



# 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 subfunduszu<sup>1</sup> (na 30.11.2021 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	Od początku istnienia (19.08.2019 r.)
mBank Obligacji	-7,08%	-1,49%	-5,66%	-5,49%	-7,01%	-2,73%
benchmark	-5,85%	-1,74%	-4,91%	-4,47%	-5,82%	-1,13%

### Zarządzający



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

### Istotne informacje

Poziom ryzyka <sup>2</sup>	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 <sup>1)</sup>



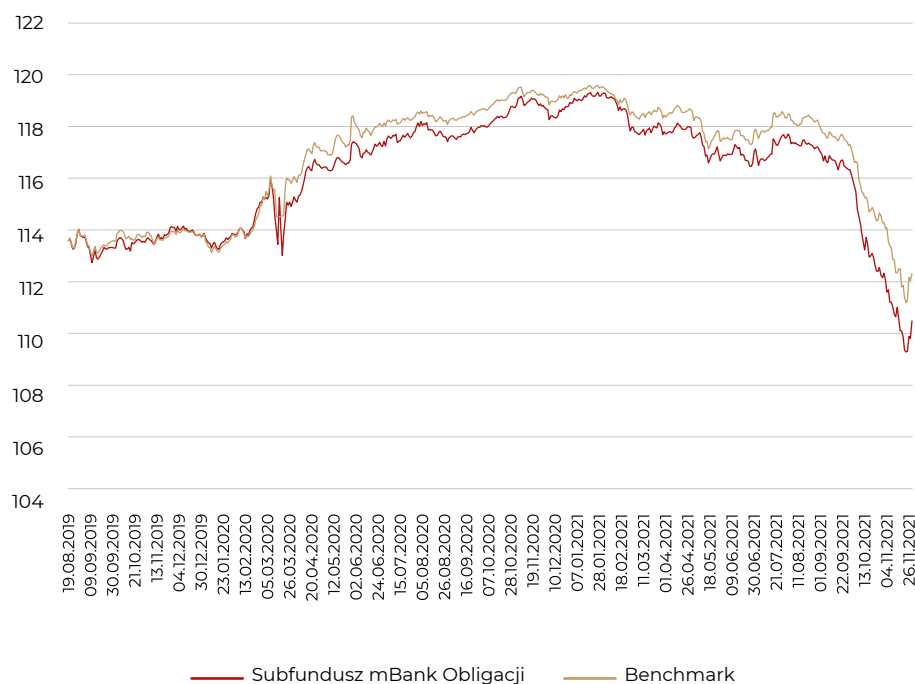
**Bartosz Pawłowski, CFA**  
Chief Investment Officer



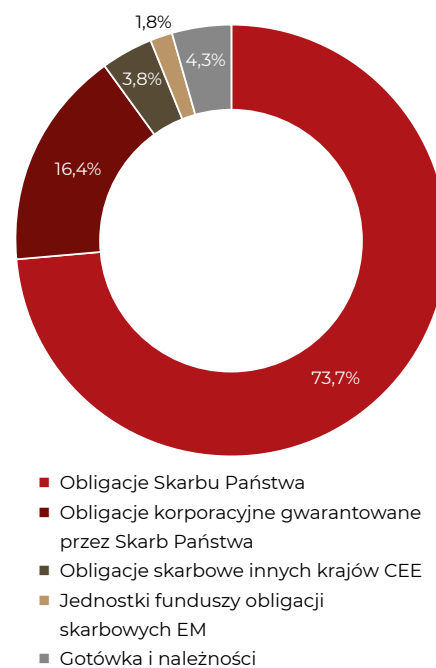
**Jacek Mielcarek, CFA**  
zarządzający aktywami

