



# mBank Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

Subfundusz wydzielony w ramach mBank  
Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

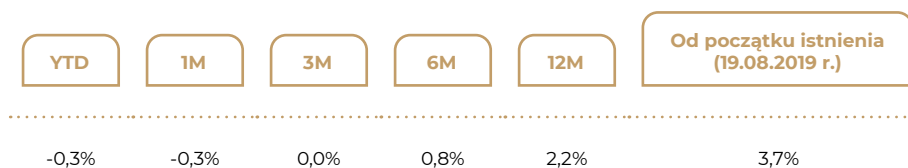
## Charakterystyka subfunduszu

Subfundusz lokuje większość aktywów w obligacje korporacyjne emitowane przez przedsiębiorstwa mające siedzibę na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. W ograniczonym zakresie przedmiotem lokat subfunduszu mogą być także polskie obligacje rządowe oraz obligacje przedsiębiorstw mających siedzibę poza granicami Polski. Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wypracowanie stopy zwrotu przewyższającej oprocentowanie depozytów bankowych głównie w oparciu o inwestycje w krajowe korporacyjne instrumenty dłużne. W procesie selekcji preferowane będą instrumenty dłużne emitowane przez spółki charakteryzujące się niskim oraz umiarkowanym ryzykiem kredytowym. Ze względu na strukturę polskiego rynku długu korporacyjnego (zmiennie oprocentowanie większości emisji) ryzyko stopy procentowej będzie relatywnie niskie. W celu odzwierciedlenia wycenienia jednostek subfunduszu bieżących wydarzeń rynkowych preferowane będą instrumenty wyceniane w sposób rynkowy, które są przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym.

## Profil inwestora

Inwestycję w jednostki subfunduszu mogą rozważać jako opcję inwestorzy, których celem jest budowa ekspozycji na polski dług korporacyjny w oparciu o zdywersyfikowany portfel lokat. Z punktu widzenia parametrów ryzyka oraz potencjału wzrostowego inwestycję w jednostki subfunduszu mogą rozważać inwestorzy akceptujący ograniczone wahania wartości jednostki, którzy oczekują wypracowania wartości dodanej, rozumianej jako nadwyżka stopy zwrotu ponad oprocentowanie depozytów bankowych.

## Historyczne wyniki subfunduszu<sup>1</sup> (na 28.02.2021 r.)



## Zarządzający



**Maksymilian Łochowski, CFA**  
dyrektor Departamentu Zarządzania  
Aktywami w Biurze Maklerskim mBanku

## Istotne informacje

Poziom ryzyka<sup>2</sup> niskie 1 2 3 4 5 6 7 wysokie

Zalecany horyzont inwestycyjny 2-5 lat

Opłata za zarządzanie 0,9%

Opłata za nabycie zgodnie z tabelą opłat maks. 4%

Podmiot zarządzający portfelem funduszu mBank S.A.

TFI Rockbridge TFI S.A.

Waluta inwestycji PLN

Rachunek nabyć w PLN PL48 1600 0003 1899 7964 7000 0009

Benchmark stawka WIBID 3M

Rodzaj instrumentu uczestnictwa jednostki uczestnictwa typu M

Minimalna kwota inwestycji PLN Minimalna kwota inwestycji PLN pierwsza wpłata 10 000 zł, kolejne 1 000 zł<sup>1)</sup>



