



mBank Subfundusz Obligacji

Subfundusz wydzielony w ramach mBank Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Charakterystyka subfunduszu

Przedmiotem inwestycji subfunduszu są głównie polskie obligacje skarbowe. Subfundusz może lokować aktywa także w zagraniczne obligacje rządowe, w szczególności z Europy Środkowo-Wschodniej. Subfundusz cechuje się wysokim stopniem płynności portfela lokat, które wyceniane są w sposób rynkowy. W ograniczonym zakresie lokaty subfunduszu mogą obejmować również zagraniczny dług korporacyjny, z jednoczesnym wykluczeniem bezpośrednich inwestycji w obligacje korporacyjne polskich emitentów. Subfundusz zarządzany jest w sposób aktywny, co ma na celu dostosowanie struktury portfela do zmieniających się warunków rynkowych w poszczególnych segmentach rynku dłużnego. Stopa zwrotu w największym stopniu determinowana jest przez koniunkturę na polskim i globalnym rynku długu, jak również efektywność taktycznych decyzji zarządzającego. Wskaźnik duration, będący miarą ryzyka stopy procentowej, zawierał się będzie zazwyczaj w przedziale od 1,5 roku do 5 lat. Ekspozycja na wybrane segmenty rynku dłużnego może być budowana zarówno w drodze nabywania instrumentów emitowanych przez konkretnych emitentów, jak również poprzez inwestycje w jednostki funduszy typu ETF, odwzorowujących koniunkturę w wybranych segmentach rynku.

Profil inwestora

Subfundusz kierowany jest do inwestorów tolerujących umiarkowany poziom ryzyka inwestycyjnego, którzy oczekują wypracowania w ramach średnioterminowego horyzontu inwestycyjnego stóp zwrotu przewyższających oprocentowanie depozytów bankowych. Biorąc pod uwagę strategię inwestycyjną subfunduszu, nabycie jego jednostek mogą rozważyć inwestorzy oczekujący wysokiej aktywności w zakresie zarządzania strukturą portfela, głównie w oparciu o polski i zagraniczny dług skarbowy, którzy dużą wagę przykładają do wysokiej płynności inwestycji oraz rynkowej wyceny portfela.

Historyczne wyniki subfunduszu¹ (na 31.10.2022 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	3 Lata	Od początku istnienia (19.08.2019 r.)
mBank Obligacji	-10,68%	-4,42%	-7,88%	-3,26%	-14,22%	-15,36%	-15,30%
benchmark	-8,56%	-2,54%	-5,21%	-2,29%	-11,63%	-11,48%	-11,21%

Istotne informacje

Poziom ryzyka² niskie (1) (2) (3) (4) (5) (6) (7) wysokie

Zalecany horyzont inwestycyjny 2-5 lat

Opłata za zarządzanie 0,7%

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 PL25 1600 0003 1899 7963 2000 0011

Benchmark 75% Treasury Bond Spot Poland Index, 25% POLONIA

Rodzaj instrumentu uczestnictwa jednostki uczestnictwa typu M

Minimalna kwota inwestycji PLN Minimalna kwota inwestycji PLN pierwsza wpłata 10 000 zł, kolejne 1 000 zł¹⁾

Zarządzający



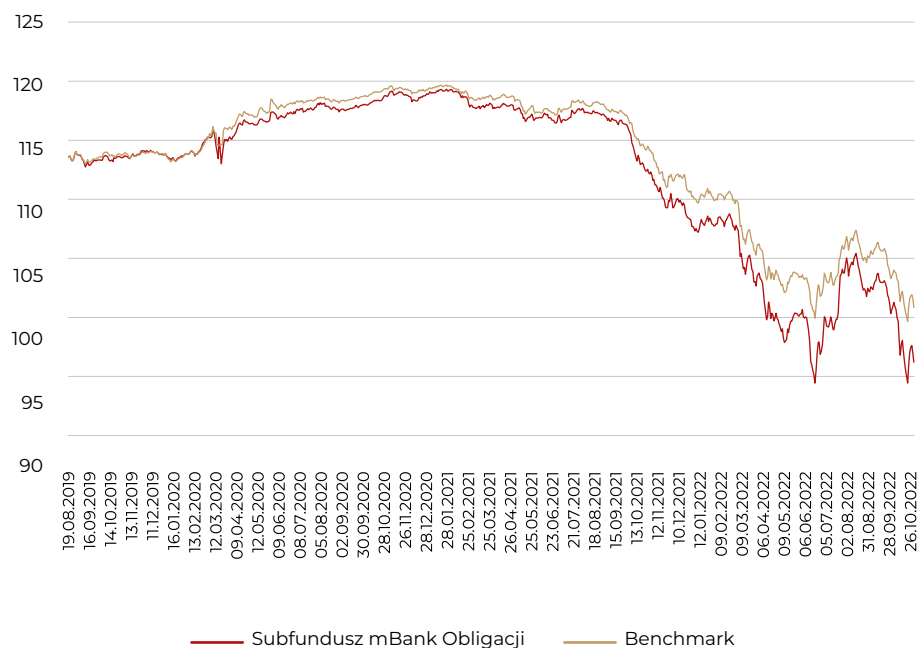
Maksymilian Łochowski, CFA
dyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami w Biurze maklerskim mBanku



