



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 31.10.2021 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	Od początku istnienia (19.08.2019r)
mBank Obligacji Korporacyjnych	0,25%	-0,25%	-0,17%	0,42%	0,84%	4,28%
benchmark	0,04%	0,03%	0,04%	0,04%	0,04%	0,89%

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⁾



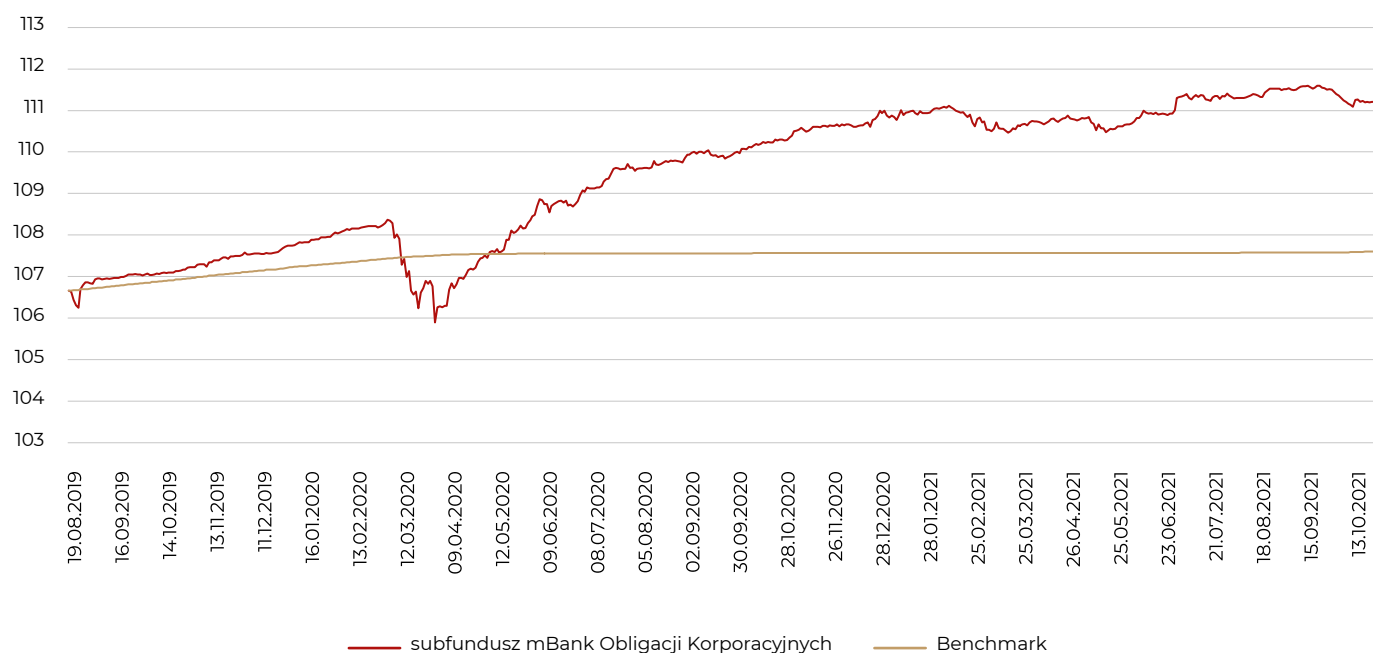
Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer



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 październiku stratę na poziomie -0,25%, co stanowi jeden z najlepszych rezultatów w ramach grupy funduszy o porównywalnej polityce inwestycyjnej. Średnia strata funduszy polski obligacji polskich korporacyjnych w październiku według serwisu Analizy.pl wyniosła bowiem -0,78%.

Na odchylenie in plus względem konkurencji wpływ miały głównie dwie kwestie. Po pierwsze, w stosunku do większości rozwiązań konkurencyjnych posiadamy ograniczone zaangażowanie w polskich obligacji skarbowych oraz obligacjach gwarantowanych przez Skarb Państwa. Tego typu papiery traktujemy jako rezerwę płynnościową, w związku z czym wraz ze wzrostem innych płynnych aktywów w portfelu (takich jak np. fundusze ETF) ich udział ulegał stopniowemu rozwodnieniu. W tej chwili nie przekracza 10% portfela. Ta grupa aktywów bardzo mocno ucierpiała w ostatnich tygodniach po zaskakującej decyzji RPP o podwyższeniu stóp procentowych oraz towarzyszącej jej mało przejrzystej komunikacji. Przepięcie polskich papierów skarbowych o 3,6% była największym miesięcznym spadkiem w historii indeksu Bloomberg (sięga ona grudnia 1999 roku). Pod dużą presją znalazły się także polskie obligacje skarbowe o krótszych 2-, 3-letnich terminach do wykupu. Ponadto, w stosunku do wielu innych funduszy posiadamy niewygórowaną ekspozycję na obligacje zagraniczne, co również pozwoliło ograniczyć skalę strat.

