



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 31.01.2023 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	3 Lata	Od początku istnienia (19.08.2019 r.)
mBank Obligacji	3,46%	3,46%	11,83%	3,02%	-0,15%	-5,52%	-5,28%
benchmark	2,62%	2,62%	8,03%	2,40%	-0,87%	-4,34%	-4,09%

Istotne informacje

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

Zalecany horyzont inwestycyjny 2-5 lat

Oплата za zarządzanie 0,7%

Oплата za nabycie zgodnie z tabelą opłat maks. 4%

Podmiot zarządzający portfelem funduszu mTowarzystwo Funduszy Inwestycyjnych 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 z mTFI



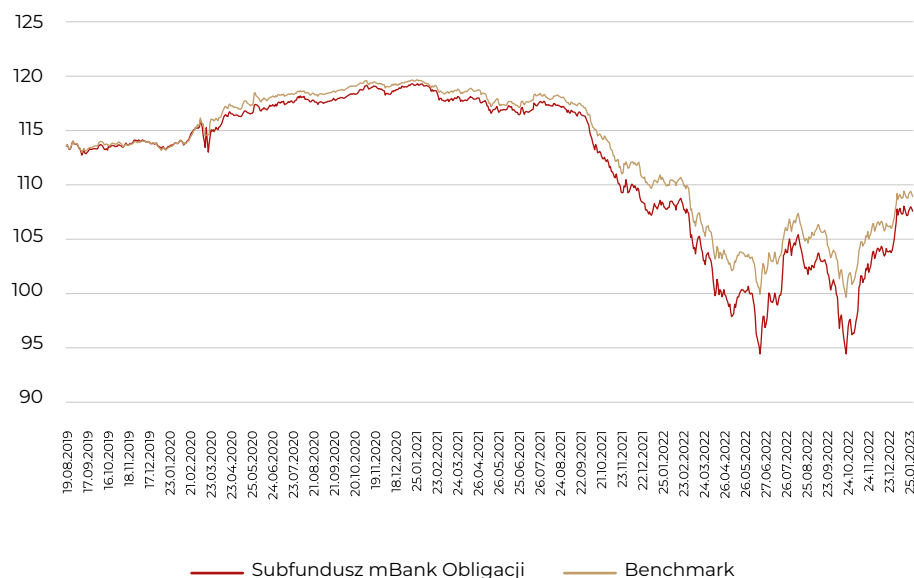
Maksymilian Łochowski, CFA
dyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami



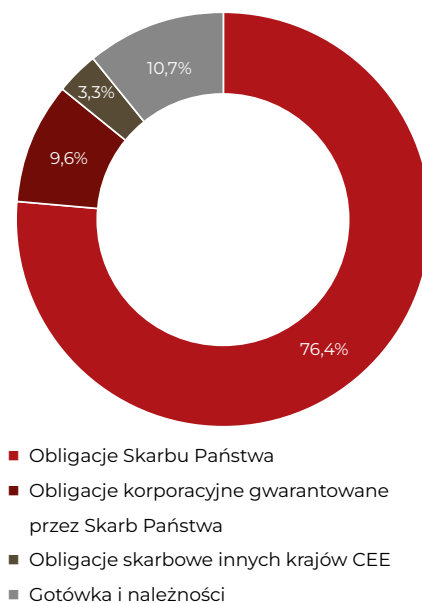
Jacek Mielcarek, CFA
zarządzający aktywami

