



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 30.04.2022 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	Od początku istnienia (19.08.2019r)
mBank Obligacji Korporacyjnych	-3,18%	-1,22%	-2,53%	-3,32%	-2,92%	0,82%
benchmark	1,24%	0,42%	1,01%	1,53%	1,57%	2,44%

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 zł³



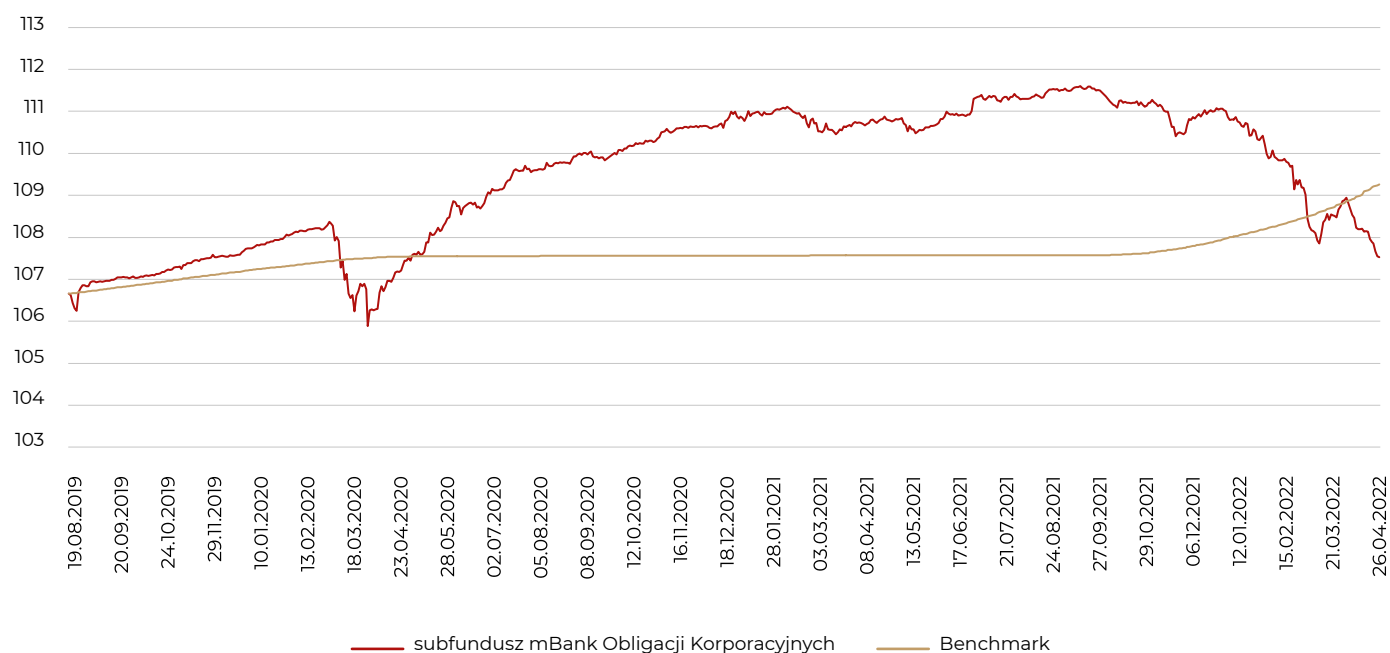
Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer



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 działalności¹



Komentarz

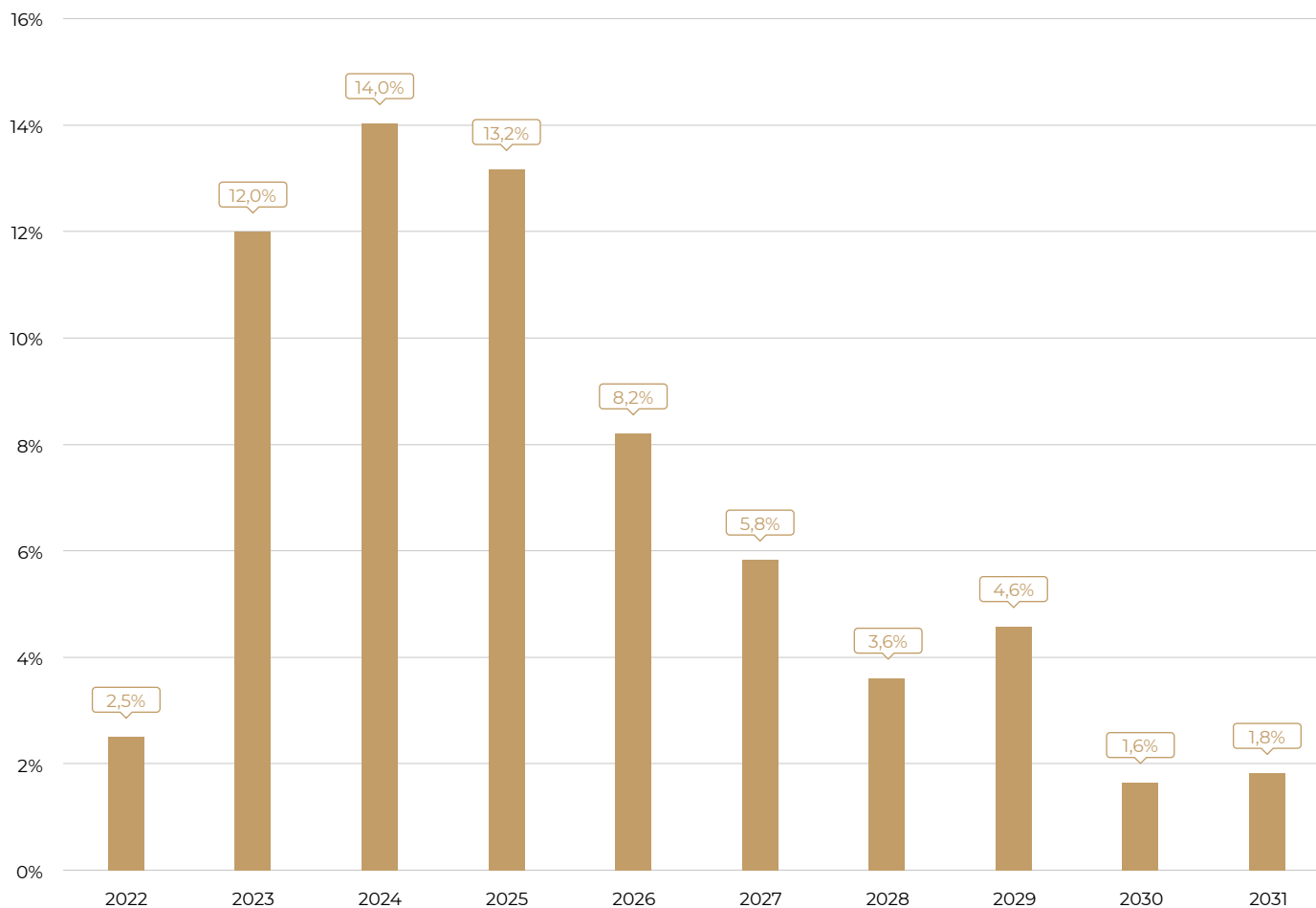
Subfundusz Obligacji Korporacyjnych zanotował w kwietniu stratę na poziomie -1,22%, co jest wynikiem nieznacznie słabszym od średniego wyniku funduszy o porównywalnej polityce inwestycyjnej, który wyniósł -1,08%.

W ostatnich tygodniach krajowy rynek obligacji korporacyjnych znajduje się w fazie stagnacji. Wynika to ze sporych rozbieżności pomiędzy oczekiwaniami strony podaźowej oraz popytowej. Według nas poziomy cenowe ofert sprzedaży w dalszym ciągu plasują się na zbyt wygórowanych poziomach zarówno z punktu widzenia całkowitej rentowności, jak i premii ponad oprocentowanie papierów skarbowych zarówno marży jak i rentowności. Marże ponad WIBOR jakie można uzyskać kupując papiery korporacyjne znajdują się na poziomach nieznacznie wyższych niż marże obligacji zmiennokuponowych emitowanych przez Skarb Państwa. Wynagrodzenie za wyższe ryzyko kredytowe oraz niższą płynność na poziomie 80 punktów bazowych jest w naszej opinii nieatrakcyjne (pomimo że dotyczy to dużych podmiotów o relatywnie bezpiecznym profilu ryzyka). Kupujący z kolei zgłaszają oportunistyczne oferty kupna, które w większym stopniu odzwierciedlają obecne warunki rynkowe, jednak ze względu na rozdźwięk z oczekiwaniami sprzedających wolumen transakcji jest stosunkowo niski. W naszej opinii taka sytuacja może utrzymać się także w najbliższych tygodniach. Aby doszło do zmiany, musiałoby dojść do dużej wymuszonej podaży na rynku wtórnym lub, tak jak wspominaliśmy w minionym miesiącu, dużych ofert na rynku pierwotnym. Decyzje o plasowaniu papierów podjęły w minionym miesiącu zarządy PZU oraz PKO BP.

