



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 31.12.2022 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	3 Lata	Od początku istnienia (19.08.2019 r.)
mBank Obligacji	-3,45%	0,85%	3,31%	5,36%	-3,45%	-8,57%	-8,45%
benchmark	-3,74%	0,30%	2,59%	3,41%	-3,74%	-6,70%	-6,53%

Istotne informacje

Poziom ryzyka² 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.¹⁾

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 zł²⁾

Zarządzający



Maksymilian Łochowski, CFA
dyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami

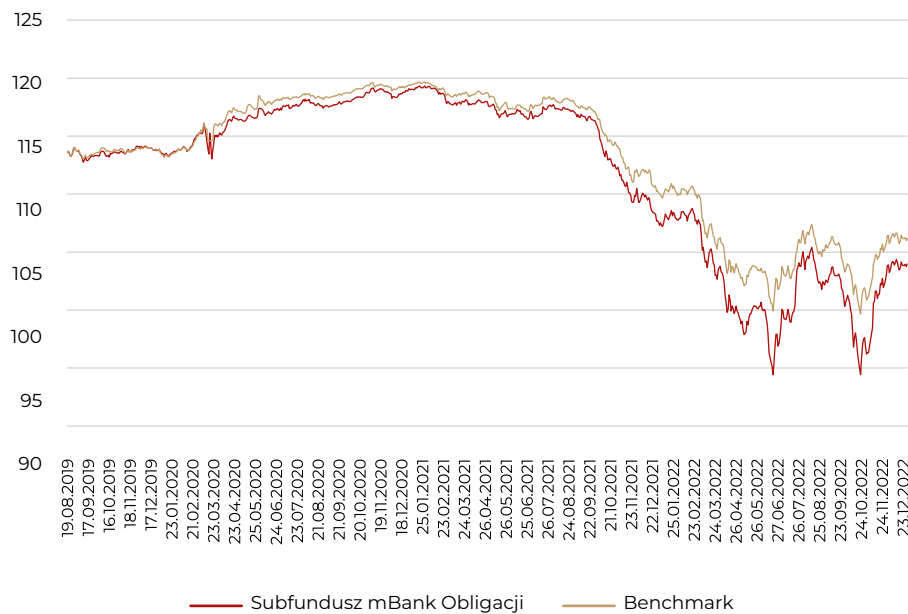


Jacek Mielcarek, CFA
zarządzający aktywami

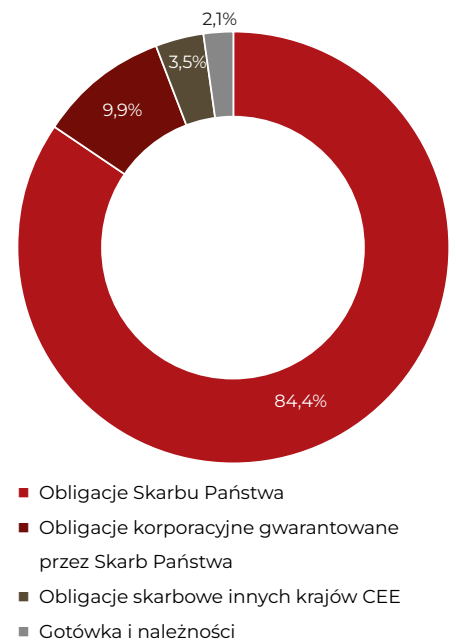
¹⁾ od 1 stycznia 2023 r. mTowarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

