



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 31.05.2022 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	Od początku istnienia (19.08.2019 r.)
mBank Obligacji	-6,9%	0,9%	-6,6%	-9,2%	-14,2%	-11,7%
benchmark	-6,2%	0,2%	-5,7%	-7,8%	-11,9%	-9,0%

Zarządzający



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

Istotne informacje

Poziom ryzyka ²	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 ¹⁾



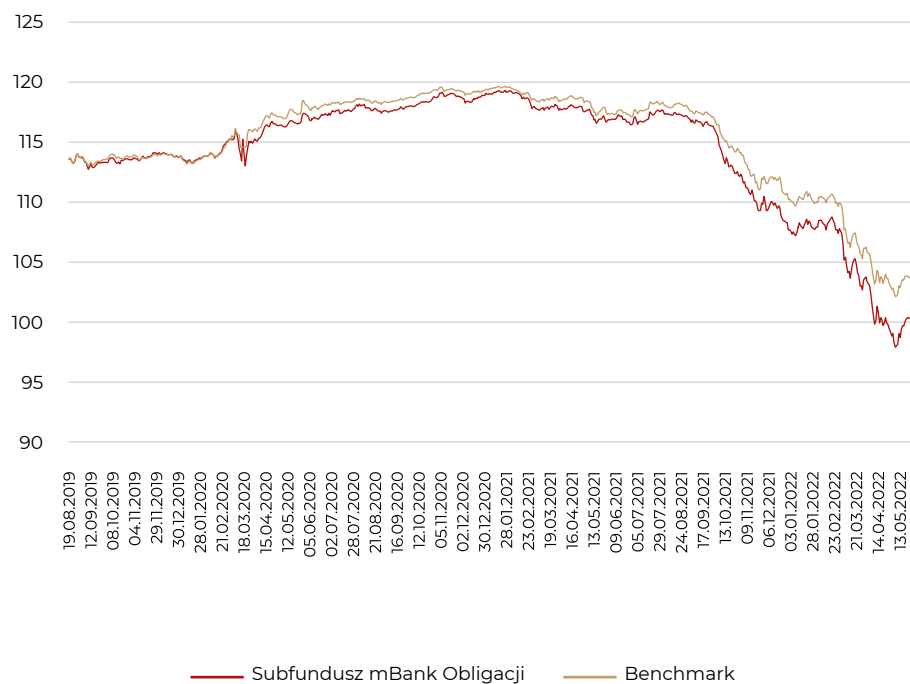
Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer



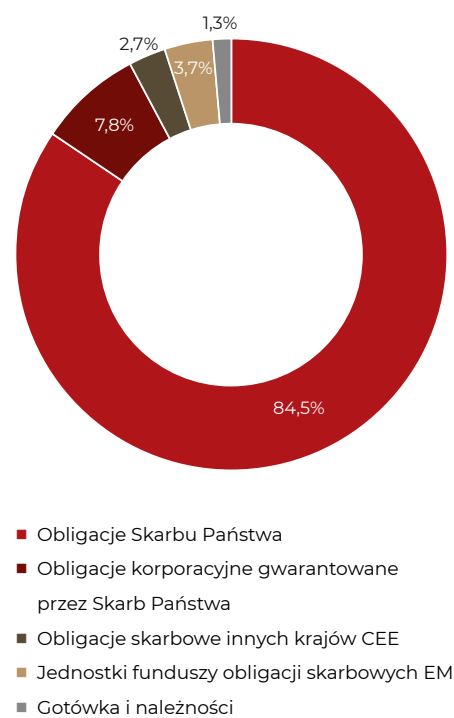
Jacek Mielcarek, CFA
zarządzający aktywami

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

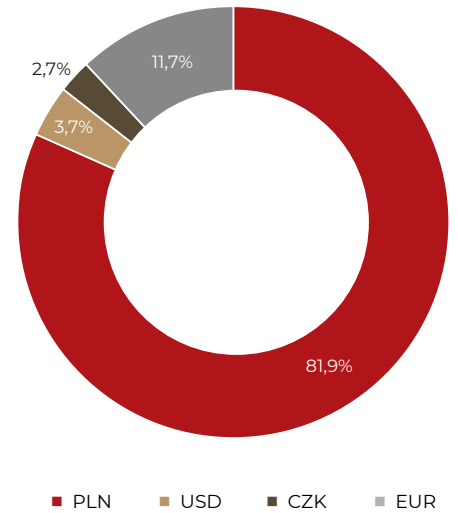
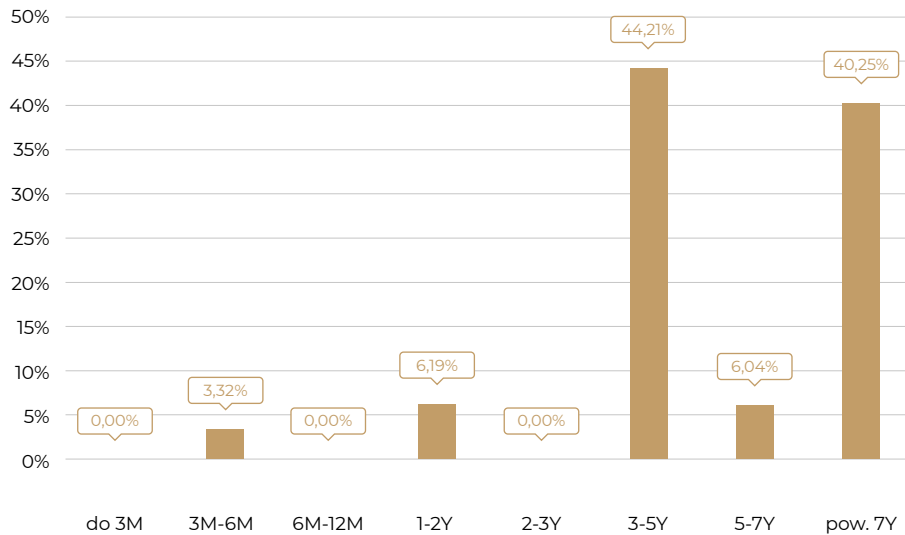
mBank FIO Obligacji osiągnął w maju stopę zwrotu +0,87%, co było rezultatem wyraźnie wyższym od średniej w grupie funduszy o porównywalnej polityce inwestycyjnej (0,27%). Kluczowe w minionym miesiącu było aktywne zarządzanie ryzykiem stopy procentowej - niedoważenie ryzyka w pierwszej połowie miesiąca (w szczególności segmentu 7-10 lat) oraz jego zneutralizowane w drugiej połowie miesiąca. Istotnie pomagała także ekspozycja na obligacje emitowane na rynkach wschodzących, którym pomagało m.in. osłabienie dolara.

