



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 subfunduszu¹ (na 30.11.2021 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	Od początku istnienia (19.08.2019r)
mBank Obligacji Korporacyjnych	-0,40%	-0,65%	-0,92%	-0,14%	-0,12%	3,60%
benchmark	0,16%	0,12%	0,15%	0,15%	0,16%	1,01%

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 0,9%

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 zł¹⁾



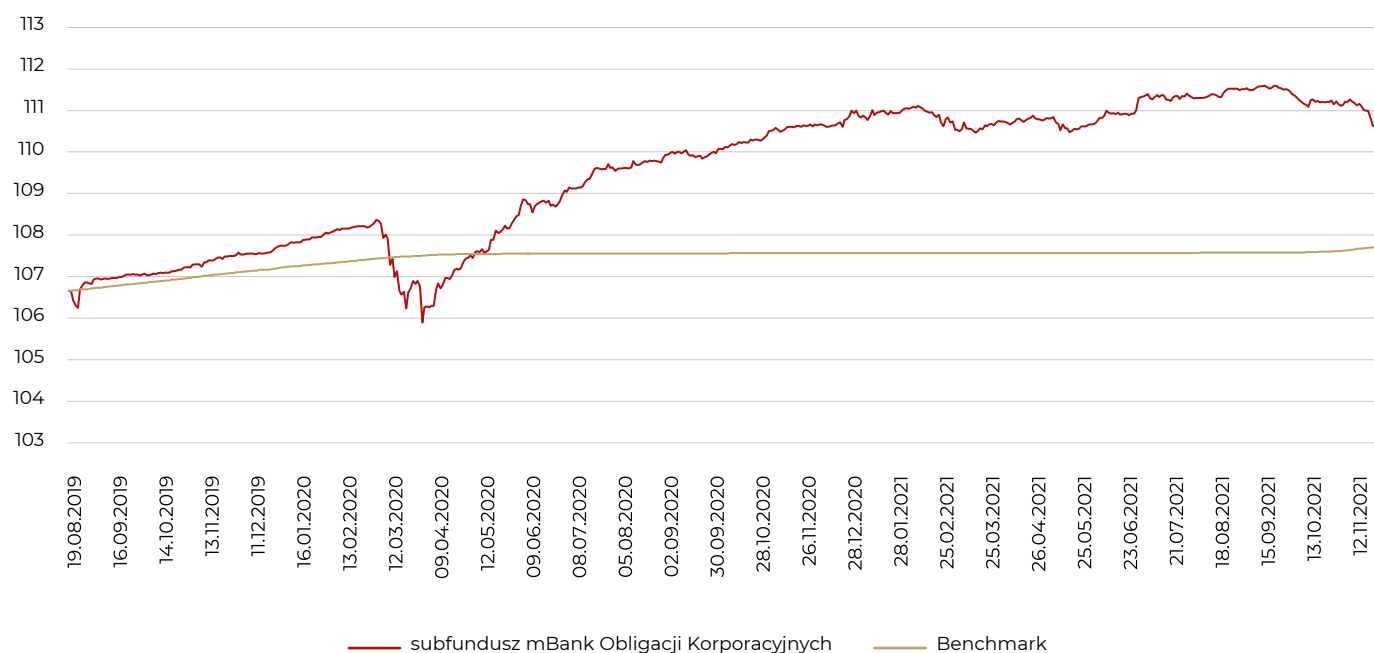
Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer



Remigiusz Wysota, 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 działalności¹



Komentarz

Subfundusz obligacji korporacyjnych zanotował w listopadzie stratę na poziomie -0,65%, co sprawia że licząc od początku roku wynik plasuje się na poziomie -0,4%. W warunkach istotnej presji na notowania instrumentów dłużnych są to wyniki umiarkowanie lepsze od średniej porównywalnych funduszy, które średnio w listopadzie zanotowały stratę na poziomie 0,9%, zaś od początku roku średn regres zbliżony jest do 1%.

