Měsíční zpráva portfolio manažera – říjen 2026

CONSEQ POLSKÝCH DLUHOPISŮ

CONSEQ

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 30.10.2026	1.3501 PLN
Objem fondu	9.12 mil. PLN
Počet titulů v portfoliu	9
Poplatky za správu	1,46 %
Maximální výkonnost (2 roky)	26,68 %
Minimální výkonnost (2 roky)	–9,32 %
Průměrný rating fondu*	A
Výnos do splatnosti	5,20 %
Volatilita fondu	3,83 %
Alfa fondu	–0,01
Beta fondu	0,63
Mod. durace / Doba do splatnosti	4.6 / 5.9
Sharpe ratio	–0,01

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

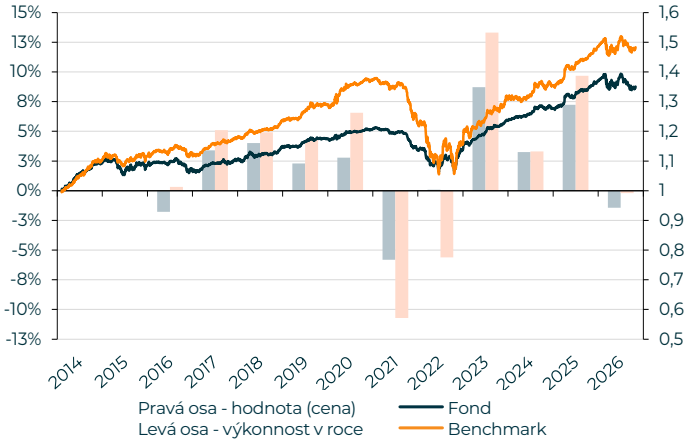
PŘEHLED NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH EMISÍ

CENNÝ PAPÍR	MĚNA	PODÍL
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 %

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ K 30.10.2026

OBDOBÍ	FOND (TŘ. A)		BENCHMARK	
	kumulativně	p. a.	kumulativně	p. a.
1 měsíc	0,45 %	-	0,84 %	-
3 měsíce	–1,33 %	-	–0,77 %	-
6 měsíců	–0,30 %	-	0,92 %	-
Od zač. roku	–1,43 %	-	–0,20 %	-
1 rok	–0,19 %	-	1,55 %	-
3 roky	10,56 %	3,40 %	15,61 %	4,95 %
5 let	15,81 %	2,98 %	14,85 %	2,81 %
10 let	24,34 %	2,20 %	30,33 %	2,68 %
15 let	-	-	-	-
20 let	-	-	-	-
Od 08.08.2013	35,01 %	2,29 %	49,03 %	3,06 %

VÝVOJ HODNOTY A ZHODNOCENÍ



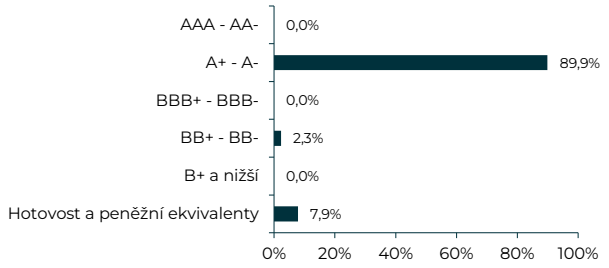
Měsíční zpráva portfolio manažera – říjen 2026

CONSEQ POLSKÝCH DLUHOPISŮ

CONSEQ

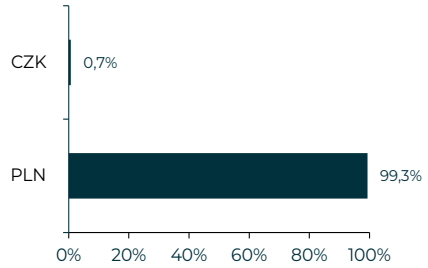
STRUKTURA PORTFOLIA FONDU

STRUKTURA PORTFOLIA DLE KREDITNÍHO RIZIKA*

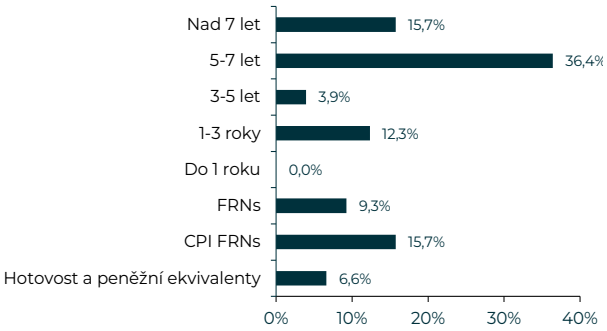


* Založeno na interním kreditním hodnocení přiřazeném každé emisi či emitentovi skupinou Conseq na základě veřejně dostupných informací.

