



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 30.04.2022 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	Od początku istnienia (19.08.2019 r.)
mBank Obligacji	-7,7%	-4,2%	-7,7%	-11,3%	-15,4%	-12,4%
benchmark	-6,4%	-2,9%	-6,1%	-9,6%	-12,8%	-9,1%

Zarządzający



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

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⁾

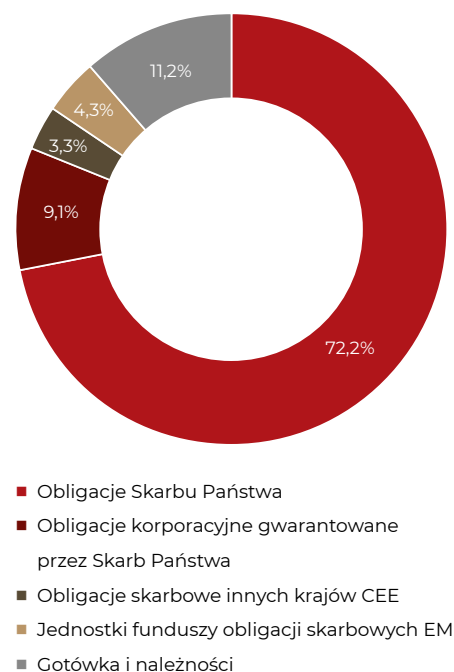
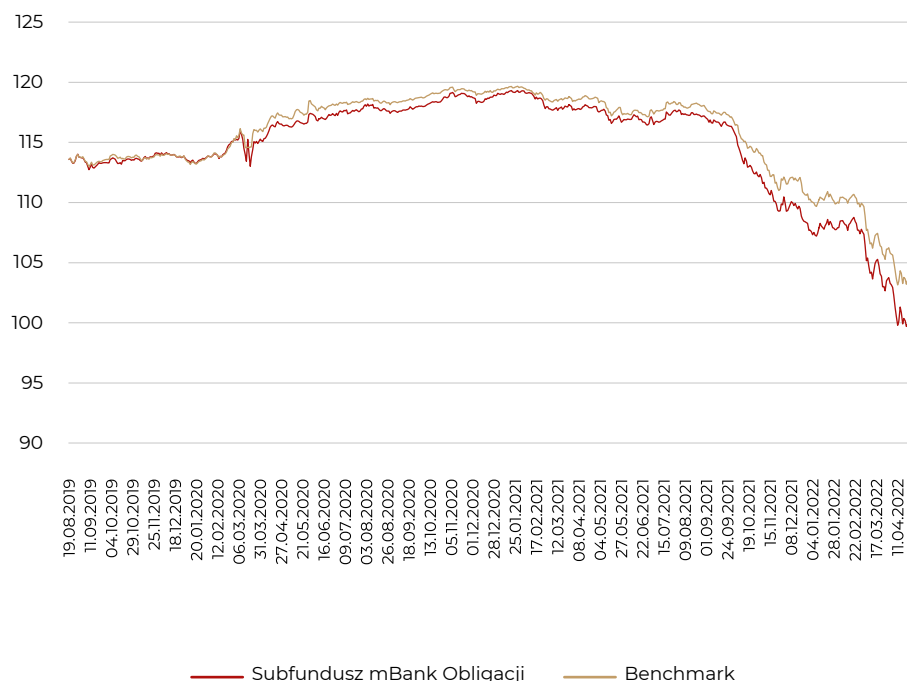
¹⁾ na podstawie Uchwały Rockbridge TFI S.A. obowiązują promocyjne wartości pierwszych i kolejnych wpłat – w wysokości 100 zł.



Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer



Jacek Mielcarek, CFA
zarządzający aktywami



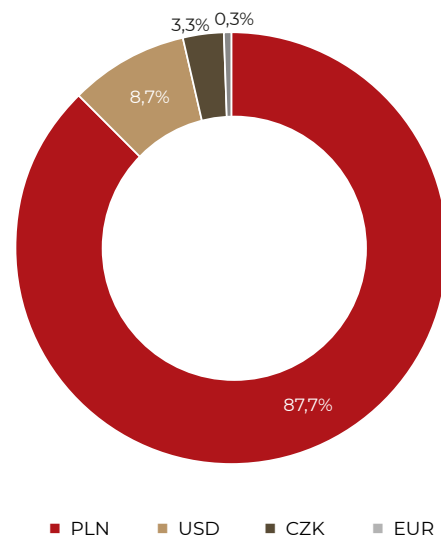
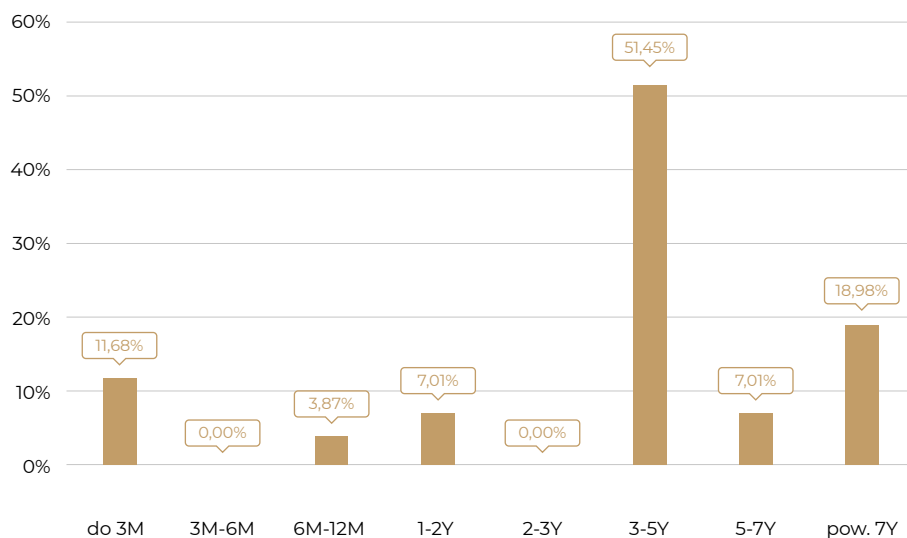
Komentarz

W ubiegłym miesiącu jednostka mBank Obligacji FIO straciła na wartości 4,2%, co było wynikiem nieznacznie lepszym od średniej w grupie funduszy o zbliżonej polityce inwestycyjnej (-4,4%). Ryzyko stopy procentowej było w tym okresie zbliżone do neutralnego. Pozycjonowanie funduszu na krzywej dochodowości nie miało istotnego wpływu na wynik z uwagi na w miarę równoległe przesunięcie krzywej dochodowości.

Kwiecień przyniósł wyraźne pogorszenie nastrojów na globalnych rynkach finansowych, czego odzwierciedleniem były dynamiczne spadki notowań zarówno akcji, jak i papierów dłużnych. Jastrzębia retoryka członków FOMC doprowadziła do wyceny jeszcze mocniejszego zacieśnienia polityki monetarnej. W publicznych wystąpieniach niektórzy członkowie amerykańskich władz monetarnych nie wykluczali jednorazowej podwyżki stóp procentowych nawet o 75 punktów bazowych (pb), co byłoby pierwszym zacieśnieniem tej skali od 1994 roku. Drugim istotnym czynnikiem stojącym za wzrostem awersji do ryzyka były lockdowny w wielu istotnych obszarach gospodarczych w Chinach (najgłośniejszy był przypadek Szanghaju). Fala nowych zakażeń w Chinach, w parze z polityką „zero tolerancji”, jest dla globalnej gospodarki zarówno istotnym negatywnym szokiem popytowym (spadek aktywności gospodarczej w Chinach, mniejszy popyt na surowce), jak i podażowym (po raz kolejny zaburzone łańcuchy dostaw).

W drugiej połowie miesiąca widoczne były już pierwsze negatywne efekty zacieśnienia monetarnego w aktywności gospodarczej. Spadek PKB Stanów Zjednoczonych w pierwszym kwartale (w ujęciu kwartału do kwartału) rodzi obawy o tzw. techniczną recesję, czyli co najmniej dwa kwartały z ujemną dynamiką PKB. Rentowności amerykańskich 10-letnich obligacji skarbowych wzrosły o 60 pb, osiągając pułap 2,93%, a w przypadku papierów niemieckich o 39 pb do poziomu 0,94%.

Na lokalnym rynku Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się na agresywne zacieśnienie polityki pieniężnej, podnosząc stopę referencyjną o 100 punktów bazowych do 4,5%. Działaniom tym towarzyszyła bardzo jastrzębia retoryka prezesa NBP. Dalsze luzowanie polityki fiskalnej powoduje, że prognozy rynkowe sytuują docelową stopę banku centralnego na coraz wyższym poziomie (aktualnie okolice 7,5%), co związane jest po części z ograniczaniem oddziaływania kanału kredytowego polityki pieniężnej. Ogłoszone przez rząd propozycje wakacji kredytowych oraz zmiany stawki oprocentowania kredytów hipotecyjnych na taką, która nie uwzględnia oczekiwań co do zmian stopy NBP mogą wyraźnie osłabić efektywność oddziaływania zacieśnienia monetarnego. Krzywa rentowności przesunęła się w miarę równoległe o ok. 120 punktów bazowych reagując na wydarzenia lokalne i globalne. Rentowność papierów 5-letnich osiągnęła już poziom 6,87%, a w segmencie 10-letnim 6,37%.



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.