



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 31.10.2021 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	Od początku istnienia (19.08.2019 r.)
mBank Obligacji	-5,68%	-3,43%	-4,62%	-4,59%	-5,54%	-1,26%
benchmark	-4,19%	-2,41%	-3,42%	-3,33%	-4,19%	0,62%

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⁾



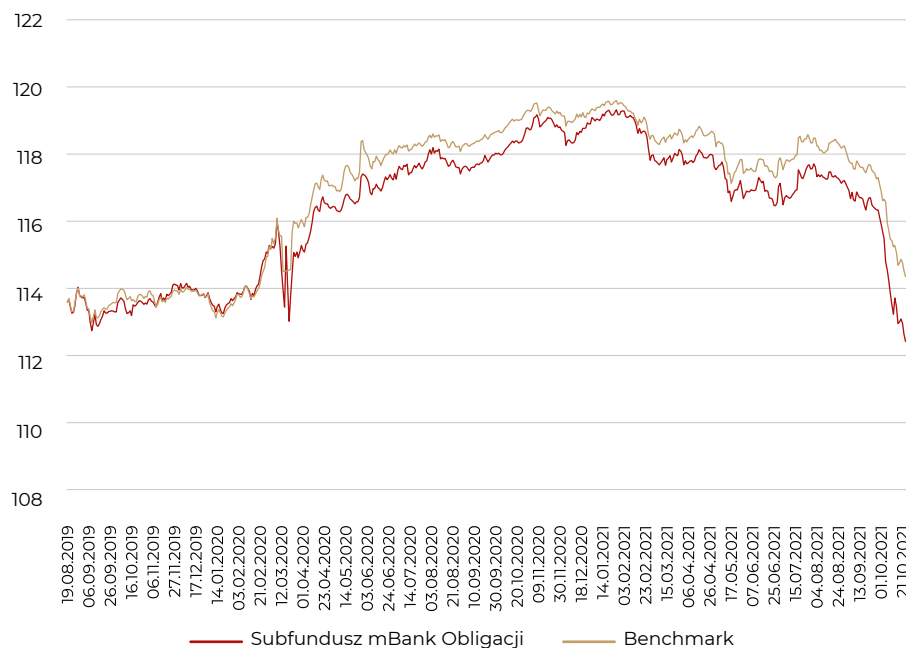
Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer



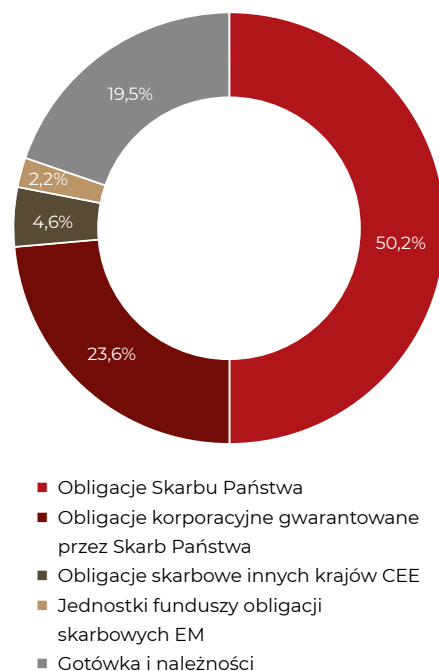
Jacek Mielcarek, CFA
zarządzający aktywami

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

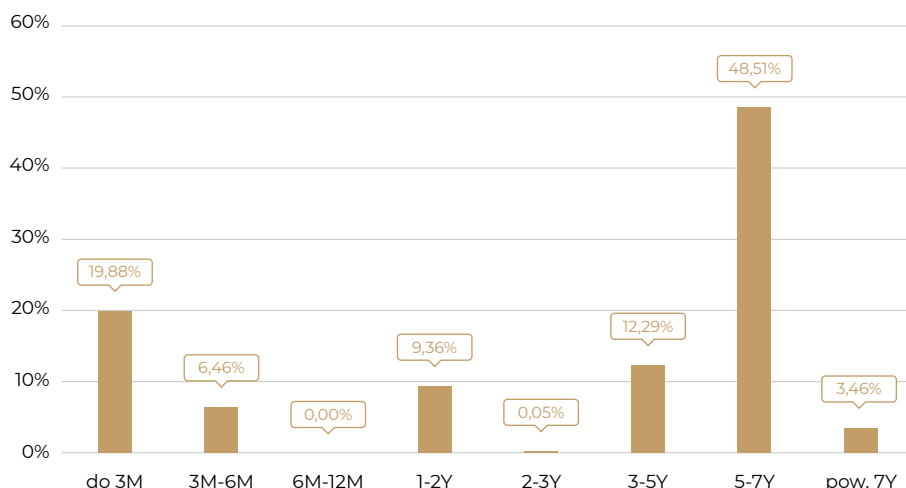
Wartość jednostki funduszu mBank FIO Obligacji spadła w październiku o 3,43%, co było wynikiem gorszym od średniej w grupie funduszy o porównywalnej polityce inwestycyjnej (-3,20%). Na lekkie odchylenie in minus względem średniej rynkowej wpływ miało stosunkowo wysokie zaangażowanie funduszu w segmencie obligacji skarbowych o terminach do wykupu w zakresie 5-7 lat, których rentowność wzrosła mocniej (równoznacznie ze spadkiem ich cen) niż miało to miejsce w przypadku papierów 10-letnich.