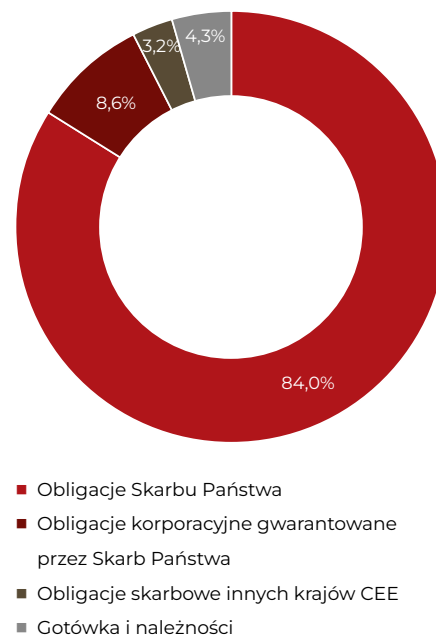
Jacek Mielcarek, CFA
zarządzający aktywami

¹⁾ 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



Struktura klas aktywów



Komentarz

W październiku jednostka funduszu mBank FIO Obligacji straciła na wartości 4,42%, co było wynikiem niższym niż średnia w grupie funduszy o porównywalnej polityce inwestycyjnej (-3,85%). Głównym czynnikiem stojącym za relatywnie większą stratą było przeważenie ryzyka stopy procentowej w pierwszej połowie miesiąca oraz skupienie pozycji w segmencie 3-5 letnim, który znalazł się pod szczególnie dużą presją strony podaźowej.

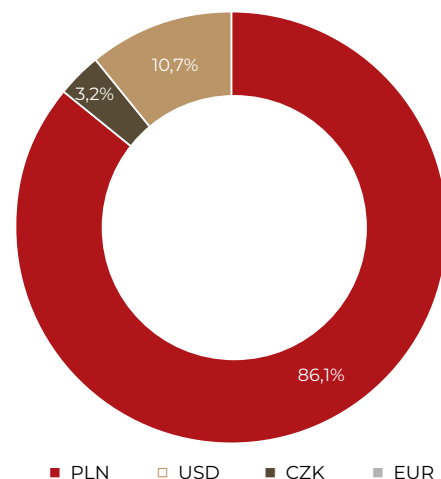
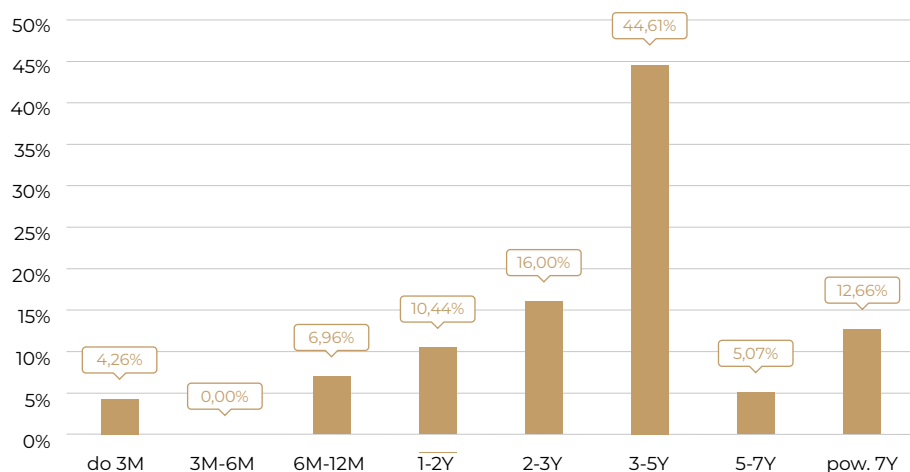
Październik był kolejnym miesiącem wzrostów rentowności na globalnych rynkach, jednak dynamika ruchu była już wyraźnie niższa niż obserwowana w sierpniu czy we wrześniu. Solidne dane z rynku pracy oraz uporczywy charakter inflacji w USA (silne momentum i nowy szczyt inflacji bazowej na poziomie 6,6% r/r) skłoniły uczestników rynku do rewizji w górę oczekiwań w kwestii docelowego poziomu, który może osiągnąć stopa procentowa Fed (wzrost z 4,5% do 5%). Wobec braku posiedzenia amerykańskiego banku centralnego w minionym miesiącu w centrum uwagi znalazł się Europejski Bank Centralny. EBC podniósł stopy procentowe o 75 pb do poziomu 1,5% dla kluczowej obecnie stopy depozytowej, co było zgodne z konsensusem rynkowym. Podjęto także decyzję o zmianie warunków trzeciej transzy programu pożyczek TLTRO, co powinno skutkować wcześniejszą ich spłatą przez banki i szybszym tempem redukcji bilansu. Ponadto prezes Lagarde wskazała, że EBC będzie kontynuował cykl podwyżek stóp procentowych przez najbliższe kilka posiedzeń. Rentowności amerykańskich 10-letnich papierów rządowych wzrosły o 22 pb do poziomu

