



mBank Subfundusz Obligacji

Subfundusz wydzielony w ramach mBank Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Charakterystyka subfunduszu

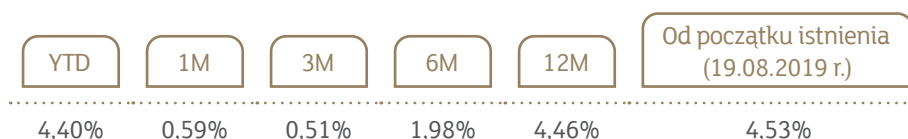
Przedmiotem inwestycji subfunduszu są głównie polskie obligacje skarbowe. Subfundusz może lokować aktywa także w zagraniczne obligacje rządowe, w szczególności z Europy Środkowo-Wschodniej. Subfundusz cechuje się wysokim stopniem płynności portfela lokat, które wyceniane są w sposób rynkowy. W ograniczonym 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, zawierać 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 subfunduszu (na 31.10.2020 r.)



Zarządzający



Maksymilian Łochowski, CFA
dyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami w Biurze Maklerskim mBanku

Istotne informacje

Poziom ryzyka*	niskie ① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦ wysokie
Zalecany horyzont inwestycyjny	2–5 lat
Opłata za zarządzanie	0,7%
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	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 zł ^{*)}



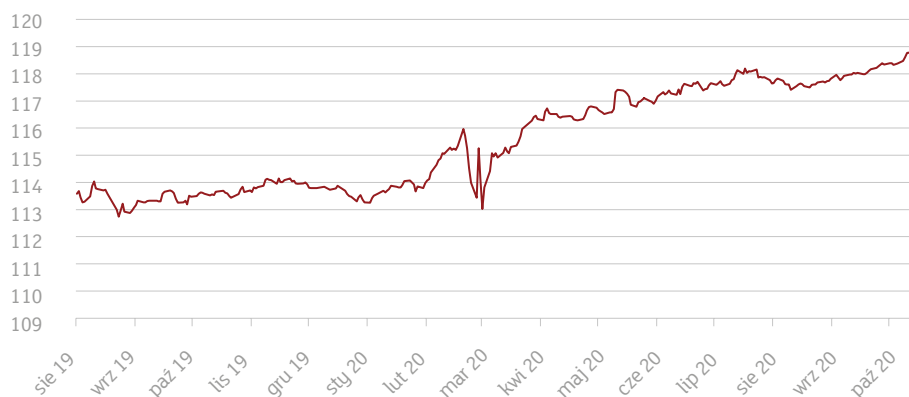
Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer



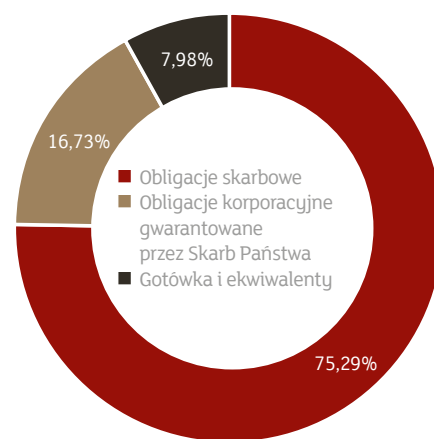
Jacek Mielcarek, CFA
zarządzający aktywami

*) 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

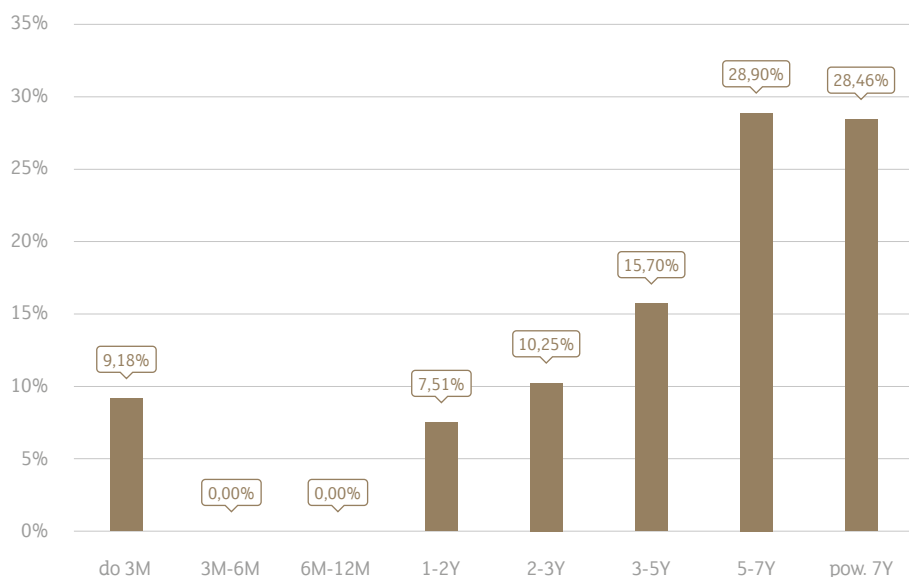
W październiku wycena jednostki funduszu mBank Obligacji osiągnął wzrost o 0,59% co stanowiło wynik nieznacznie poniżej średniej grupy porównawczej (0,76%). Względem konkurencji na niekorzyść działała alokacja istotnej części ryzyka stopy procentowej w obligacjach BGK o długim okresie do wykupu, które zachowywały się gorzej od papierów skarbowych. Zwiększenie skali programu skupu obligacji przez NBP, w ślad za skokowym wzrostem infekcji oraz groźbą wprowadzenia obostrzeń społeczno-gospodarczych, powinno naszym zdaniem doprowadzić do wzrostu notowań tych instrumentów.

