



# 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 31.05.2022 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	Od początku istnienia (19.08.2019r)
mBank Obligacji Korporacyjnych	-2,79%	0,40%	-1,19%	-2,30%	-2,43%	1,22%
benchmark	1,79%	0,54%	1,31%	1,97%	2,12%	3,00%

## 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>



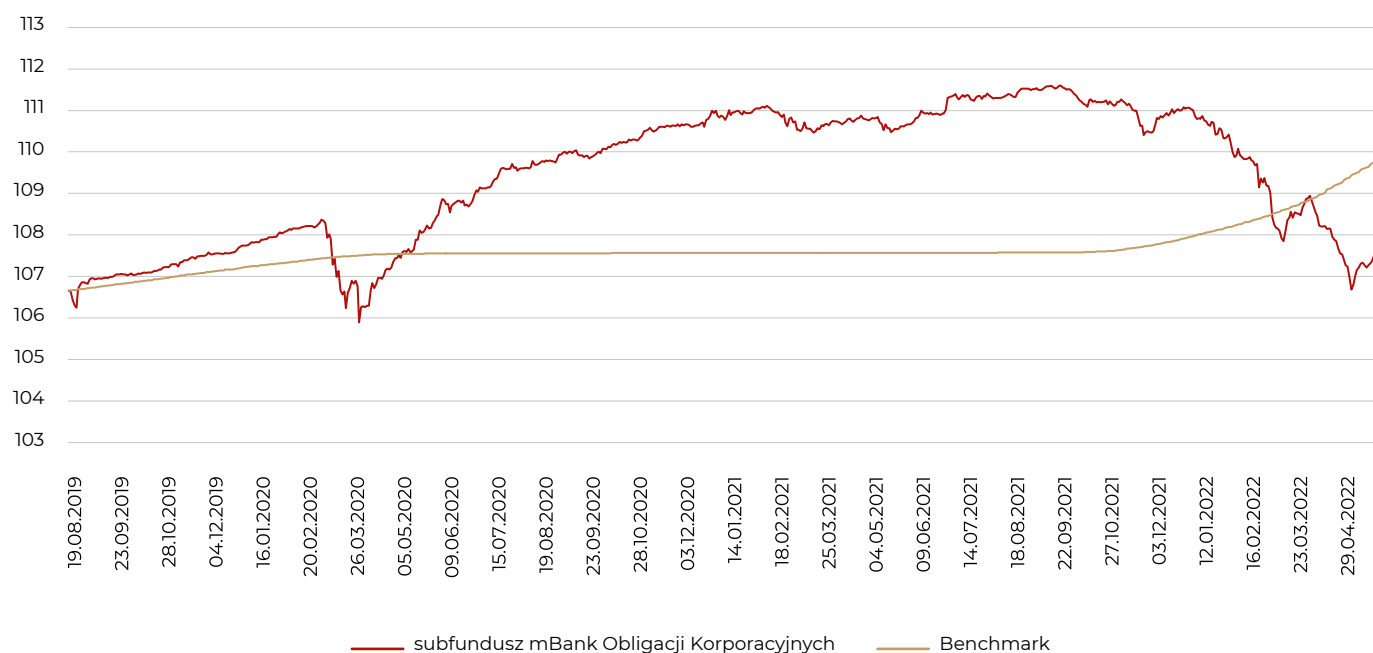
**Bartosz Pawłowski, CFA**  
Chief Investment Officer



**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

W minionym miesiącu na rynkach obligacji odnotowaliśmy w końcu powiew umiarkowanego optymizmu, co znalazło odzwierciedlenie w pierwszym w tym roku dodatnim miesięcznym wyniku subfunduszu (+0,4%). Osiągnięty w maju rezultat jest niemal dwukrotnie lepszy od średniego wyniku w grupie polskich funduszy obligacji korporacyjnych (+0,24%). Za wzrosty odpowiadały pozycje w długu zagranicznym, polskie obligacje korporacyjnych, a także obligacje skarbowe oraz obligacje z gwarancją Skarbu Państwa, którą utrzymujemy jako alternatywę dla wciąż mało atrakcyjnych z inwestycyjnego punktu widzenia polskich obligacji korporacyjnych.

