



mBank Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

Subfundusz wydzielony w ramach mBank Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

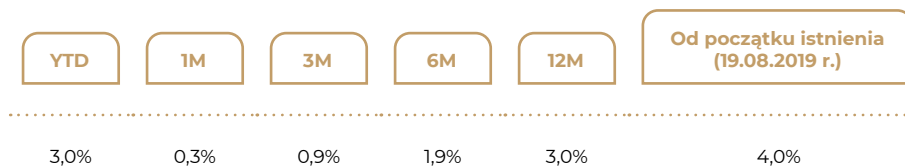
Charakterystyka subfunduszu

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 (zmienne oprocentowanie większości emisji) ryzyko stopy procentowej będzie relatywnie niskie. W celu odzwierciedlenia wycenie 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 31.12.2020 r.)



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 POLONIA (od 01.01.2021 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 zł³



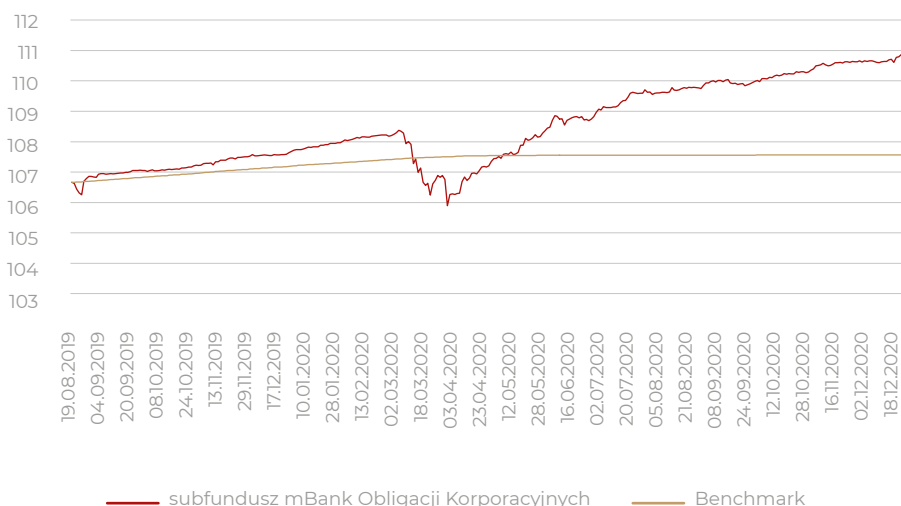
Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer



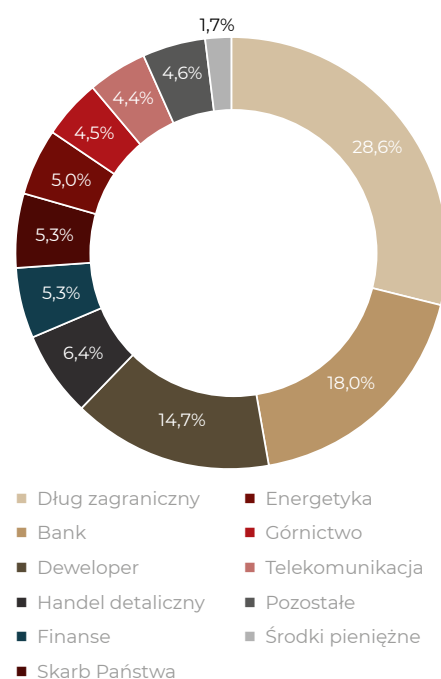
Remigiusz Wysota, CFA
zarządzający aktywami

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 działalności



Skład portfela według sektorów — (na 31.12.2020 r.)



Komentarz

Subfundusz Obligacji Korporacyjnych zanotował w grudniu dodatnią stopę zwrotu na poziomie 0,3%. W skali całego 2020 roku wartość jednostki funduszu wzrosła o 3,03%, co oznacza wynik wyraźnie powyżej średniej dla grupy funduszy o porównywalnej polityce inwestycyjnej (1,8%).

