



# mBank Subfundusz Obligacji

Subfundusz wydzielony w ramach mBank Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

## Charakterystyka subfunduszu

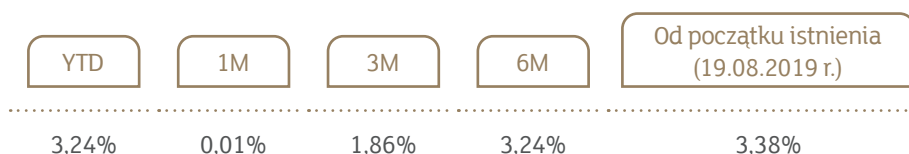
Przedmiotem inwestycji subfunduszu są głównie polskie obligacje skarbowe. Subfundusz może lokować aktywa także w zagraniczne obligacje rządowe, w szczególności z Europy Środkowo-Wschodniej. Subfundusz cechuje się wysokim stopniem płynności portfela lokat, które wyceniane są w sposób rynkowy. W ograniczonym 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 (na 30.06.2020 r.)



## Zarządzający



Maksymilian Łochowski, CFA  
dyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami w Biurze Maklerskim mBanku

## Istotne informacje

Poziom ryzyka*	niskie ① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦ wysokie
Zalecany horyzont inwestycyjny	2–5 lat
Opłata za zarządzanie	0,095%
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	25 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	pierwsza wpłata 10 000 zł, kolejne 1 000 zł



Bartosz Pawłowski, CFA  
Chief Investment Officer



Tomasz Kuciński, CFA  
zarządzający aktywami

## Zmiana wyceny netto jednostki od początku działalności\*



## Komentarz

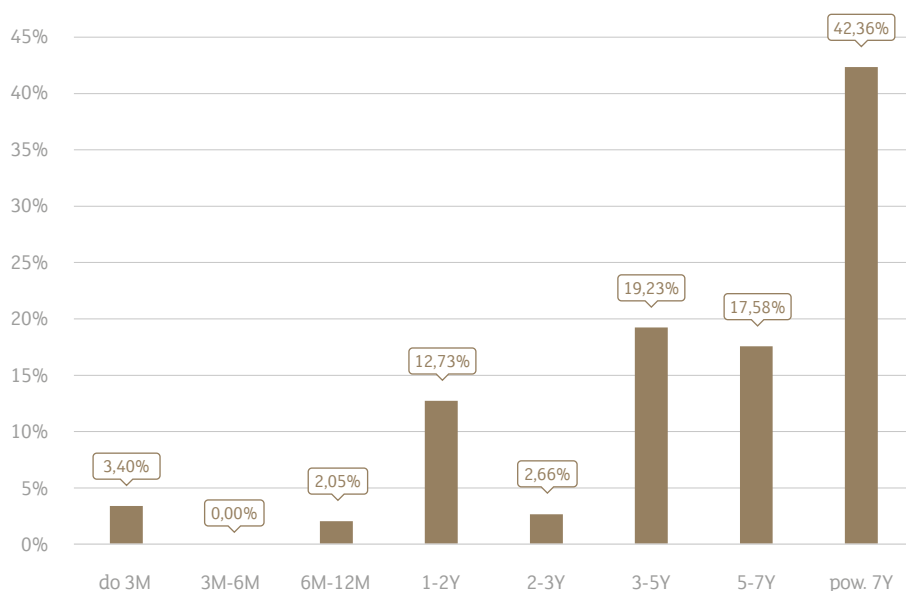
mBank FIO Obligacji osiągnął w czerwcu stopę zwrotu 0,01%, co było wynikiem lepszym zarówno w relacji do średniego wyniku funduszy o porównywalnej polityce inwestycyjnej (-0,05%), jak i zmiany benchmarku (-0,21%). Największy wpływ na wypracowanie relatywnie dobrego na tle rynku wyniku miało wcześniejsze niedoważenie ryzyka stopy procentowej, które zostało zneutralizowane dopiero pod koniec miesiąca.