Miniony miesiąc został zdominowany przez wydarzenia o charakterze lokalnym. Przecena polskich papierów skarbowych o 3,6% była największym miesięcznym spadkiem w historii indeksu Bloomberg (sięga ona grudnia 1999 roku). Czynnikiem fundamentalnym stojącym za wyprzedażą były wrześniowe i październikowe odczyty inflacji CPI odpowiednio na poziomie 5,9% i 6,8% r/r, co stanowiło zaskoczenie względem konsensusu o 0,3 p.p. i 0,4 p.p. Kluczowym wydarzeniem, które nasiliło przecenę, była też zaskakująca podwyżka stóp procentowych przez RPP o 40 pb – z 0,1% do 0,5% dla stopy referencyjnej. Żaden z 29 analityków uwzględnionych w konsensusie Bloomberg nie spodziewał się takiego ruchu. Komunikat po posiedzeniu w zasadzie nie uległ zmianie względem września, co utrudnia ocenę czynników, które leżały u podstaw decyzji. Z drugiej strony można mówić o swego rodzaju konsekwencji w tej sferze, bowiem już od dłuższego czasu polityka informacyjna polskich władz monetarnych mocno odbiega od standardów panujących na rynkach rozwiniętych.

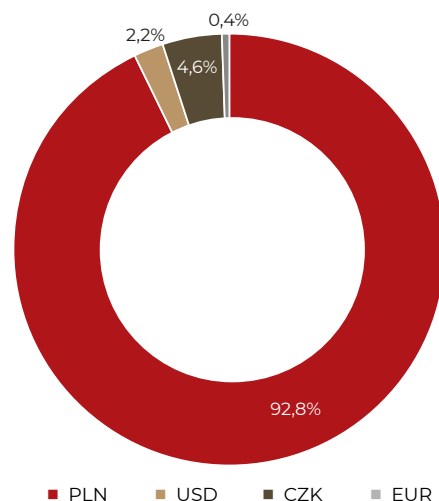
Omówione czynniki stały się przyczynkiem do agresywnej gry na wzrost stóp procentowych w Polsce – stopa WIBOR 3M oczekiwana przez rynek za 9 miesięcy wzrosła z poziomu 1,17% na koniec września do 2,71% na koniec października (szacunek na bazie kontraktu FRA 9x12). Krzywa dochodowości uległa wypłaszczeniu – rentowności papierów 2-, 5- i 10-letnich wzrosły odpowiednio o 125, 83 i 66 punktów bazowych do poziomu 1,99%, 2,39% i 2,84%. W drugiej połowie miesiąca wyraźna przecena dotknęła również obligacji zmienno kuponowych, co prawdopodobnie było głównie wynikiem upłyniania portfeli pod umorzenia jednostek funduszy.

W ujęciu globalnym październik przyniósł wyprzedaż na krótkim końcu krzywych dochodowości państw rozwiniętych, co związane było z grą na wcześniejsze podnoszenie stóp procentowych przez banki centralne G20. Postępująca poprawa sytuacji na amerykańskim rynku pracy oraz utrzymująca się na podwyższonym poziomie inflacja stanowiły argument za przesunięciem wyceny pierwszej podwyżki stóp procentowych w USA na czerwiec 2022 (planowany koniec wygaszania QE). Wzrost rentowności w segmencie 2-letnim przełożył się na umiarkowane wzrosty rentowności na długim końcu krzywej. Rentowność amerykańskich papierów 10-letnich wzrosła o 6 pb do 1,55%, a ich niemieckich odpowiedników o 9 pb do -0,11%.

Terminy zapadalności obligacji w portfelu (na 31.10.2021 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/>.

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, 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.