Najważniejszymi wydarzeniami dla rynków finansowych w minionym miesiącu było nasilenie drugiej fali infekcji w Europie oraz wzrost prawdopodobieństwa podwójnego zwycięstwa Demokratów w zbliżających się wyborach (wygranej Joe Bidena oraz odzyskania większości w Senacie). Skala przyrostu nowych przypadków w wielu krajach europejskich zbliżyła rządy do trudnej decyzji o ponownym wprowadzeniu bardziej zdecydowanych ograniczeń społeczno-gospodarczych, co wywołało falę ucieczki od ryzykownych aktywów. Z drugiej strony bardziej wymagające otoczenie rynkowe wzmocniło popyt na obligacje rządowe. Sporą rolę w kształtowaniu koniunktury na globalnym rynku długu odegrały także wybory w Stanach Zjednoczonych. Jeden z realnych scenariuszy zakładał odzyskanie pełni władzy przez partię demokratyczną. Taki wynik wyborów zdecydowanie zwiększyłby prawdopodobieństwo zdecydowanego wzrostu wartości programu stymulacji fiskalnej.

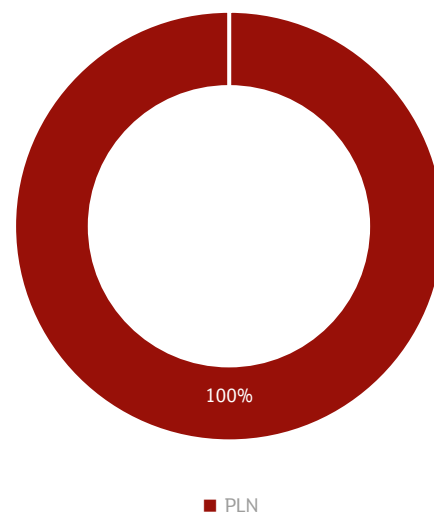
To właśnie opcja bardziej zdecydowanego poluzowania polityki fiskalnej stanowiła bodziec do wzrostu rentowności amerykańskich obligacji przy jednoczesnym wystromieniu krzywej dochodowości. W efekcie różnica dochodowości pomiędzy amerykańskimi a niemieckimi 10-letnimi obligacjami skarbowymi wzrosła aż o 29 punktów bazowych (pb). Niemieckie papiery zamknęły miesiąc na poziomie -0,63%, co w skali miesiąca stanowił spadek rentowności o 10 pb). Natomiast dochodowość obligacji amerykańskich wzrosła do nienotowanego od czerwca poziomu 0,88% (+19 pb).

Niestety tym razem również Polska znalazła się w niechlubnej czołówce państw najbardziej dotkniętych drugą falą epidemii koronawirusa. Obserwowany przyrost zachorowań był u nas jednym z największych w Europie, co w zestawieniu ze słabo przygotowanym systemem opieki zdrowotnej zmusiło rządzących do wprowadzania kolejnych obostrzeń, coraz bardziej przybliżających gospodarkę do pełnego lockdownu. Oczekiwane silne wyhamowanie gospodarki wiążąc się będzie prawdopodobnie z dalszymi działaniami pomocowymi państwa finansowanymi m.in. przez monetyzację zadłużenia w NBP. Najsilniej spadały rentowności papierów 5-letnich – o przeszło 20 punktów bazowych. Nieco mniejsza dynamika była udziałem obligacji 10-letnich, których rentowność obniżyła się o 12 pb. W niesprzyjającym otoczeniu silnie tracił na wartości złoty, kontynuując tym samym negatywny trend zapoczątkowany we wrześniu. W efekcie kurs krajowej waluty względem euro przekroczył poziom 4,6.

Terminy zapadalności obligacji w portfelu (na 31.10.2020 r.)



Struktura walutowa



○ 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

* Wskazany dla funduszu profil ryzyka produktu jest równy syntetycznemu wskaźnikowi ryzyka i zysku (SRRI) wskazanemu w dokumencie „Kluczowe Informacje dla Inwestorów” mBank Subfundusz Obligacji, aktualnemu według stanu na dzień 19.08.2019 r.

Nota prawna

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. 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 mBank Subfundusz Obligacji. Przy podejmowaniu każdej decyzji inwestycyjnej należy kierować się własną oceną sytuacji faktycznej i prawnej. Zgodnie z założeniem strategii inwestycyjnej skład portfela oraz struktura geograficzna portfela mogą ulec zmianie. 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 mBank Subfundusz Obligacji mogą być zmniejszone o pobierane podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa, tarif opłat i prowizji oraz regulaminów. Szczegółowe informacje dotyczące inwestowania mBank Subfundusz Obligacji 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 (00-950) przy ul. Senatorskiej 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.