Pomimo że rentowności amerykańskich i niemieckich 10-letnich obligacji miesiąc zakończyły bez większych zmian (na poziomach rentowności odpowiednio 0,65% oraz -0,45%), czerwiec obfitował w szereg ciekawych wydarzeń na globalnym rynku obligacji. Bardzo mocny odczyt danych z amerykańskiego rynku pracy za maj wsparł scenariusz relatywnie szybkiego ożywienia globalnej gospodarki (popularne nawiązanie do litery V), co wywołało wzrost rentowności o blisko 20 punktów bazowych 10-letnich obligacji (Stany Zjednoczone i Niemcy). W kolejnych jednak dniach raportowany wzrost infekcji w Stanach Zjednoczonych (zwłaszcza w Teksasie, Arizonie i na Florydzie) skłonił władze na poziomie części stanów do ponownego wprowadzenia pewnych ograniczeń. Niejednoznaczny rozwój wydarzeń na froncie walki z koronawirusem przełożył się na wygaszenie impulsu wzrostowego rynkowych rentowności, sprowadzając je do poziomów wyjściowych z początku miesiąca.

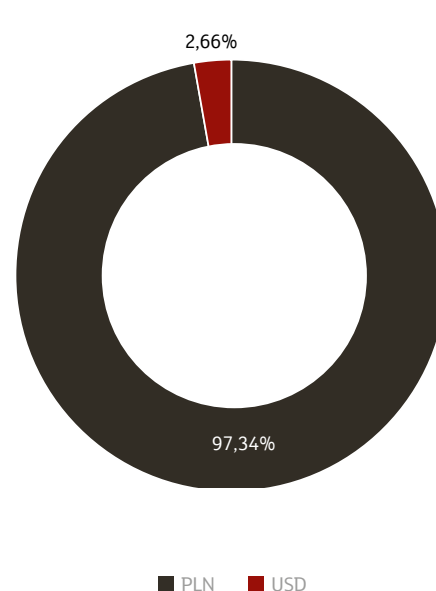
Na polskim rynku obligacji skarbowych nastąpiło wyraźne wystromienie krzywej dochodowości. Rentowność obligacji dwuletnich spadła o około 9 punktów bazowych (ich cena wzrastała), podczas gdy papiery 10-letnie istotnie traciły na wartości (ich rentowność do wykupu wzrosła o 20 punktów bazowych). Powodem takiego zachowania rynku były czynniki popytowo-podażowe oraz zachowanie rynków bazowych. Kolejne transze pakietów pomocowych trafiły z BGK do sektora finansowego w postaci depozytów. Wobec niemrawej akcji kredytowej, banki lokowały nadwyżki na rynku obligacji, na co wpływ miały także zasady naliczania podatku od instytucji finansowych.

Sektor bankowy preferuje obligacje o relatywnie krótkich terminach do wykupu, jednak podaż w tym segmencie ze strony Ministerstwa Finansów jest ograniczona. Zadłużenie związane z programami pomocowymi zaciągane jest w ramach programów emisji realizowanych przez PFR oraz BGK. Obaj emitenci preferują obecnie dłuższe okresy zapadalności, co wywiera presję na papiery segmentu powyżej 5 lat. Warto odnotować również istotne napływy do rozwiązań dłużnych lokalnych TFI, co prawdopodobnie będzie dłuższym trendem w obliczu konwergencji stawek depozytów bankowych w kierunku poziomu 0%.

## Terminy zapadalności obligacji w portfelu (na 30.06.2020 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

\* Wskazany dla funduszu profil ryzyka produktu jest równy syntetycznemu wskaźnikowi ryzyka i zysku (SRRI) wskazanemu w dokumencie „Kluczowe Informacje dla Inwestorów” mBank Subfundusz Obligacji, aktualnemu według stanu na dzień 19.08.2019 r.

## 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, tariff 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 (00-950) przy ul. Senatorskiej 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.