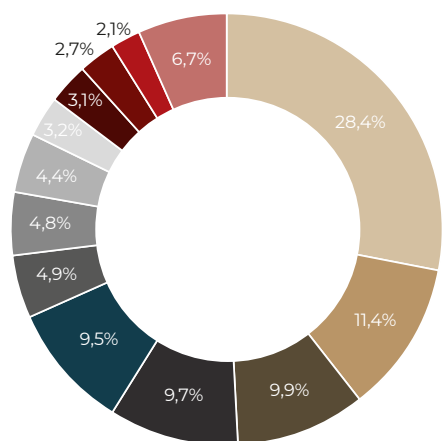
Największą negatywną kontrybucją do kwietniowego wyniku cechowała się zagraniczna część portfela. W tym przypadku mamy bowiem do czynienia zarówno z niekorzystnym wpływem wzrostu rentowności obligacji skarbowych, jak i poszerzenia spreadów kredytowych. Obecnie na rynkach finansowych dominują negatywne emocje wywołane głównie przez galopującą inflację. W naszej opinii obecne ruchy ze strony głównych banków centralnych, w szczególności Fed, mogą doprowadzić do wyraźnego spowolnienia gospodarczego. Rosnące spready kredytowe stanowią odzwierciedlenie pogarszających się perspektyw gospodarczych, dyskontując w ten sposób mniej korzystne warunki z punktu widzenia działalności operacyjnej emitentów obligacji korporacyjnych.

Obecną sytuację rynkową wykorzystujemy do modyfikacji struktury portfela subfunduszu. W części krajowej zwiększamy ekspozycję na zmiennokuponowe papiery skarbowe, które oferują atrakcyjną rentowność, cechując się przy tym wysoką płynnością. Z drugiej strony dążymy do redukcji udziału papierów korporacyjnych o niezadowalającej rentowności. W części zagranicznej staramy się natomiast ograniczyć ryzyko kredytowe, w obawie przed dalszym poszerzeniem spreadów kredytowych, nieznacznie zwiększając ekspozycję na ryzyko stopy procentowej w Stanach Zjednoczonych. Ostatnie ruchy na portfelu mają na celu większe dopasowanie do mniej korzystnego scenariusza gospodarczego, obejmującego w skrajnym przypadku nawet tendencje recesyjne.

Terminy zapadalności obligacji korporacyjnych w portfolio (na 30.04.2022 r.)

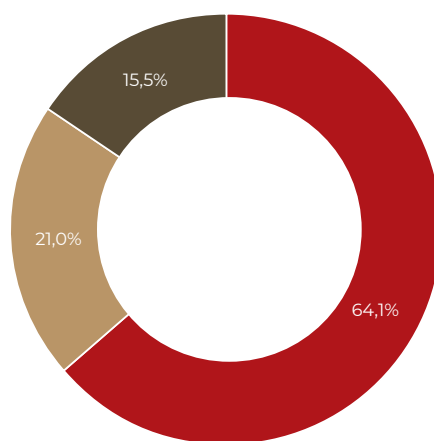


Skład portfela według sektorów (na 30.04.2022 r.)



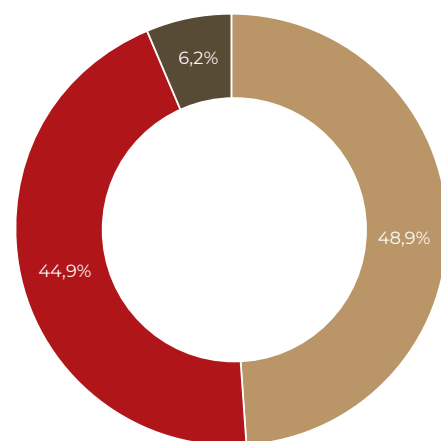
- Fundusze długu zagranicznego (ETF)
- Deweloper
- Skarb Państwa
- Bank
- Finanse
- Handel detaliczny
- Środki pieniężne
- Energetyka
- Górnictwo
- Telekomunikacja
- Ochrona Zdrowia
- Paliwa
- Pozostałe

Struktura walutowa



- PLN
- EUR
- USD

Struktura funduszy długu zagranicznego



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

○ 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/>.

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 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.