Wyraźne spowolnienie wzrostu gospodarczego w Stanach Zjednoczonych (słabsze dane z rynku nieruchomości, pogorszenie nastrojów konsumenckich oraz lokalnych wskaźników koniunktury), jak również oczekiwania na bliski moment osiągnięcia szczytowego poziomu dynamiki rocznego wskaźnika inflacji konsumenckiej (CPI) w Stanach Zjednoczonych (odczyt za kwiecień 8,3% względem 8,5% r/r w marcu) stały się przyczynkiem do korekty wzrostowej notowań amerykańskich papierów skarbowych. W drugiej połowie miesiąca wypowiedź jednego z członków Federalnego Komitetu ds. Operacji Otwartego Rynku (FOMC) o możliwej wrześniowej pauzie w cyklu podwyżek poprawiła z kolei nastawienie inwestorów do ryzykownych aktywów. Efektem było zawężenie się spreadów kredytowych i wzrost notowań obligacji państw rynków wschodzących, wspieranych dodatkowo przez wcześniej wspomnianego słabnącego dolara. Ostatecznie w skali miesiąca rentowności amerykańskich 10-letnich papierów skarbowych spadły o 9 punktów bazowych (pb), kończąc miesiąc w okolicach poziomu 2,84%.







Zgoła odmiennie wyglądał obraz sytuacji na rynkach europejskich. Zaskoczony wyższą dynamiką inflacji oraz słabnącym euro Europejski Bank Centralny (EBC) zmuszony został do wyraźnego zaostrzenia re-

toryki. Prezes Lagarde w wywiadzie prasowym nakreśliła plan zakończenia programu skupu aktywów (QE) już na czerwcowym posiedzeniu oraz zakończenia reżimu ujemnych stóp procentowych do końca III kwartału (oznacza to co najmniej dwie podwyżki stóp o 25 pb w lipcu i we wrześniu). Co więcej, ostatnie wypowiedzi innych członków Rady Gubernatorów EBC wskazują na istotne ryzyko ruchu nawet o 50 punktów bazowych podczas lipcowego posiedzenia. Europejska krzywa wyceniła dodatkową podwyżkę w tym roku, a rentowność niemieckiej 10-latki wzrosła o 18 pb osiągając pułap 1,12%.

Miniony miesiąc obfitował także w wydarzenia na rynku lokalnym. Wyraźne przyspieszenie dynamiki realnych wynagrodzeń (nominalny wzrost o 14,1% przy inflacji 12,4% r/r), przy przyspieszającym zatrudnieniu (2,8% r/r z 2,4% odnotowanych w marcu) wyraźnie wsparło fundusz płac. Wzrosty wynagrodzeń miały bardzo szeroki charakter, co zrodziło obawy o budowanie się w Polsce spirali płacowo-cenowej. Po bardzo mocnych odczytach z marca, kwiecień przyniósł osłabienie momentum sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej oraz wyraźne tąpnięcie produkcji budowlano-montażowej. Opublikowana na koniec miesiąca struktura PKB za pierwszy kwartał również wskazuje na ryzyko dynamicznego hamowania gospodarki (bardzo solidny wzrost 8,5% r/r napędzany był niemal całkowicie budowaniem zapasów oraz efektem niskiej bazy z IV kwartału 2021 r.). Na rynek napłynęły także pozytywne informacje w sprawie warunkowego zatwierdzenia przez Komisję Europejską Krajowego Programu Odbudowy, co może przełożyć się na redukcję premii za ryzyko z wyceny złotego oraz obligacji skarbowych. Indeks Treasury Bondspot Poland zakończył miesiąc wzrostem o 0,25%, przy czym krzywa uległa istotnemu wystromieniu - rentowności papierów 7-10-letnich wzrosły średnio o 24 pb, a w segmencie 2-3 lat zamknęły miesiąc średnio o 20 pb niżej.



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/>.

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, taryf 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 (00-850) 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.