<sup>1)</sup> 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<sup>1</sup>



## Struktura klas aktywów



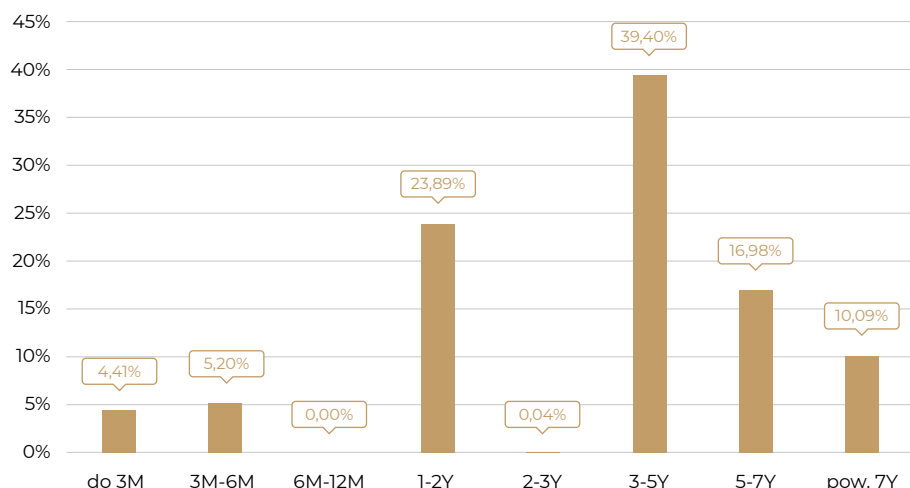
## Komentarz

Subfundusz mBank Obligacji odnotował w listopadzie spadek jednostki o 1,49%, co było wynikiem plasującym fundusz w pierwszym kwartyle grupy funduszy o porównywalnej polityce inwestycyjnej (średnia strata w grupie to -2,43%). Utrzymywane przez większość miesiąca niedoważenie ryzyka stopy procentowej było najistotniejszym czynnikiem stojącym za redukcją strat. Pozycjonowanie na krzywej głównie w segmencie 5-7 lat działało na niekorzyść, z uwagi na mniejszą skalę wzrostu rentowności papierów o terminach wykupu w zakresie 7-10 lat.

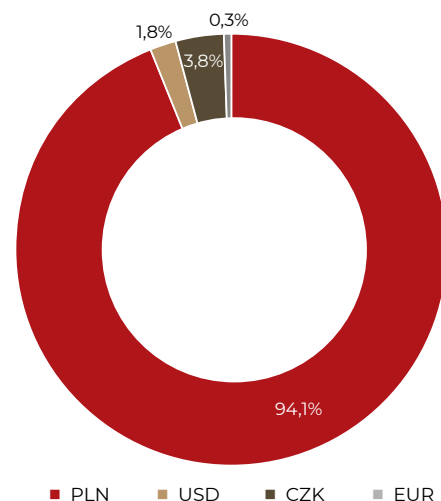
Najistotniejszymi wydarzeniami na globalnych rynkach była zmiana retoryki Jerome Powella w zakresie charakteru inflacji obserwowanej w USA oraz skokowy wzrost liczby infekcji nowym wariantem koronawirusa w RPA (Omikron). Przewodniczący Rezerwy Federalnej poinformował, że FOMC na grudniowym posiedzeniu rozważy szybsze zakończenie programu luzowania ilościowego. Wygaszanie programu ogłoszono na listopadowym posiedzeniu banku i bazowo miało zakończyć się w czerwcu 2022. Opisuując inflację stwierdził, że należy porzucić określenie „przejściowa” z uwagi na jej uporczywy charakter. Wpływ na zachowanie rynku miały niespodziewane informacje o pojawieniu się nowego wariantu koronawirusa, który cechuje się bardzo dużą liczbą mutacji oraz wysokim stopniem zakaźności. Niepewność co do potencjalnego wpływu wirusa na wzrost gospodarczy oraz istotne spadki notowań ropy naftowej spowodowały dynamiczne spadki rentowności obligacji.

Na lokalnym rynku listopad przyniósł kontynuację bardzo dynamicznej wyprzedaży obligacji skarbowych. Indeks TBSP stracił 2,33% - najbardziej rosły rentowności w segmentach 2- i 5-letnim – o około 80 bp, przy ok. 30 bp wzroście dla papierów 10-letnich. Najistotniejszym wydarzeniem była decyzja Rady Polityki Pieniężnej o podwyżce stóp procentowych aż o 75 punktów bazowych (do 1,25% dla stopy referencyjnej). Niestety duża skala zacieśnienia nie przełożyła się na uspokojenie nastrojów na rynku, czemu zapobiegły chaos komunikacyjny na konferencji prasowej oraz osłabienie złotego. Rynek odczytał, że RPP będzie w swoich decyzjach podążać za bieżącymi zaskoczeniami w odczytach inflacji, zamiast kierować się analizą wpływu bieżących danych na inflację w średnim terminie. Dynamiczne osłabienie złotego wywołane było przede wszystkim aprecjacją dolara, negatywnymi informacjami w sprawie zatwierdzenia Krajowego Planu Odbudowy oraz wzrostem ryzyka geopolitycznego w związku z destabilizacją sytuacji na polskiej granicy. Zaprezentowana przez rząd w drugiej połowie miesiąca tarcza antyinflacyjna okazała się być bardziej narzędziem walki ze skutkami inflacji (łagodzi negatywny wpływ inflacji i podwyżek stóp procentowych na PKB). Jej wpływ na inflację to prawdopodobnie wyplaszczenie i obniżenie ścieżki w 2022 roku oraz nieznaczne podniesienie w 2023 roku. Uspokojenie nastrojów nastąpiło dopiero w reakcji na informacje o dynamicznym rozwoju potencjalnie niebezpiecznego wariantu koronawirusa. W listopadzie nastąpiło wyraźne nasilenie umorzeń jednostek dłużnych funduszy inwestycyjnych w reakcji na pokaźne straty, co sprawiło, że traciły również obligacje zmienokuponowe (od -0,3 do -0,8%) – historycznie dobrze radzące sobie w środowisku rosnących stóp procentowych.


## Terminy zapadalności obligacji w portfolio (na 30.11.2021 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

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](http://www.rockbridge.pl/mBankFIO) i [www.mBank.pl](http://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.