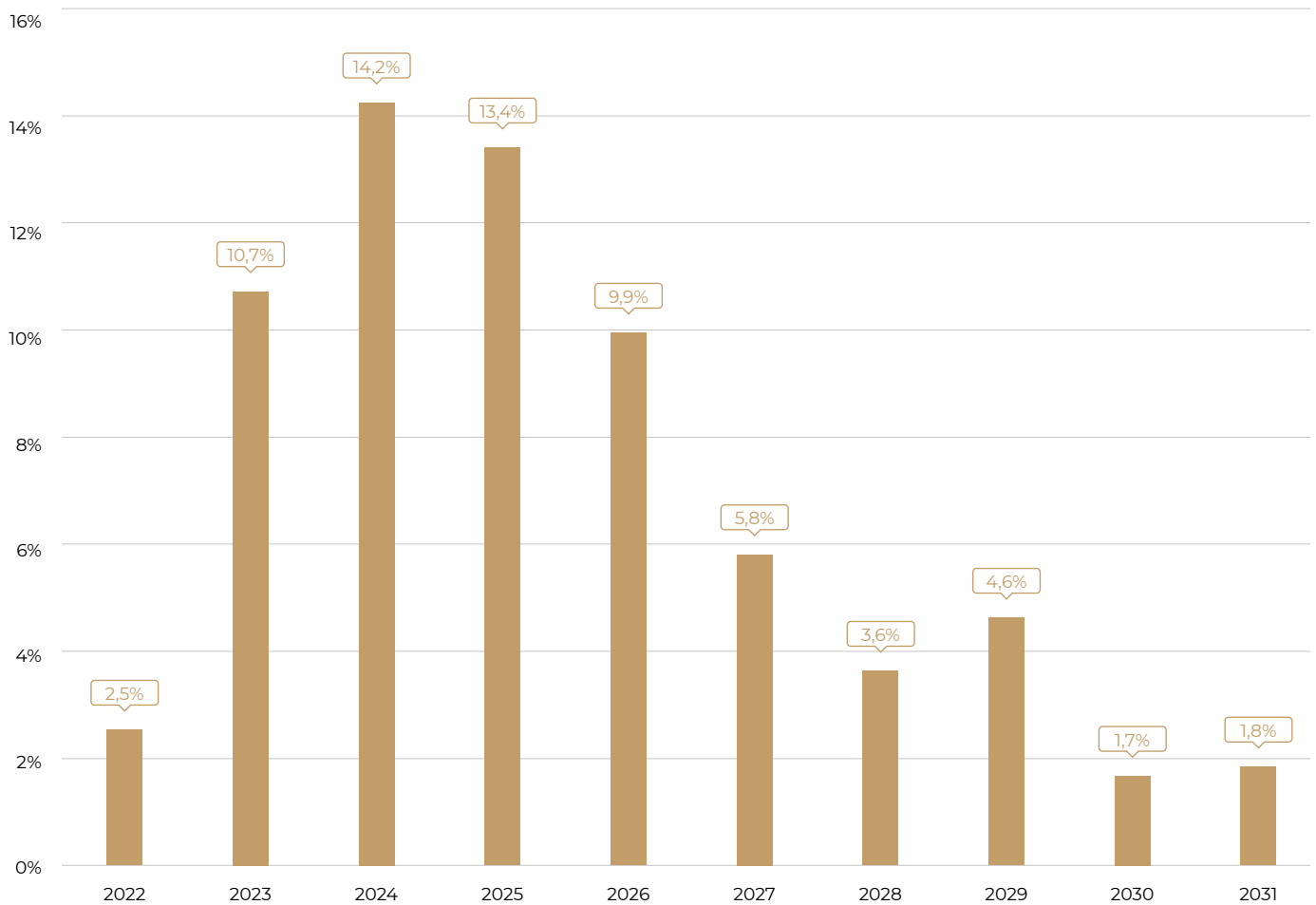
W części zagranicznej prym wiodły papiery amerykańskie. Dodatni wynik zanotował zarówno segment o ratingu inwestycyjnym, jak bardziej ryzykowne z kredytowego punktu widzenia obligacje o ratingu spekulacyjnym. Z początkiem miesiąca spready kredytowe gwałtownie wzrosły, po czym jednak trend odwrócił się o 180 stopni. Na przestrzeni maja miejsce miał również zauważalny spadek rentowności amerykańskich obligacji skarbowych. Znacząco gorzej zachowywały się natomiast obligacje europejskie. Zaskoczony wyższą dynamiką inflacji oraz słabnącym euro Europejski Bank Centralny (EBC) zmuszony został do wyraźnego zaostżenia retoryki. Prezes Lagarde w wywiadzie prasowym nakreśliła plan zakończenia programu skupu aktywów (QE) już na czerwcowym posiedzeniu oraz zakończenia reżimu ujemnych stóp procentowych do końca III kwartału (oznacza to co najmniej dwie podwyżki stóp o 25 pb w lipcu i we wrześniu). Co więcej, ostatnie wypowiedzi innych członków Rady Gubernatorów EBC wskazują na istotne ryzyko ruchu nawet o 50 punktów bazowych podczas lipcowego posiedzenia.

W minionym miesiącu redukowaliśmy pozycję w obligacjach o wyższym ryzyku kredytowym, zwiększaliśmy natomiast udział amerykańskich obligacji o ratingu inwestycyjnym. W naszej ocenie spready kredytowe nie w pełni odzwierciedlają w pełni ryzyka materializacji scenariusza recesyjnego.