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 Zarządzających z mTFI

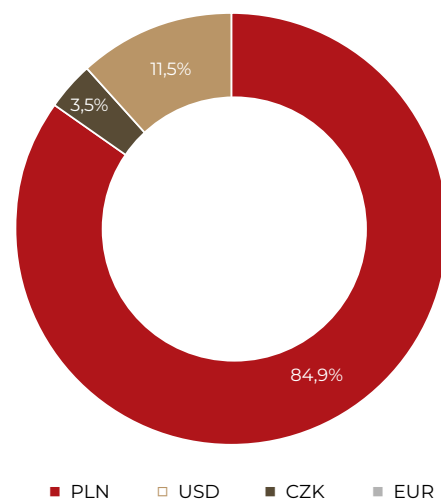
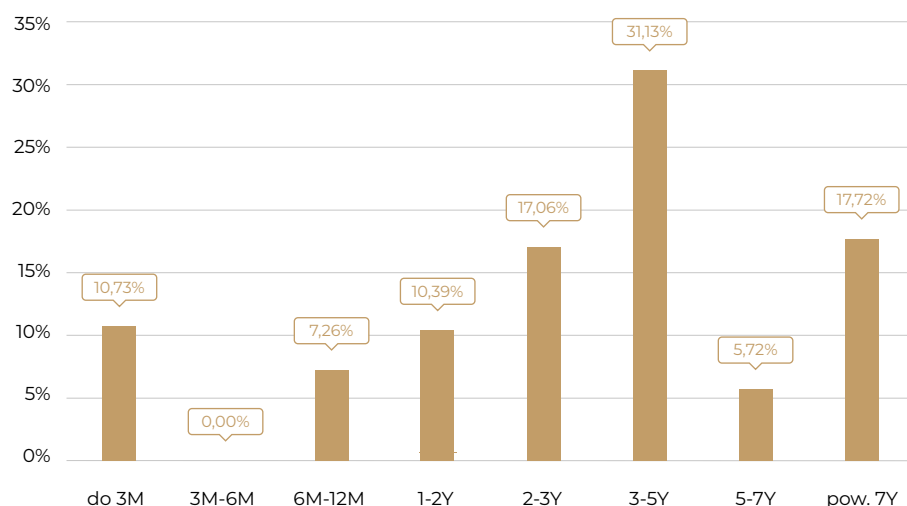
mBank FIO Obligacji odnotował w styczniu stopę zwrotu na poziomie +3,46%, co było wynikiem zbliżonym do zmiany wartości indeksu Treasury Bondspot Poland (+3,57%) oraz umiarkowanie niższym od średniej w grupie funduszy o porównywalnej polityce inwestycyjnej (+4,11%). Gorszy wynik na tle grupy porównawczej wynikał prawdopodobnie z niższego udziału pozycji o charakterze „pozabenchmarkowym” (obligacje emitowane przez BGK/PFR oraz obligacje zmiennokuponowe), jak również z lekkiego niedoważenia ryzyka stopy procentowej.

W styczniu nie miały miejsca posiedzenia organów decyzyjnych największych banków centralnych, co nie oznacza, że na rynku nic się nie dzieje. Rok 2023 rozpoczęliśmy od spadków rentowności na rynkach bazowych, co w dużym stopniu przełożyło się na pozytywny wynik strategii. W Stanach Zjednoczonych inflacja za grudzień w ujęciu rok do roku ponownie wyhamowała, tym razem z poziomu 7,1% do 6,5%. W ujęciu miesięcznym mieliśmy do czynienia nawet ze spadkiem cen (-0,1%). Powodem były, podobnie jak miesiąc wcześniej, spadające ceny energii, które były aż o 4,5% niższe niż w listopadzie oraz utrzymujący się czwarty miesiąc z rzędu trend spadkowy cen używanych pojazdów. Główną składową ciągnącą ceny w górę są natomiast usługi, do których zaliczane są wspomniane przez nas często w ostatnim czasie czynsze. Z uwagi na opóźniony charakter danych względem źródeł rynkowych spodziewamy się, że ceny także w tej kategorii powinny w kolejnych miesiącach spadać. W ujęciu rok do roku widoczna jest kontynuacja spadku inflacji bazowej. Obraz, który roztacza się przed członkami Federalnego Komitetu ds. Operacji Otwartego Rynku (FOMC) to spadająca inflacja, słabsze dane z gospodarki, spadające wskaźniki wyprzedzające oraz niższa presja płacowa przy dość silnym rynku pracy. Z tej perspektywy wydaje się, że członkowie FOMC powoli zbliżają się do końca cyklu zacieśniania monetarnego. Wyceny rynkowe wskazują, że jeszcze przed końcem bieżącego roku mogą mieć miejsce pierwsze obniżki stóp procentowych.