²⁾ 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

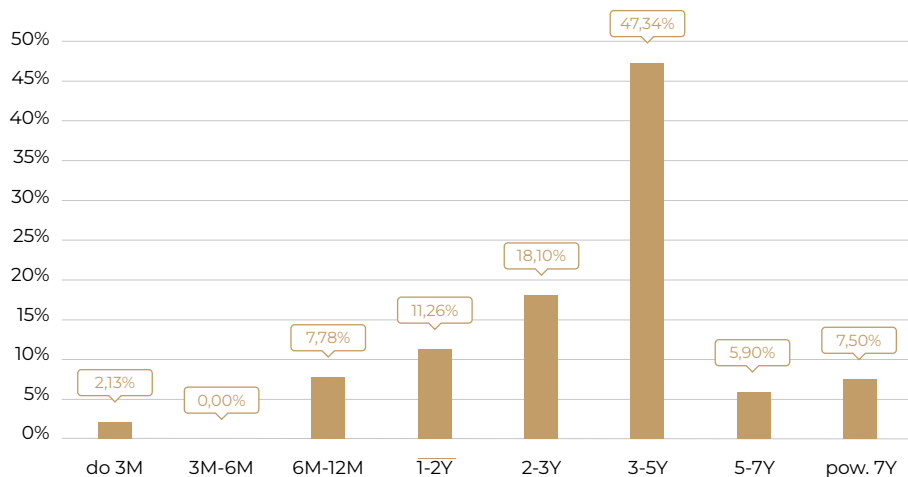
mBank Obligacji osiągnął w grudniu wynik na poziomie +0,85%, co stanowi rezultat zbieżny ze średnią funduszy o porównywalnej polityce inwestycyjnej (+0,86%) oraz wyraźnie wyższy od zmiany wartości indeksu polskich obligacji skarbowych TBSP (+0,41%). Kluczowe dla wyniku było pozycjonowanie w segmencie 3-5 lat, lepiej radzącym sobie w trakcie wyprzedaży w drugiej połowie miesiąca niż obligacje długoterminowe oraz aktywne zarządzanie ryzykiem stopy procentowej. W minionym miesiącu mieliśmy do czynienia z nieznacznymi wzrostami rentowności na amerykańskim rynku długu. Dynamika wzrostu była jednak zdecydowanie niższa niż ta obserwowana we wcześniejszych miesiącach. Dane o inflacji w Stanach Zjednoczonych po raz kolejny zaskoczyły. Inflacja CPI piąty miesiąc z rzędu spadała w ujęciu rocznym, natomiast dynamika wzrostu cen bazowych drugi raz z rzędu odnotowała spadek. Najniższy roczny wzrost inflacji od blisko roku spowodowany był przez spadek cen benzyny i używanych samochodów. Podobnie jak w listopadzie, wzrost cen w obszarach ochrony zdrowia i edukacji znacznie spowolnił. Zgodnie z oczekiwaniami na grudniowym posiedzeniu Federalny Komitet ds. Operacji Otwartego Rynku (FOMC) podniósł stopy o 50 punktów bazowych (pb).

Sytuację na europejskim rynku długu w grudniu zdeterminował Europejski Bank Centralny, który zgodnie z oczekiwaniami podniósł stopy

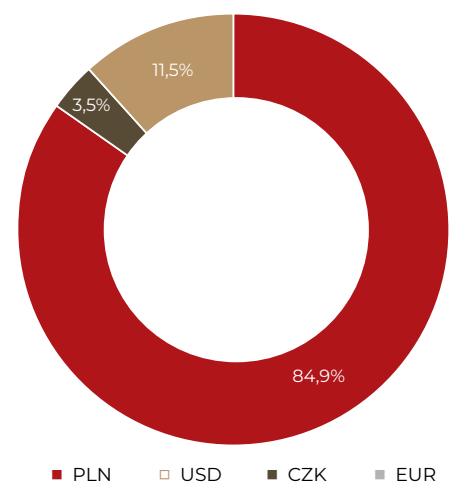
o 50 pb. Wystąpienie Christine Lagarde na konferencji po posiedzeniu miało jednak zdecydowanie jastrzębi charakter. Prezes podkreśliła, że walka o stabilność cen w strefie euro jest priorytetem i jeszcze wiele jest w tym obszarze do zrobienia. Ze słów prezes można było wywnioskować, że kolejne dwie podwyżki o 50 pb każda są nieuniknione. Zapowiedź kolejnych dużych podwyżek szybko została wyceniona przez rynek, a rentowności europejskich obligacji skarbowych momentalnie wzrosły. W rezultacie rentowność 10-letnich bundów wzrosła w ciągu miesiąca o ok. 75 pb.

Rynek polskich obligacji skarbowych w grudniu zachowywał się wyjątkowo dobrze na tle rynków bazowych. Grupujący walory o stałej stopie procentowej indeks TBSP wzrósł o 0,41%, a papiery zmienno kuponowe zyskiwały średnio 1,6%. Krzywa dochodowości uległa istotnemu wystromieniu – rentowności papierów 2-letnich obniżyły się o ok. 20 pb, a dla obligacji 10-letnich odnotowano wzrost o 27 pb. Głównym czynnikiem stojącym za takim zachowaniem rynków było ożywienie popytu ze strony sektora bankowego, preferującego papiery krótsze oraz bazujące na zmiennej stopie. Obligacje długoterminowe pozostawały pod niekorzystnym wpływem wydarzeń w strefie euro. Bardzo dobrze radził sobie papier indeksowany do inflacji, który zyskał aż 2,4%, głównie dzięki indeksowaniu o październikową inflację (1,8%).

Terminy zapadalności obligacji w portfolio (na 31.12.2022 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 Dokumencie zawierającym kluczowe informacje (KID). 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.