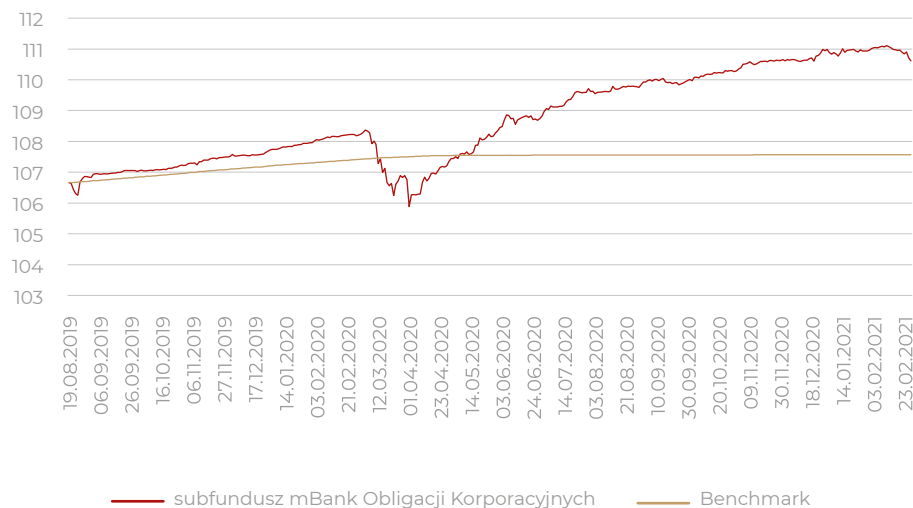
**Bartosz Pawłowski, CFA**  
Chief Investment Officer



**Remigiusz Wysota, CFA**  
zarządzający aktywami

<sup>1)</sup> na podstawie Uchwały Rockbridge TFI S.A. obowiązują promocyjne wartości pierwszych i kolejnych wpłat – w wysokości 100 zł.

## Zmiana wyceny netto jednostki od początku działalności<sup>1</sup>



## Komentarz

Subfundusz obligacji korporacyjnych odnotował w minionym miesiącu ujemną stopę zwrotu na poziomie -0,31%, co stanowi odzwierciedlenie ogólnorynkowych negatywnych tendencji, bowiem średni wynik polskich funduszy korporacyjnych również uplasował się na minusie (-0,08%).

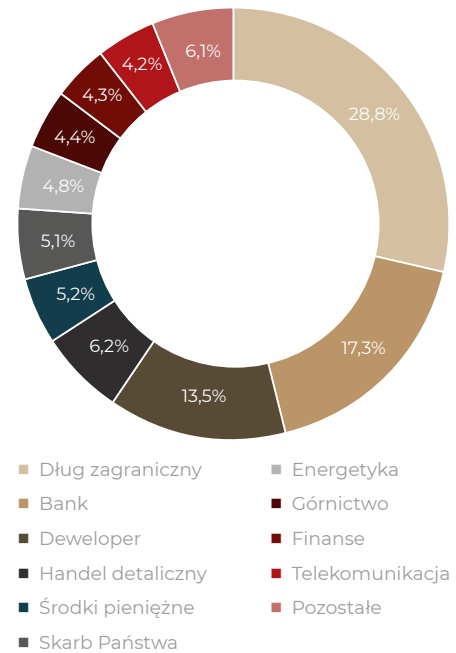
Presję na wycenę w ostatnich tygodniach wywierała przede wszystkim zagraniczna część portfela. Szczególnie słabo zachowywał się relatywnie bezpieczny z kredytowego punktu widzenia segment obligacji korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym. Na rynkach zagranicznych spadki notowań obligacji miały szeroki charakter. Regres notowań w zakresie od 0,8% do 3% odnotowały wchodzące w skład portfela amerykańskie oraz europejskie obligacje korporacyjne, zielone obligacje, jak również obligacje korporacyjne rynków. Przecena ściśle związana jest ze spadkiem notowań obligacji skarbowych na rynkach światowych, w tym przede wszystkim w Stanach Zjednoczonych. Spread kredytowy, czyli różnica pomiędzy rentownością obligacji o ratingu inwestycyjnym a amerykańskimi obligacjami skarbowymi uległ zawężeniu. Taka sytuacja stanowi odzwierciedlenie nadal optymistycznego postrzegania poziomu ryzyka kredytowego związanego z sektorem amerykańskich obligacji korporacyjnych. Nieco inna sytuacja miała miejsce w przypadku obligacji europejskich, bowiem oprócz negatywnego wpływu

zmiany rentowności skarbowych, na większą skalę przeceny wpłynęło poszerzenie spreadów kredytowych.