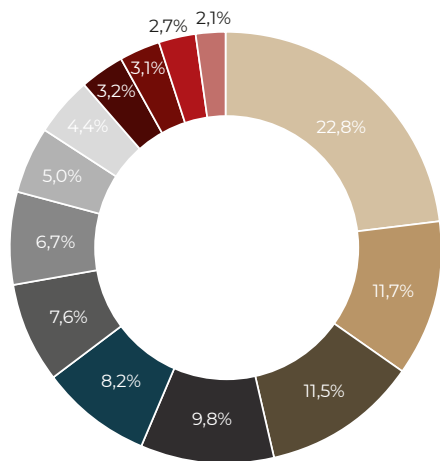
Aktywność inwestorów na krajowym rynku obligacji korporacyjnych pozostawia wiele do życzenia. Choć większość tego typu instrumentów znajdujących się w portfelu funduszu zanotowała dodatni wynik, trudno mówić o przełamaniu rynkowego marazmu, o którym pisaliśmy przed miesiącem. O tym jak duże są rozbieżności pomiędzy oczekiwaniami strony podaźowej a potencjalnymi nabywcami świadczyć może odstąpienie od zamiaru emisji przez spółkę PZU. W tym przypadku prawdopodobnie oczekiwania inwestorów były nie do zaakceptowania przez spółkę. W kolejce do rozpoczęcia emisji obligacji podporządkowanych czeka już PKO BP, gdzie liczymy na większą spójność ofert po obu stronach rynku.

Spready, a co za tym idzie rentowność polskich obligacji korporacyjnych, nie są w naszej ocenie atrakcyjne, co oznacza brak adekwatnej premii za ryzyko w warunkach prawdopodobnego pogorszenia koniunktury gospodarczej. Wolne środki w związku z tym lokujemy także w zmienno kuponowe obligacje skarbowe, które oferują względnie atrakcyjną rentowność, pomijalne ryzyko kredytowe oraz wysoką płynność, niezwykle cenną w okresie wysokiej zmienności. Wynik tych pozycji w ostatnim miesiącu (+0,9% - +1,1%) potwierdza słuszność podjętej decyzji.

## Terminy zapadalności obligacji korporacyjnych w portfelu (na 31.05.2022 r.)

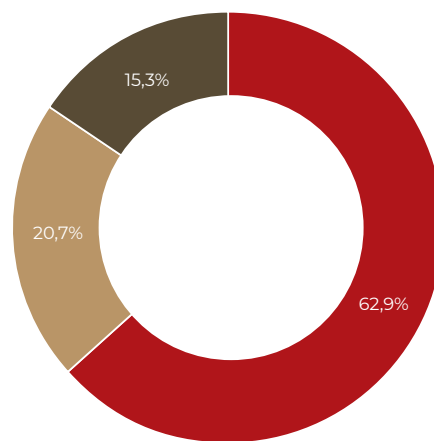


## Skład portfela według sektorów (na 31.05.2022 r.)



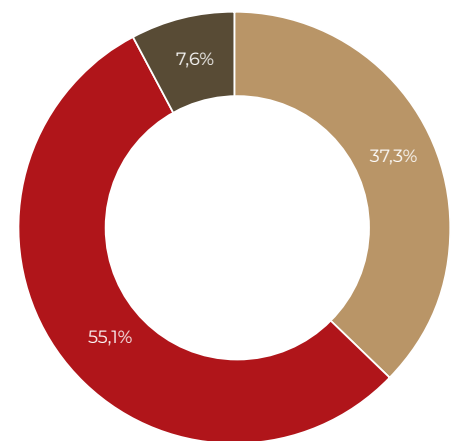
- Fundusze dłużne zagranicznego (ETF)
- Skarb Państwa
- Deweloper
- Bank
- Finanse
- Środki pieniężne
- Pozostałe
- Handel detaliczny
- Energetyka
- Górnictwo
- Telekomunikacja
- Ochrona Zdrowia
- Paliwa

## Struktura walutowa



- PLN
- EUR
- USD

## Struktura funduszy długu zagranicznego



- Obligacje o ratingu spekulacyjnym
- Obligacje o ratingu inwestycyjnym
- Obligacje rynków wschodzących

## ○ Dlaczego warto rozważyć inwestycję w subfundusz ←



Możliwość inwestycji w zdywersyfikowany portfel obligacji przedsiębiorstw



Aktywne zarządzanie portfelem lokat subfunduszu



Ograniczone ryzyko stopy procentowej



Oczekiwana premia za 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 (SRRRI) wskazanemu w dokumencie „Kluczowe Informacje dla Inwestorów jednostki uczestnictwa typu M”, który jest dostępny na stronie <https://www.rockbridge.pl/>.

## Nota prawna

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 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 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.