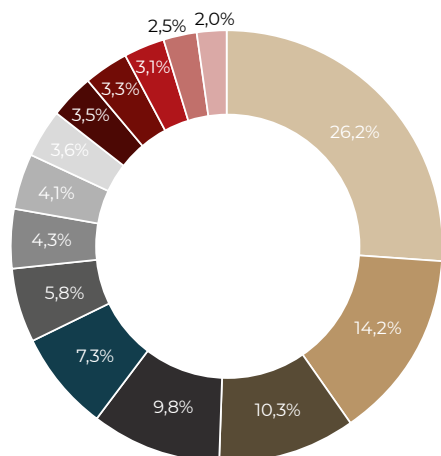
Pomimo że subfundusz, w stosunku do większości podmiotów konkurencyjnych cechuje się mniejszym udziałem obligacji skarbowych i gwarantowanych przez Skarb Państwa, przecena w tym segmencie rynku długu stanowiła wyraźne obciążenie dla wyników funduszu. Szczególnie dotkliwa była wyprzedaż obligacji emitowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego (gwarantowane przez Skarb Państwa), które pomimo ograniczonego udziału w portfelu (ok. 3,5%) odpowiadały za blisko 20% listopadowej straty.

Drugim z elementów obciążających wyniki subfunduszu w minionym miesiącu były obligacje o ratingu spekulacyjnym (high yield), w szczególności denominowane w USD. Notowania tej grupy instrumentów w pewnym stopniu skorelowane są z giełdowymi indeksami, w związku z czym korektę w tej części portfela można tłumaczyć przejściowym po-

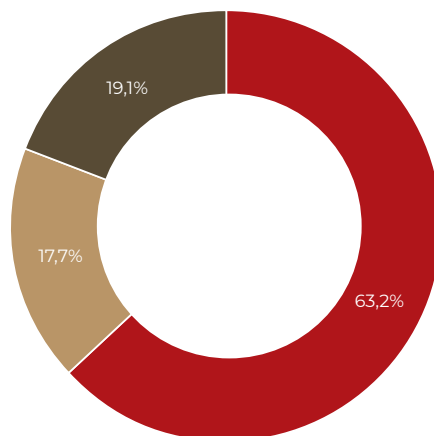
gorszeniem koniunktury na rynkach akcji. W dalszym ciągu uważamy, że fundamenty w tym segmencie rynku są bardzo dobre. Potwierdzeniem naszej oceny jest m.in. ograniczona liczba bankructw dotycząca instrumentów denominowanych w euro. Listopad był piątym kolejnym miesiącem w którym nie zbankrutował żaden emitent, co ostatni raz miało miejsce w pierwszej połowie 2018 r. Spodziewamy się, że ten trend się utrzyma w kolejnych miesiącach obniżając tzw. default rate (wskaźnik bankructw), co będzie wsparciem dla notowań papierów high yield denominowanych w euro. Utrzymujące się w dalszym dobre warunki do zabezpieczenia ryzyka walutowego, wynikające z różnicy w stopach procentowych (o czym pisaliśmy już w poprzednim komentarzu), skłania nas do dalszego zwiększania bezpośrednich inwestycji w papiery w tym segmencie.

Rosnące stopy procentowe w Polsce mają pozytywny wpływ na potencjał krajowych zmiennokuponowych obligacji korporacyjnych. Sześciomiesięczny WIBOR jest już o ponad 2% wyższy niż na początku roku. Powoduje to, że w kolejnych okresach odsetkowych oprocentowanie obligacji istotnie wzrośnie. Efekt ten będzie rozłożony w czasie, ponieważ różne papiery w różnym czasie rozpoczynają okresy odsetkowe, ale już teraz zmiana in plus jest mocno widoczna na poziomie parametrów całego portfela subfunduszu.

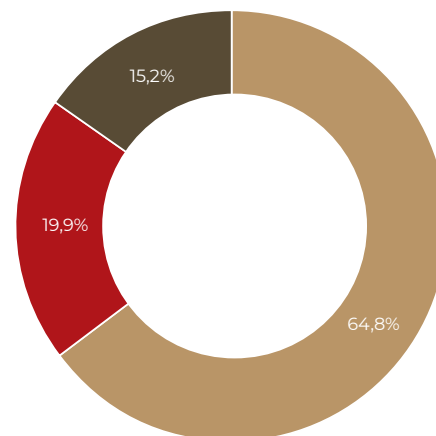
Skład portfela według sektorów (na 30.11.2021 r.)