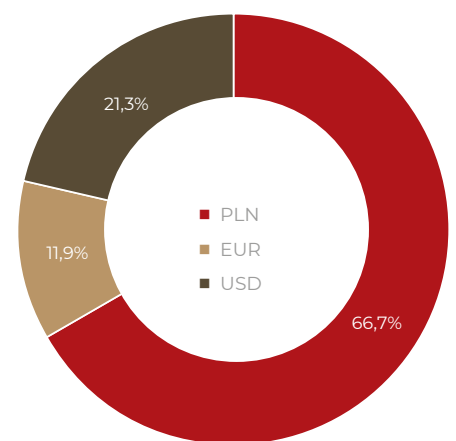
Zdecydowanie lepiej zachowywały się bardziej ryzykowne obligacje korporacyjne o ratingu spekulacyjnym. W tym segmencie lutowe stopy zwrotu uplasowały się w przedziale od -0,3% do 0,2%, w zależności od kategorii obligacji. W naszej ocenie jest to pochodna poszukiwania przez inwestorów względnie satysfakcjonujących poziomów nominalnych rentowności, które są trudne do osiągnięcia w bardziej bezpiecznych sektorach rynku długu. Dalsze wzrosty rentowności obligacji skarbowych mogą jednak spowodować spadek relatywnej atrakcyjności tego typu papierów. W związku z tym w najbliższym czasie planujemy zredukować udział zagranicznych obligacji o ratingu spekulacyjnym, lokując pozyskane środki w przecenione obligacje o ratingu inwestycyjnym. Ten proces przełoży się na zamknięcie przeważenia w obligacjach high yield, które utrzymywaliśmy od grudnia minionego roku. Warto wspomnieć, że obligacje hybrydowe, w które zainwestowaliśmy w lutym były zdecydowanie najlepszą pod względem wyniku kategorią długu zagranicznego.

Na krajowym rynku długu korporacyjnego luty nie przyniósł wielu atrakcyjnych ofert. Większej aktywności w tym obszarze oczekujemy w kolejnych tygodniach.

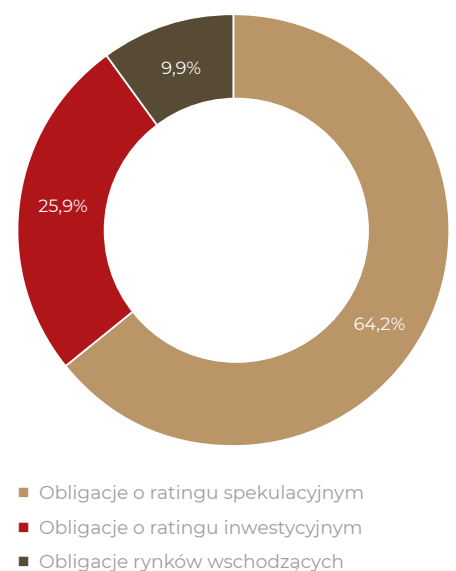
## Skład portfela według sektorów (na 28.02.2021 r.)