W strefie euro w grudniu inflacja spadła do jednocyfrowego poziomu. Było to głównie zasługą takich komponentów jak transport i utrzyma-

nie mieszkania (nośniki energii), które odnotowały wyraźnie niższą dynamikę miesiąc do miesiąca. Jednocześnie presja cenowa w usługach wciąż utrzymywała się na podwyższonym poziomie. W odróżnieniu od USA spadek tempa wzrostu cen nie dotyka głównych miar inflacji bazowej. Patrząc jednak z szerszej perspektywy można jednak zauważyć że od października impet wzrostowy jest powoli wytracany. Protokół z grudniowego posiedzenia Rady Prezesów Europejskiego Banku Centralnego wskazał na jastrzębie nastawienie części członków, którzy początkowo popierali podwyżkę o 75 punktów bazowych (pb), choć finalnie w grudniu stopy wzrosły o 50 pb. W połowie miesiąca pojawiły się spekulacje w serwisie Bloomberg, z których wynikało, że EBC od marca zwolni tempo podwyżek stóp procentowych do 25 pb. Członkowie EBC, na czele z Christine Lagarde, szybko odnieśli się do tych doniesień, sugerując, że inwestorzy nie doceniają determinacji EBC w sprowadzeniu inflacji z powrotem do celu.

Polskie papiery skarbowe rozpoczęły nowy rok od bardzo silnych spadków rentowności sięgających 90 punktów bazowych dla całej krzywej począwszy od segmentu 3 lat, dzięki czemu indeks Treasury Bondspot Poland zyskał w skali miesiąca aż 3,6%. Bardzo dobrze radziły sobie również obligacje zmiennokuponowe, zyskujące średnio 1% (przedział stóp zwrotu od +0,3% do 1,8%). Istotnie zawężyły się również spready kredytowe dla papierów gwarantowanych przez Skarb Państwa a emitowanych przez BGK i PFR, co wiązać można ze zwolnieniem tych instrumentów z podatku bankowego. Grudniowy odczyt inflacji w Polsce zaskoczył wyraźnie in minus (16,6% względem konsensusu 17,4% i listopadowego odczytu 17,5%), jednak za zaskoczenie w istotnej części odpowiadał bardzo duży spadek cen opału (schodzenie przez składy z zapasów z uwagi na ciepłą zimę). Niestety inflacja bazowa nie odpuszcza i w grudniu odnotowała wzrost o 11,5% r/r względem 11,4% w listopadzie. Obligacje wspierane były także przez słabsze dane grudniowe ze sfery realnej (produkcja przemysłowa, sprzedaż detaliczna, produkcja budowlano-montażowa) oraz wyraźne spowolnienie dynamiki wynagrodzeń (odnotowany spadek z 13,9% do 10,3% r/r może być jednak efektem wysokiej bazy z 2021 związanej z wprowadzeniem tzw. „Polskiego Ładu”).



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/>.

Jest to informacja reklamowa.

Dokument sporządzony został w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 czerwca 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych. Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Prezentowane wyniki inwestycyjne są wynikami historycznymi i nie stanowią gwarancji ani obietnicy osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. mBank S.A. dołożył należytych starań, aby zamieszczone informacje były rzetelne i oparte na wiarygodnych źródłach, jednak nie może zagwarantować ich poprawności, zupełności i aktualności. Niniejsza prezentacja nie stanowi jakiegokolwiek rekomendacji, w szczególności rekomendacji inwestycyjnej. Wszelkie dane zamieszczone w prezentacji mają charakter wyłącznie informacyjny i marketingowy. Podane dane nie stanowią również oferty ani zobowiązania i nie powinny stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych.

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. 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. Zgodnie z założeniem strategii inwestycyjnej skład portfela oraz ekspozycja na klasy aktywów i czynniki ryzyka może ulec zmianie. Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego mBank Subfundusz Obligacji cechuje się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela, w szczególności z powodu inwestycji w akcje. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w prospekcie informacyjnym. Aktywami mBank Subfundusz Obligacji zarządza mTowarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (mTFI).

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. 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 w mBank Subfundusz Obligacji 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 i ryzyka inwestycyjnego znajdują się w prospektach informacyjnych oraz Dokumentie zawierającym kluczowe informacje (KID). 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.

Osoby zainteresowane mBank Subfundusz Obligacji składają zlecenie nabycia w ramach usługi przyjmowania i przekazywania zleceń świadczonej przez Biuro maklerskie mBanku, stanowiące wydzieloną jednostkę organizacyjną mBanku S.A., na podstawie umowy zawartej z mBankiem S.A. Zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej przez mBank S.A. udzieliła Komisja Nadzoru Finansowego.

mBank S.A. | Biuro maklerskie mBanku | ul. Prosta 18 | 00-850 Warszawa | tel. +48 22 697 49 00, fax +48 22 697 48 20