fondu a poslední výroční a pololetní zprávy můžete (zdarma) získat v sídle společnosti Conseq Investment Management, a.s. nebo na www.conseq.cz.

Zjistěte více!



Kontaktujte nás

fondy@conseq.cz

+420 225 988 225

www.conseq.cz