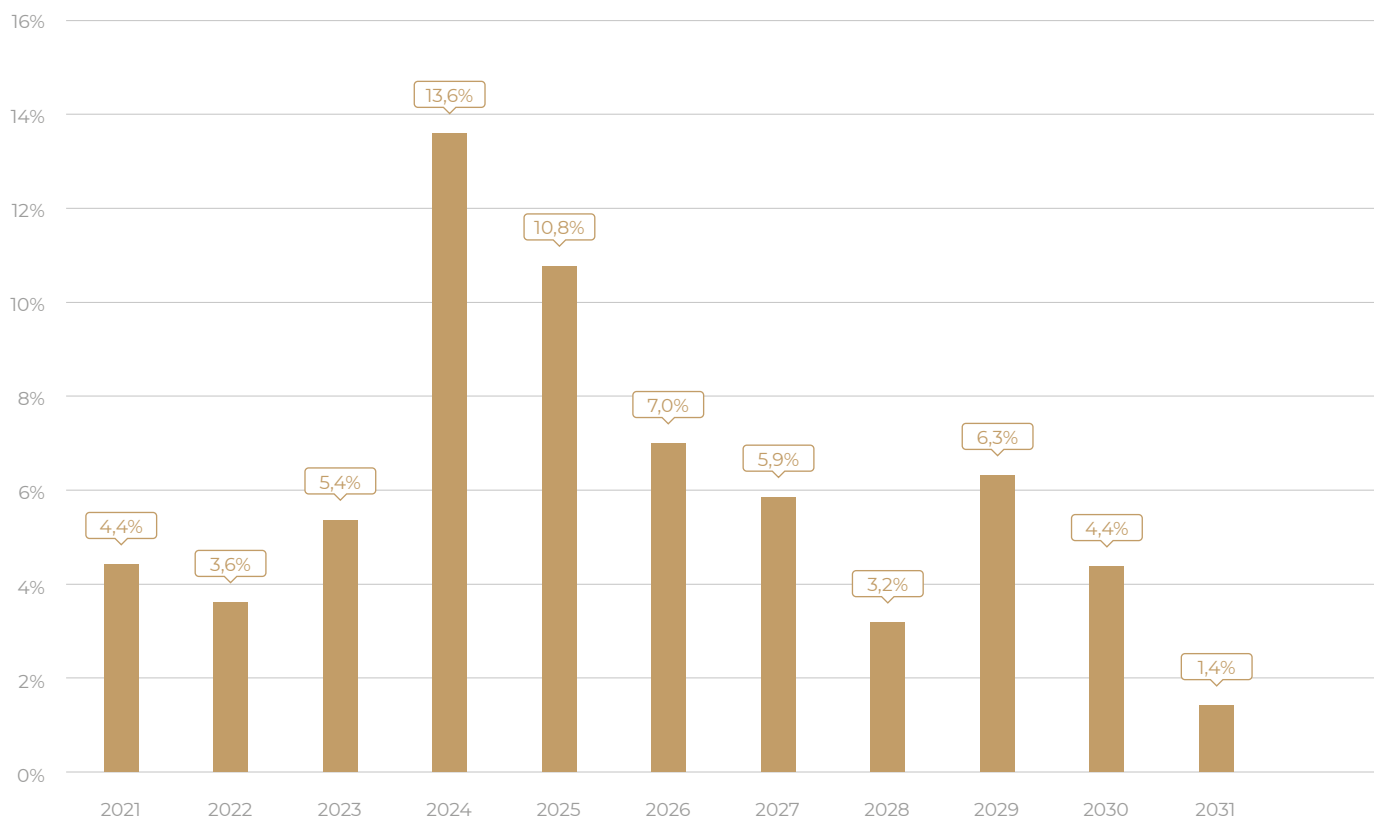
## Struktura walutowa



## Struktura długu zagranicznego



## Terminy zapadalności obligacji korporacyjnych w portfelu (na 28.02.2021 r.)



### ◦ Dlaczego warto rozważyć inwestycję w subfundusz ◦



Możliwość inwestycji w zdywersyfikowany portfel obligacji przedsiębiorstw



Aktywne zarządzanie portfelem lokat subfunduszu



Ograniczone ryzyko stopy procentowej



Oczekiwana premia z tytułu ponoszonego ryzyka kredytowego



Preferencja dla instrumentów wycenianych w sposób rynkowy



Relatywnie wysoki poziom płynności inwestycji względem bezpośrednich inwestycji na rynku obligacji korporacyjnych

1 Od 19.08.2019 r. mBank S.A pełni funkcję zarządzającego portfelem subfunduszu. Prezentowane wyceny dotyczą jednostki A w okresie 19.08.2019-10.09.2019. Po tym okresie dane prezentowane odnoszą się do jednostki M, której pierwsza wycena miała miejsce w dn. 11.09.2019.

