



# mBank Subfundusz Obligacji

## Subfundusz wydzielony w ramach mBank Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

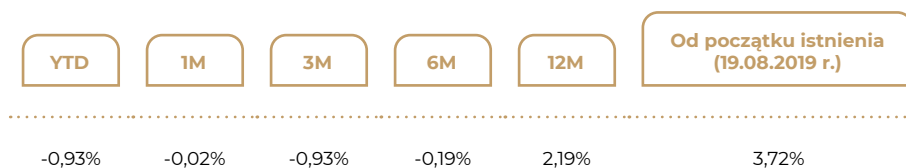
### Charakterystyka subfunduszu

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 31.03.2021 r.)



### 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>



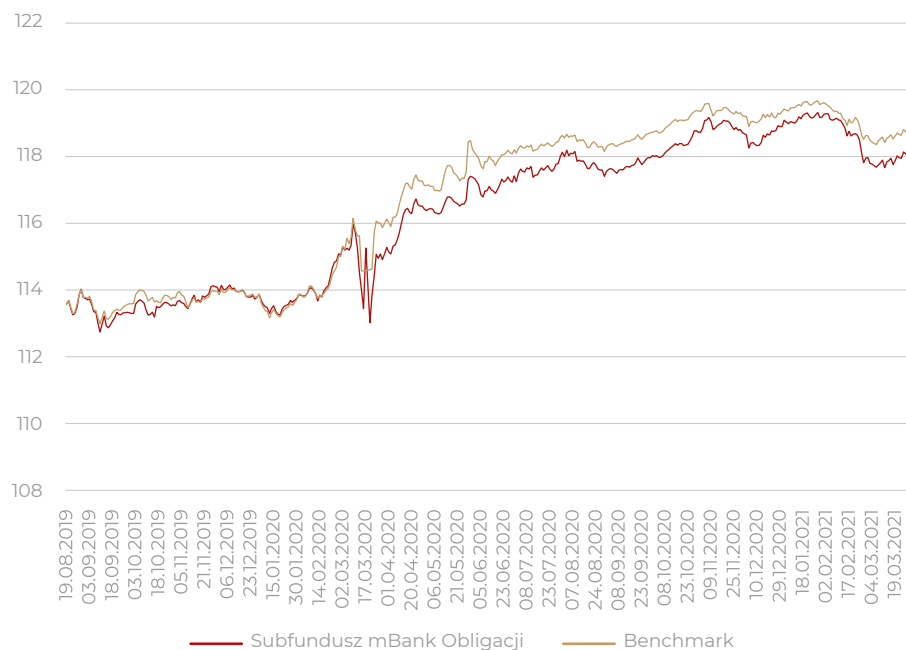
**Bartosz Pawłowski, CFA**  
Chief Investment Officer



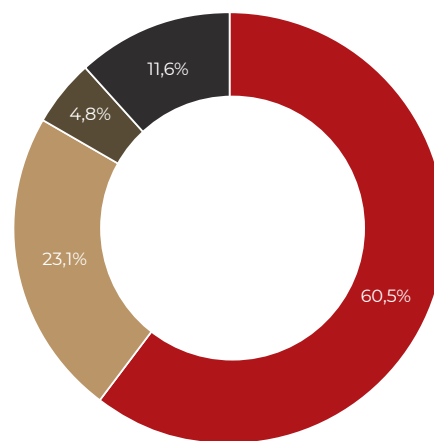
**Jacek Mielcarek, CFA**  
zarządzający aktywami

<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



- Obligacje Skarbu Państwa
- Obligacje korporacyjne gwarantowane przez Skarb Państwa
- Obligacje skarbowe innych krajów CEE
- Gotówka i ekwiwalenty

## Komentarz

mBank FIO subfundusz Obligacji odnotował w marcu minimalny spadek wyceny o 0,02%, co było rezultatem nieznacznie wyższym niż średnia w grupie porównawczej (-0,09%) z zarazem zbliżonym do zmiany benchmarku. Do wyniku pozytywnie kontrybuowała pozycja w obligacjach indeksowanych do inflacji. Na minus oddziaływały z kolei obligacje BGK oraz pozycja w czeskich obligacjach skarbowych.