Mijający rok nie był tak sprzyjającym okresem dla rynku obligacji korporacyjnych, jak mogłaby na to wskazywać osiągnięta w tym czasie stopa zwrotu. Co prawda, w ciągu mijających 12 miesięcy roku notowania większości segmentów rynku długu odnotowały ostatecznie wzrost, jednak w pamięci wielu inwestorów pozostanie rynkowa panika z przełomu I oraz II kwartału, skutkująca ekstremalnie wysoką zmiennością notowań. W tym newralgicznym momencie egzamin zdała struktura portfela opierająca się na płynnych, wycenianych rynkowo instrumentach, która pozwoliła na partycypację w późniejszej normalizacji warunków rynkowych.

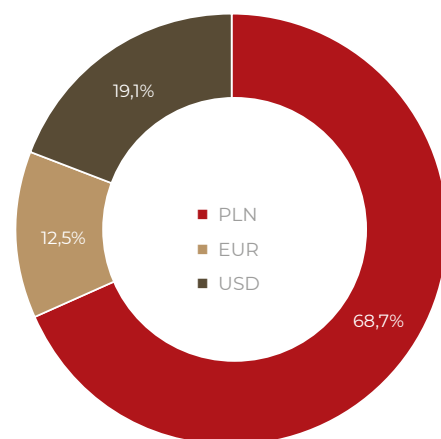
Okres podwyższonej zmienności wykorzystaliśmy do zwiększenia udziału części zagranicznej, opierając się na jednostkach zdyskontowanych funduszy ETF. Pozwoliło nam to na wykorzystanie gwałtownego odbicia z jakim mieliśmy do czynienia w kolejnych miesiącach i stosunkowo szybkie odrobienie strat z okresu rynkowej paniki. Byliśmy obecni w segmentach, które zachowywały się lepiej niż szeroki rynek, otwierając pozycję w zielonych obligacjach oraz obligacjach emitowanych przez tzw. „upadłe anioły”, czyli spółki których rating inwestycyjny został

w ostatnim czasie obniżony poniżej poziomu inwestycyjnego. Wykorzystaliśmy również ożywienie na polskim rynku obserwowane w czwartym kwartale, budując pozycję w instrumentach o atrakcyjnych rentownościach i akceptowalnym z punktu widzenia funduszu ryzyku kredytowym.

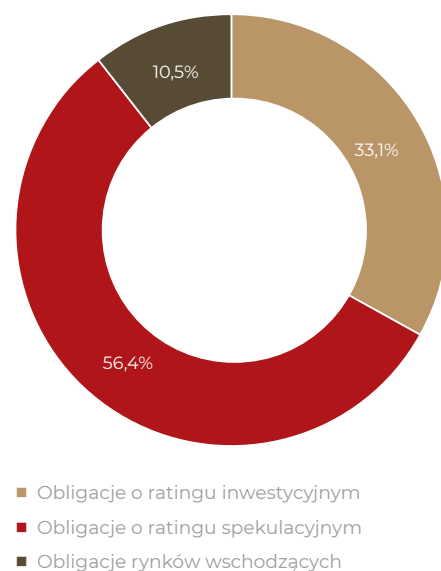
Rok 2020 kończymy z wymagającymi wycenami długu korporacyjnego, w szczególności długu o ratingu inwestycyjnym. W takich okolicznościach, podobnie jak większość uczestników rynku, poszukujemy segmentów, które w dalszym ciągu oferują względnie atrakcyjną rentowność. Zgodnie z wcześniej sygnalizowanymi kierunkami zwiększyliśmy zaangażowanie w segmencie obligacji wysokodochodowych oraz obligacji korporacyjnych z rynków wschodzących, które mimo dużych wzrostów wycen w dalszym ciągu oferują atrakcyjną rentowność. Redukowaliśmy również pozycję w wysoko wycenionych naszym zdaniem polskich papierach korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym, w szczególności obligacjach emitowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego oraz obligacjach podporządkowanych krajowych banków.

Redukcja pozycji w obligacjach podporządkowanych jest szczególnie istotna w kontekście przymusowej restrukturyzacji Idea Banku, która unaoczniała ryzyka związane z papierami podporządkowanymi. Co istotne nie posiadamy w portfelu funduszu obligacji Idea Banku, jak również innych podmiotów kapitałowo czy osobowo powiązanych z Idea Bankiem.