4,05% (odnotowany w drugiej połowie miesiąca szczyt wyniósł ok. 4,25%). W przypadku ich niemieckich odpowiedników wzrost w skali miesiąca był symboliczny (+3 pb do 2,14%), jednak przejściowo w ciągu miesiąca osiągnięty został nawet poziom 2,42%.

Wyjątkowo niekorzystnie na tle rynków bazowych prezentował się polski rynek papierów dłużnych. Rentowności obligacji skarbowych wzrosły w minionym miesiącu o ok. 120 pb, a wzrosty te były w miarę równomierne na całej krzywej dochodowości, począwszy od segmentu 2-letniego. Za około 2/3 ruchu odpowiadało rozszerzenie się premii kredytowo-płynnościowej, wywołane oczekiwaniami zwiększonej podaży papierów skarbowych. Istotną rolę odegrały tu niekorzystne wydarzenia w negocjacjach z Unią Europejską w sprawie uruchomienia środków z KPO oraz nowej perspektywy funduszy strukturalnych. Nieudana emisja obligacji Funduszu Wsparcia Sił Zbrojnych była kolejnym czynnikiem psującym sentyment. Kluczowy był jednak wpływ nowego mechanizmu mającego na celu obronę kursu złotego, którego głównym elementem jest wysysanie płynności z sektora bankowego. Pobocznym efektem tego działania jest konieczność utrzymywania podwyższonego bufora płynnościowego na rachunku Ministerstwa Finansów i finansowanie się z bieżących emisji, co istotnie podnosi jego koszt. Wyższa od oczekiwań inflacja CPI za wrzesień (w szczególności inflacja bazowa) oraz wzrosty rentowności na głównych rynkach stały za wzrostem oczekiwanych stóp procentowych (+46 pb dla 5-letniego kontraktu).

Terminy zapadalności obligacji w portfolio (na 31.10.2022 r.)

Struktura walutowa



Dlaczego warto rozważyć inwestycję w subfundusz



Aktywne podejście do procesu zarządzania



Wysoka płynność oraz rynkowa wycena instrumentów wchodzących w skład portfela subfunduszu



Stosunkowo niski poziom ryzyka kredytowego



Oczekiwana wartość dodana budowana głównie ryzykiem stopy procentowej



Selekcja instrumentów spośród szerokiego spektrum obligacji rządowych, obejmujących także lokaty na rynkach zagranicznych



Możliwość wykorzystania instrumentów pochodnych w celu osiągnięcia pożądanego profilu inwestycyjnego

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 wiąże się z ryzykiem i nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik mBank Subfundusz Obligacji 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 Członkowskie 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 mBank Subfundusz Obligacji. Przy podejmowaniu każdej decyzji inwestycyjnej należy kierować się własną oceną sytuacji faktycznej i prawnej. Zgodnie z założeniem strategii inwestycyjnej skład portfela oraz struktura geograficzna portfela mogą ulec zmianie. Wartość zakupionych jednostek uczestnictwa mBank Subfundusz Obligacji 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 mogą być zmniejszone o pobierane podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa, taryf opłat i prowizji oraz regulaminów. Szczegółowe informacje dotyczące inwestowania mBank Subfundusz Obligacji 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 i 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.