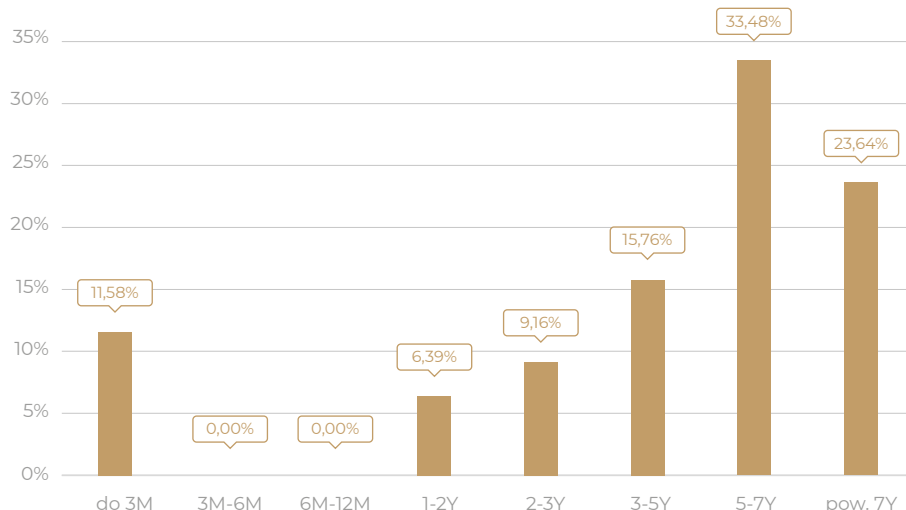
Marzec przyniósł kontynuację dynamicznej wyprzedaży na amerykańskim rynku obligacji. Skala wzrostów rentowności była zbliżona do lutego (34 punkty bazowe dla 10-letniego benchmarku), jednak tym razem głównym czynnikiem napędowym była zmiana oczekiwań inflacyjnych, odpowiadająca za ok. 2/3 ruchu. Taki układ sprawił, że realne rentowności wzrosły w znacznie mniejszym stopniu. Na koniec kwartału rentowność amerykańskich 10-letnich obligacji rządowych osiągnęły rentowność 1,74%, co oznacza powrót do pułapu sprzed pandemii COVID-19. 5-letnia stopa terminowa za 5 lat osiągnęła poziom 2,5%, co jest zbliżone z długoterminowymi oczekiwaniami Fed.

Po drugiej stronie Atlantyku, Europejski Bank Centralny ogłosił zmianę w programie zakupu aktywów. Sprowadza się ona do zwiększenia bieżących zakupów kosztem późniejszych okresów, co zostało odebrane jako sygnał, że EBC obawia się negatywnego wpływu dalszego wzrostu rynkowych stóp procentowych na europejską gospodarkę.

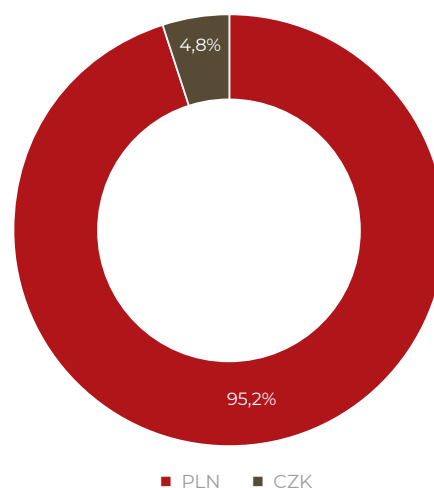
Dotkliwa trzecia fala pandemii na Starym Kontynencie zmusiła władze wielu krajów do wprowadzenia kolejnych ograniczeń społeczno-gospodarczych, bezpośrednio przed świętami wielkanocnymi. Relatywnie wolno postępujący program szczyptę wraz z brakiem możliwości natychmiastowego wdrożenia pakietu stymulacyjnego były kolejnymi czynnikami, które hamowały wzrost rynkowych stóp procentowych w Europie. Ostatecznie rentowności niemieckich obligacji 10-letnich zamknęły miesiąc niewielkimi spadkami (o 3 punkty bazowe), osiągając poziom -0,29%.

Ogłoszenie lockdownu w Polsce oraz deklaracja NBP o możliwym zwiększeniu skali operacji zakupu aktywów doprowadziły do wyraźnego odwrócenia się rentowności długoterminowych polskich obligacji od rynku amerykańskiego. Rentowności papierów 10-letnich w skali miesiąca odnotowały niewielkie spadki rzędu 3 punktów bazowych, zamykając kwartał na poziomie 1,57%. Stawki swapów stopy procentowej w segmencie powyżej 5 lat wzrosły o niskie kilkanaście punktów bazowych (11-13), co w przypadku 5-letniego benchmarku doprowadziło do zawężenia spreadu asset-swap do historycznie niskiego poziomu -0,4%. W ślad za tym zyskiwały również obligacje zmiennokuponowe o zapadalności powyżej 5 lat. Bardzo dobrze radziły sobie również obligacje indeksowane do inflacji, które zyskały dzięki powiększeniu nominału o styczniowy odczyt inflacji (+1% m/m).

## Terminy zapadalności obligacji w portfelu (na 31.03.2021 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 (SRRRI) 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](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.