Struktura walutowa

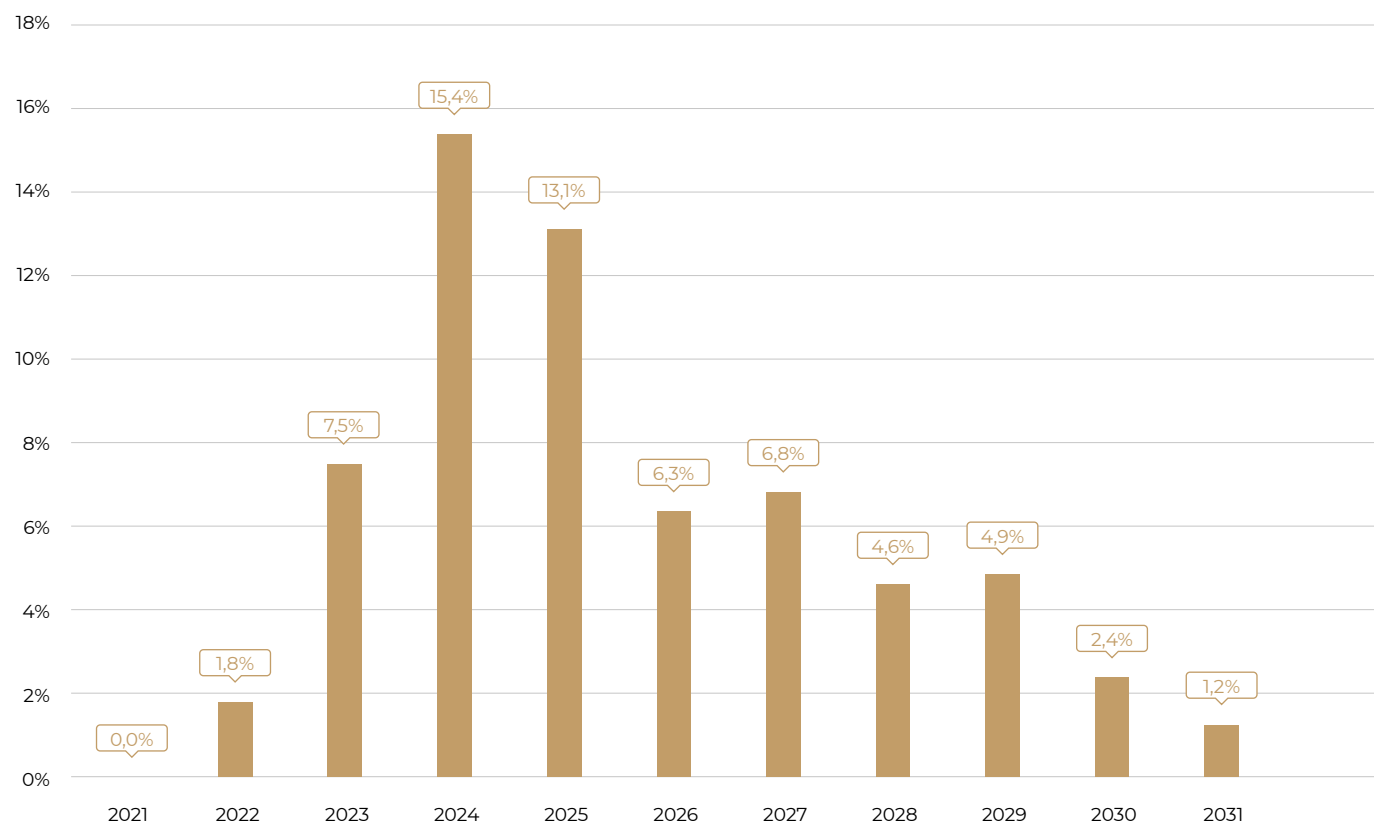


Struktura funduszy dłużnego zagranicznego



- Fundusze dłużne zagraniczne (ETF)
- Deweloper
- Bank
- Środki pieniężne
- Finanse
- Handel detaliczny
- Pozostałe
- Energetyka
- Telekomunikacja
- Skarb Państwa
- Górnictwo
- Ochrona Zdrowia
- Przemysł samochodowy
- Przemysł chemiczny
- PLN
- EUR
- USD
- Obligacje o ratingu spekulacyjnym
- Obligacje o ratingu inwestycyjnym
- Obligacje rynków wschodzących

Terminy zapadalności obligacji korporacyjnych w portfelu (na 30.11.2021 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 (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 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.