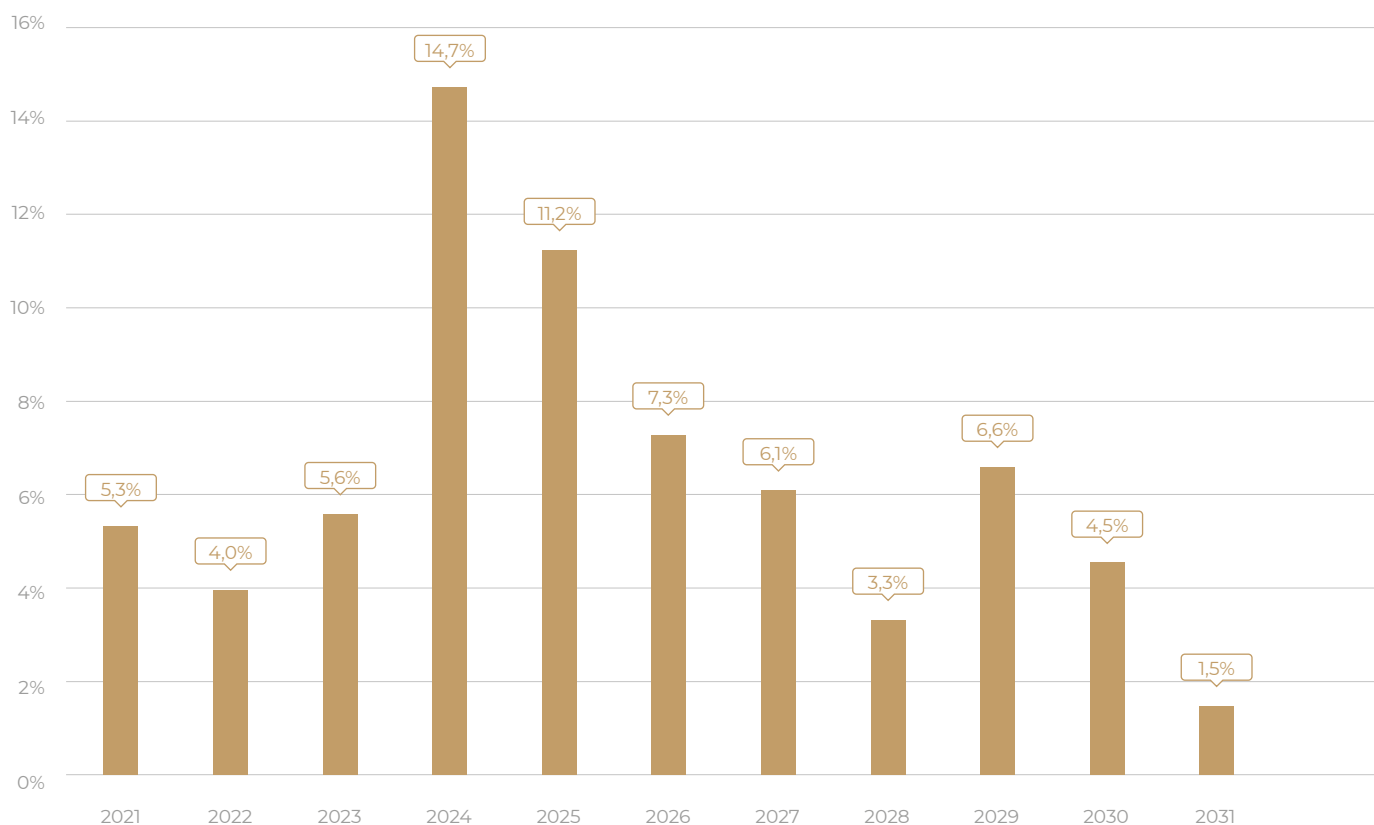
Struktura walutowa



Struktura długu zagranicznego



Terminy zapadalności obligacji korporacyjnych w portfolio (na 31.12.2020 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 C 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.