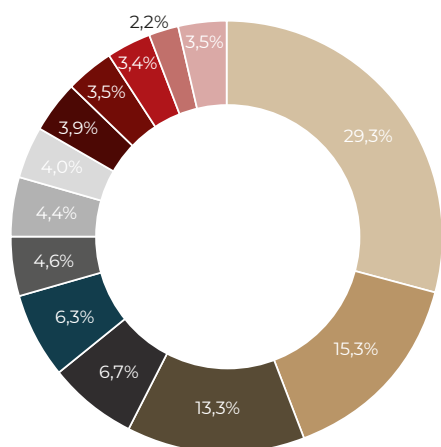
W ujęciu nominalnym to właśnie ekspozycja zagraniczna była głównym czynnikiem obciążającym wynik subfunduszu w minionym miesiącu. Na rynkach światowych obserwowaliśmy, w ślad za obligacjami skarbowymi, wzrosty rentowności papierów korporacyjnych. W zasadzie każda kategoria zagranicznego długu korporacyjnego zakończyła miesiąc na minusie. Najmocniejszy spadek notowały obligacje o ratingu inwestycyjnym, zarówno w EUR i USD, a także emitentów z krajów wschodzących. Obligacje o ratingu spekulacyjnym odnotowały mniejszy regres, choć również zakończyły miesiąc na minusie.

Relatywnie najlepszym segmentem były obligacje tzw. „upadłych aniołów”. O tej grupie aktywów pisaliśmy w naszych komentarzach wielokrotnie. Mimo ich relatywnie dobrego zachowania na przestrzeni ostatnich lat, uważamy że ten pozytywny trend może się nadal utrzymywać. W najbliższym roku należy się spodziewać migracji ratingów wielu spółek z poziomu spekulacyjnego do inwestycyjnego. Oczywiście w dużej mierze jest to już odzwierciedlenie w cenach. Obligacje spółek, co do których rynek spodziewa się wzrostu ratingu do poziomu inwestycyjnego są zazwyczaj handlowane z premią wobec pozostałych papierów z segmentu high yield, lecz z drugiej strony jest nadal poziom, który w momencie decyzji o podniesieniu ratingu oferuje jeszcze umiarkowany potencjał wzrostowy.

Nie tylko „upadłe anioły” są naszym faworytem na najbliższe miesiące. Także szeroki rynek pozostałych obligacji o ratingu spekulacyjnym powinien w naszej ocenie zachowywać się lepiej niż papiery o ratingu inwestycyjnym. Sytuacja kredytowa i płynnościowa spółek z tej grupy jest na bardzo dobrym poziomie, a ich spread kredytowy nie osiągnął jeszcze historycznie niskich poziomów. Z punktu widzenia polskiego inwestora szczególnie atrakcyjne są papiery denominowane w euro. Ze względu na dużą dysproporcję w stopach procentowych między Polską a strefą euro możemy osiągać dodatkowy zysk na zabezpieczeniu walutowym.

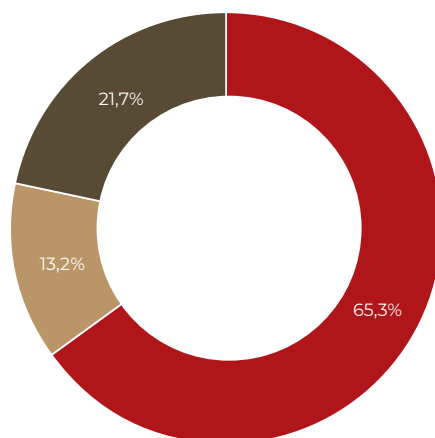
W wyniku podwyżek stóp procentowych w Polsce, a co za tym idzie wzrostu poziomu wskaźników WIBOR, polskie papiery korporacyjne, oparte w przeważającej części na zmiennym kuponie, stają się relatywnie bardziej atrakcyjne. Ich oprocentowanie, po aktualizacji kuponu, będzie bowiem na wyższym o ponad 1,5% poziomie. Pomimo tego, mając na uwadze strukturę branżową emisji na krajowym rynku, w dalszym ciągu selektywnie podchodzimy do nowych emisji obligacji polskich spółek.

Skład portfela według sektorów (na 31.10.2021 r.)