2 Wskazany dla funduszu profil ryzyka produktu jest równy syntetycznemu wskaźnikowi ryzyka i zysku (SRRI) wskazanemu w dokumencie „Kluczowe informacje dla Inwestorów jednostki uczestnictwa typu M”, który jest dostępny na stronie <https://www.rockbridge.pl/>.

Inwestowanie w mBank Subfundusz Obligacji Korporacyjnych wiąże się z ryzykiem i nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik mBank Subfundusz Obligacji Korporacyjnych powinien liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Wyniki historyczne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych zysków w przyszłości. Jednostki uczestnictwa nie są depozytem bankowym. Fundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, a także w papiery wartościowe emitowane przez Państwo Czynkowskie lub jedno z następujących państw należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska: Australia, Austria, Belgia, Czechy, Dania, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea, Luksemburg, Meksyk, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Portugalia, Słowacja, Stany Zjednoczone, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w prospekcie informacyjnym. mBank S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje klientów związane z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa w mBank Subfundusz Obligacji Korporacyjnych. Przy podejmowaniu każdej decyzji inwestycyjnej należy kierować się własną oceną sytuacji faktycznej i prawnej. Zgodnie z założeniem strategii inwestycyjnej skład portfela może ulec zmianie. Wartość zakupionych jednostek uczestnictwa mBank Subfundusz Obligacji Korporacyjnych może się zmieniać wraz ze zmianą sytuacji na rynkach finansowych. W konsekwencji dochód z zainwestowanych środków może ulec zwiększeniu lub zmniejszeniu, możliwa jest też utrata zainwestowanych środków. Ponadto potencjalne korzyści z inwestowania w jednostki uczestnictwa mBank Subfundusz Obligacji Korporacyjnych mogą zostać zmniejszone o pobierane podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa, taryf opłat i prowizji oraz regulaminów. Szczegółowe informacje dotyczące inwestowania w mBank Subfundusz Obligacji Korporacyjnych i ryzyka inwestycyjnego znajdują się w prospektach informacyjnych oraz Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Informacje o pobieranych opłatach manipulacyjnych znajdują się w tabeli opłat. Wymienione dokumenty są dostępne w siedzibie Rockbridge TFI S.A., placówkach mBanku oraz na stronach internetowych [www.rockbridge.pl/mBankFIO](http://www.rockbridge.pl/mBankFIO) i [www.mBank.pl](http://www.mBank.pl). Zyski z inwestycji w fundusze inwestycyjne dokonywane przez osoby fizyczne podlegają opodatkowaniu podatkiem od dochodów kapitałowych.

Niniejszy materiał nie stanowi oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego i ma charakter wyłącznie informacyjny, a pochodzi od spółki mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (00-850) przy ul. Prostej 18, która prowadzi działalność maklerską w ramach wyodrębnionej jednostki organizacyjnej – Biura Maklerskiego mBanku. mBank S.A. oświadcza, iż: 1) posiada zezwolenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 30 czerwca 2005 roku, zmienione decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 20 marca 2012 roku, zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 20 marca 2012 roku oraz zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 17 listopada 2015 roku na prowadzenie działalności maklerskiej, 2) posiada zezwolenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 23 listopada 1995 roku na świadczenie usług powierniczych, prowadzenie rachunków papierów wartościowych, rejestrowanie stanu posiadania papierów wartościowych i zmian tego posiadania, 3) organem nadzorującym mBank S.A. w zakresie działalności, o której mowa w pkt. 1–2, jest Komisja Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa.