



# 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 31.12.2022	1.1378 PLN
Aktywa w subfunduszu	6.76 mln. PLN
Liczba tytułów w portfelu	14
Opłaty bieżące	1.48 %
Maksymalny wynik subfunduszu	11.05 %
Minimalny wynik subfunduszu	-9.32 %
Średni rating subfunduszu	A
Zysk do daty wykupu	7.70 %
Zmienność subfunduszu	3.28 %
Alfa subfunduszu	0.00
Beta subfunduszu	0.61
Duration / Termin zapadalności	1.4 / 3.8
Sharpe ratio	-1.71

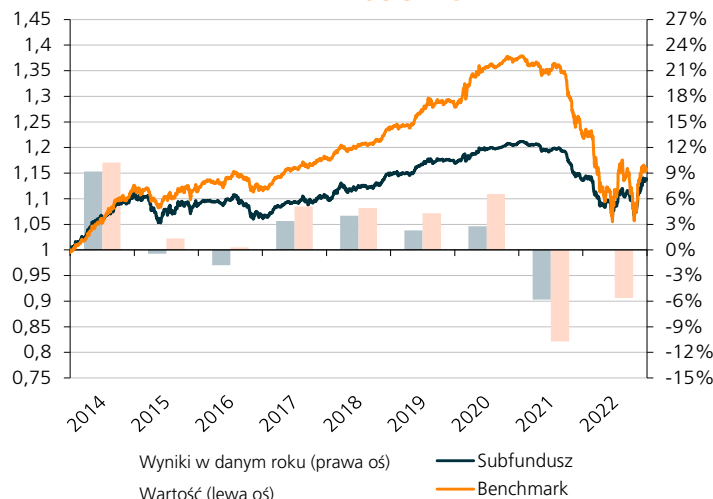
### NAJWIĘKSZE POZYCJE W PORTFELU

PAPIER WARTOŚCIOWY	PAŃSTWO	%
Polsko VAR/2031	PLN	13.71 %
Polsko FIX 2.50/2023	PLN	12.84 %
Polsko FIX 2.50/2027	PLN	12.50 %
Polsko FIX 2.50/2026	PLN	11.65 %
Polsko VAR/2028	PLN	10.58 %
Polsko FIX 3.25/2025	PLN	10.07 %
Polsko VAR/2026	PLN	7.50 %
Polsko FIX 4.00/2023	PLN	7.31 %
European Investment Bank FIX 2.75/2026	PLN	3.19 %
J. P. Morgan Chase VAR/2027	PLN	2.80 %

### WYNIKI ZA DANY OKRES DO 31.12.2022

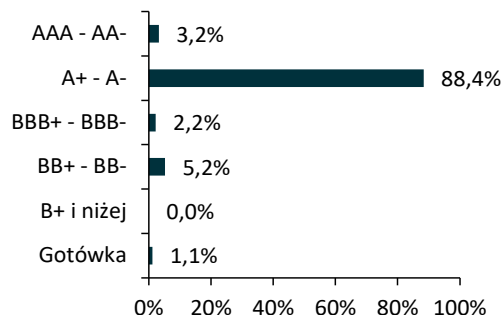
OKRES	SUBFUNDUSZ (KLASA A)		BENCHMARK	
	łącznie	p.a.	łącznie	p.a.
1 miesiąc	1.16 %	-	0.39 %	-
3 miesiące	3.72 %	-	4.14 %	-
6 miesięcy	4.98 %	-	5.12 %	-
Od początku roku	0.07 %	-	-5.62 %	-
1 rok	0.07 %	-	-5.62 %	-
3 lata	-3.12 %	-1.05 %	-10.21 %	-3.53 %
5 lat	3.09 %	0.61 %	-1.73 %	-0.35 %
10 lat	-	-	-	-
15 lat	-	-	-	-
20 lat	-	-	-	-
Od założenia (8.8.2013)	13.78 %	1.38 %	16.32 %	1.62 %

### ZMIANA WARTOŚCI PORTFELU

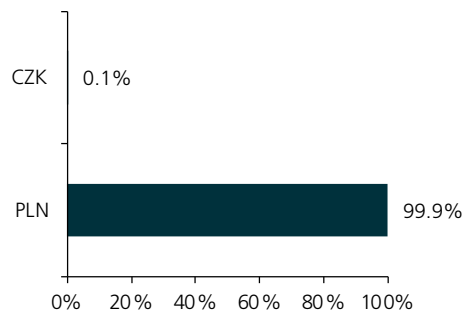


## STRUKTURA PORTFELA

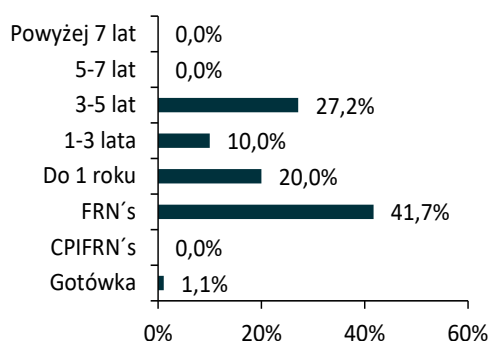
### STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RATINGU



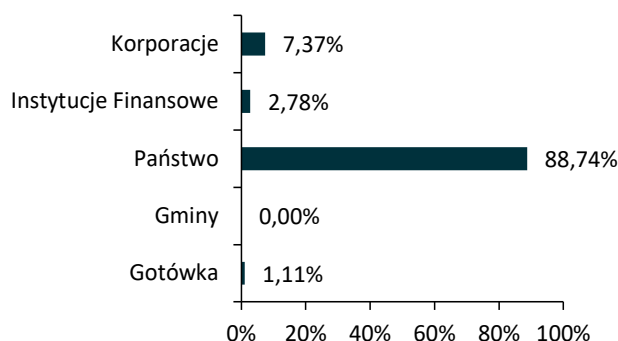
### EKSPOZYCJA WALUTOWA PORTFELA



### STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RYZYKA



### STRUKTURA PORTFELA WEDŁUG RODZAJU EMITENTA



## KOMENTARZ

Przemysł i handel detaliczny trzymają się zaskakująco dobrze w obliczu wzrostu cen energii i inflacji. Polska gospodarka zmagą się z szeroką presją popytową, na którą bank centralny już nie reaguje.

Wzrost gospodarczy w III kwartale znacznie przekroczył oczekiwania, a zamiast stagnacji gospodarka urosła o 1 % q/q. Tempo rok do roku wyniosło więc 3,6 %. W strukturze danych opublikowanych pod koniec listopada wszystkie komponenty zagregowanego popytu przyczyniły się do wzrostu rok do roku. Po zanotowaniu lekkiego spadku na koniec 3Q i początku 4Q (-0,2 % m/m we wrześniu i -0,5 % m/m w październiku), w listopadzie produkcja przemysłowa dodała 2,7 % m/m. Roczna stopa wzrostu pozostała dodatnia i wyniosła 4,4 %. Do wzrostu produkcji w ujęciu miesięcznym najbardziej przyczyniło się wytwarzanie energii elektrycznej (+23,5 % m/m), ale sektor produkcyjny również odnotował dodatni wynik w ujęciu miesięcznym (+1,5 % m/m).

PMI nie sprostał temu rozwojowi, spadając w listopadzie do 43,4 pkt, pozostając daleko w obszarze kontrakcji. Wprawdzie w grudniu indeks poprawił się do 45,6 pkt, co jest najlepszym wynikiem od maja ubiegłego roku, ale nowe zamówienia i istniejąca produkcja nadal spadają w znacznym tempie. Ponadto znacznie rozluźniony związek między indeksem a rzeczywistą produkcją przemysłową nie pozwala nam wyciągnąć wielu wniosków na temat tego, jak produkcja przemysłowa radziła sobie pod koniec roku.

Realna sprzedaż detaliczna była efektywnie płaska w okresie październik-listopad. Tak naprawdę, wzrosła ona o 0,3 % m/m w październiku, natomiast w listopadzie spadła w takim samym stopniu (głównie z powodu spadku sprzedaży pojazdów mechanicznych). W ujęciu rok do roku sprzedaż była w listopadzie wyższa realnie o 1,6 %, a w pierwszych 11 miesiącach ubiegłego roku o 5,4 %. Jest to bardzo dobry (i z pewnością niespodziewany) wynik, biorąc pod uwagę inflację.

Nie ma jednak aż tak wielu powodów do zaskoczenia tym wynikiem - sprzedaż pomaga rynek pracy, na którym jak na razie nie ma żadnych zmian. Stopa bezrobocia jest nadal bardzo niska i w listopadzie wyniosła nieco ponad 5 % (5,1 %). Nie dziwi fakt, że płace nadal rosną - nominalny wzrost płac wyniósł w listopadzie prawie 14 %, co oznacza, że realna dynamika płac pozostaje tylko nieznacznie ujemna pomimo wysokiej inflacji.

W opisanym powyżej otoczeniu makroekonomicznym inflacja nadal "kwitnie". W listopadzie, według ostatecznych danych, inflacja zasadnicza wyniosła 17,5 % (wobec 17,9 % w październiku), przy czym miesiąc do miesiąca rosła nadal w bardzo szybkim tempie 0,7 % m/m. Ceny usług wzrosły o 0,6 % m/m (usługi restauracyjne +1,2 %), a ceny towarów o 0,7 % m/m (wyposażenie gospodarstw domowych +1,2 % m/m). Taki szeroki wzrost cen wskazuje na występowanie w gospodarce szerokiej presji popytowej. Rzeczywiście widać to po inflacji popytowej, która w listopadzie przyspieszyła do 11,4 % (wobec 11 % w październiku). Dobra wiadomość jest taka, że ceny producentów w listopadzie wreszcie spadły: o ile w II kwartale wzrosły o 6%, w III kwartale o 2,5%, a w październiku jeszcze o 0,7 % m/m, to w listopadzie spadły o 0,5 % (po raz pierwszy od sierpnia 2020 r.), jak wynika ze wstępnych raportów. Roczne tempo wzrostu cen producentów uległo spowolnieniu, z 22,9 % w październiku do 20,9 % w listopadzie.

Po stosunkowo silnym wzroście cen polskich obligacji skarbowych o dłuższych terminach zapadalności, w grudniu skróciliśmy duration portfela i zrealizowaliśmy zysk na pozycjach kupionych na przełomie października i listopada. Subfundusz zyskał w grudniu 1,16 %, natomiast indeks rynkowy wzrósł o 0,4 %. W sumie za rok 2022 subfunduszowi udało się utrzymać wartość początkową (+0,07 %) pomimo spadku rynku o 5,6 %.

### Ważna informacja:

Przed podjęciem decyzji o inwestowaniu w fundusz inwestycyjny potencjalny inwestor powinien zapoznać się z Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów 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 takie jak Kluczowe Informacje dla Inwestorów, 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)