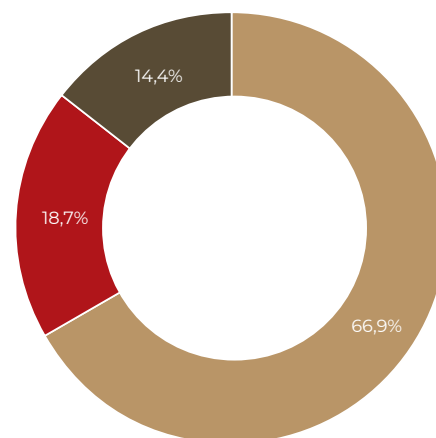
- Dług zagraniczny
- Deweloper
- Bank
- Finanse
- Handel detaliczny
- Skarb Państwa
- Energetyka
- Górnictwo
- Telekomunikacja
- Środki pieniężne
- Ochrona Zdrowia
- Przemysł chemiczny
- Pozostałe

Struktura walutowa



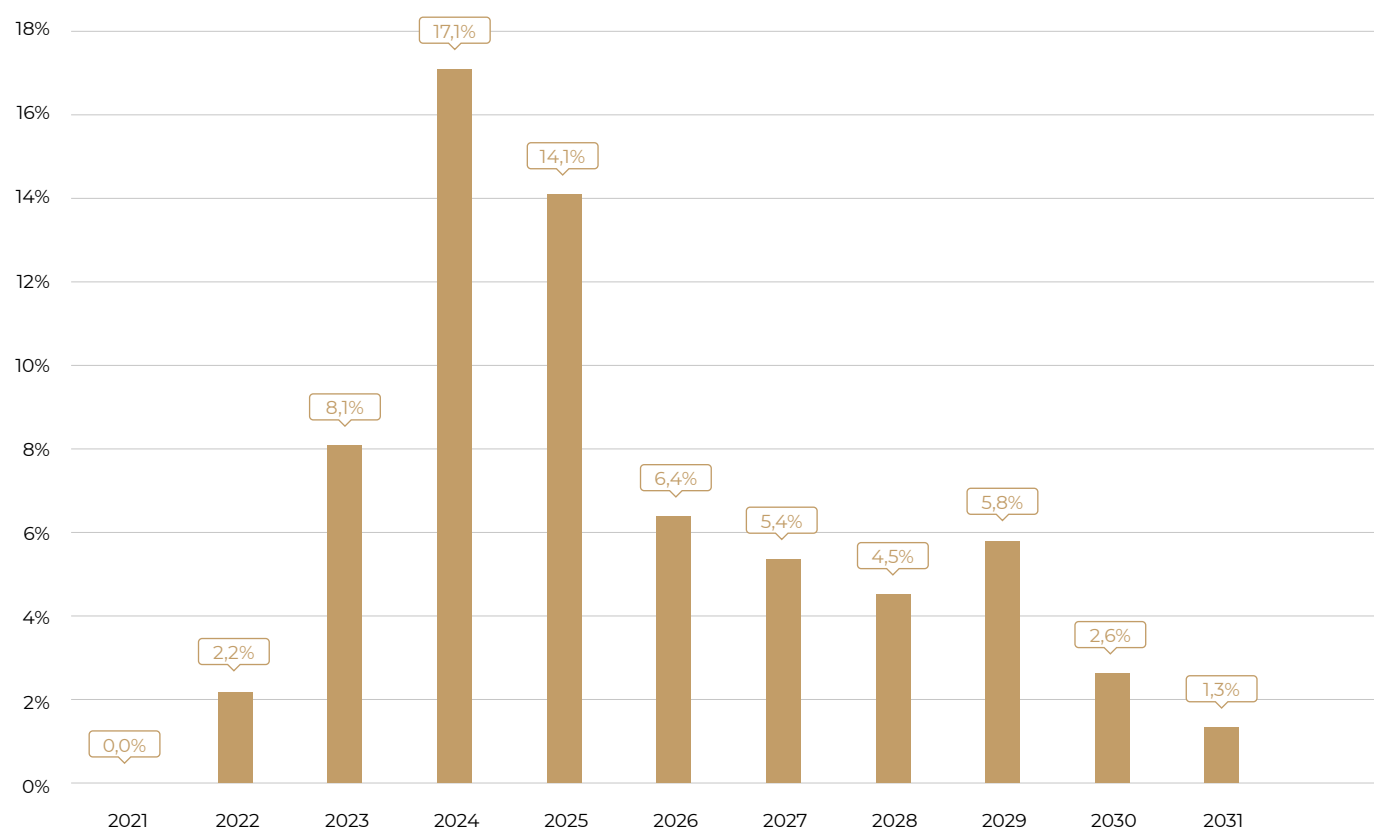
- PLN
- EUR
- USD

Struktura długu zagranicznego



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

Terminy zapadalności obligacji korporacyjnych w portfolio (na 31.10.2021 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.