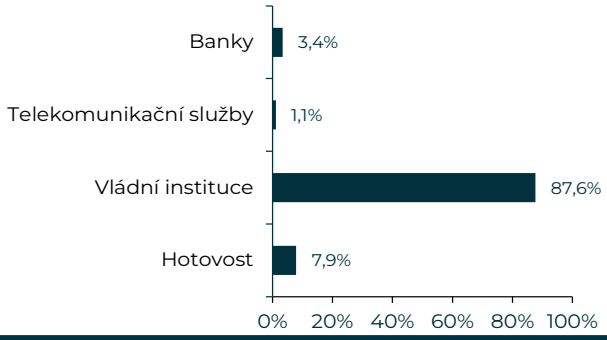
MĚNOVÁ EXPOZICE PORTFOLIA FONDU



STRUKTURA PORTFOLIA DLE ÚROKOVÉHO RIZIKA



STRUKTURA PORTFOLIA DLE TYPU EMITENTA



KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA FONDU

Centrální banka udržuje sazby bez změny, i když inflace dosáhla 4 %.

Data za HDP ve 3Q26 zatím nemáme. Polský HDP ve 2Q26 vzrostl o 1 % q/q (3,9 % r/r), což po lehkém zpomalení v prvním čtvrtletí (+0,6 % q/q) představovalo návrat k tempům ze druhé poloviny minulého roku. Meziroční tempo dosáhlo 3,9 %. Ve struktuře meziročního růstu měly zhruba stejný efekt fixní investice (příspěvek +1,3 p. b. k r/r růstu) a spotřeba domácností (+1,6 p.b.) Vláda přidala 0,4 p.b. a čistý export 0,5 p. b.

Průmyslová produkce přidala v prvním pololetí zásluhou výborného prvního čtvrtletí celkem 2,1 %, ve třetím čtvrtletí pak produkce zásluhou velmi silného září (+3,4 % m/m) přidala 2,8 %. Za prvních 9 měsíců je meziročně produkce vyšší o 3,6 %, v samotném (a dominantně velkém) zpracovatelském průmyslu je to 2,7 %. Výrazně vysoký růst zaznamenávají v letošním roce odvětví těžby (+17,8 % r/r v prvních 9 měsících) a výroby elektřiny a plynu (+10,4 %).

Index PMI se v říjnu dostal na 18–měsíční maximum, tj. na rovných 50 bodů. Vzrostla (jen podruhé za posledních 18 měsíců) zaměstnanost ve zpracovatelském sektoru, poprvé od listopadu 2025 vzrostly nové zahraniční objednávky.

Reálné maloobchodní tržby přidaly v prvním pololetí oproti konci roku 2025 2 %, ve třetím čtvrtletí však 1 % ztratily. Meziroční tempo v září dosáhlo 2,9 %, za prvních 9 měsíců pak byly tržby vyšší oproti stejnému období předchozího roku o 3 %. Nejvíce k meziročnímu růstu v prvních 9 měsících přispěly prodeje v automobilovém segmentu (+7,6 % r/r), paliv (+2,3 %) a vybavení domácností (+7,2 %).

Míra nezaměstnanosti dosáhla v září 5,8 %, což bylo o 0,2 p. b. víc než před rokem. S lehkým zhoršením trhu práce souvisí i postupná normalizace meziročního tempa růstu mezd: za celý minulý rok mzdy přidaly 8,1 % (a s výjimkou prosince meziroční dynamika celý rok zpomalovala), letos zpomalují a v září tempo jejich růstu dosáhlo 5,6 % r/r. Jde tak tedy již dokonce o nižší tempo růstu mezd, než jaké je v ČR.

Celková inflace dosáhla v září 0,7 % m/m, a tedy 4,1 % r/r. Největším přispěvatelem byly ceny paliv, které se na m/m růstu podílely 0,57 p.b. (po příspěvku +1 p.b. kumulativně v červenci a srpnu). Jádrové cenové tlaky, které se ve druhém čtvrtletí lehce zvýšily (ve druhém čtvrtletí 2025 dosáhla kumulativní jádrová inflace 0,8 %, letos to bylo 1,1 %), ve třetím čtvrtletí zvolnily: jádrová inflace přidala ve 3Q26 0,7 %, stejně jako ve 3Q25. To znamená, že za prvních 9 měsíců jádrová cenová hladina vzrostla o 3 % (ve stejném období minulého roku to bylo 2,8 %). Na rozdíl od ČR tak zde pozorujeme menší průsak z vyšší celkové inflace i do jádrové. Meziroční tempo jádrové inflace zvyšují zejména služby (v prvních 9 měsících rekreační služby a ubytování +4,5 % r/r, vzdělávání +5,7 % r/r).

V říjnu i v listopadu centrální banka ponechala sazby bez změny (3,75 %). Nová prognóza je znatelně výš co do inflace (4,2 % v nynější prognóze vs. 2,75 % v minulé). Další snižování sazeb je tak krajně nepravděpodobné, otázkou je, zda ve světle vyšší očekáváné inflace nedojde v příštím roce k růstu sazeb. Jedno nebo dvě zvýšení se nám zdají pravděpodobné.

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