



mBank Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

Subfundusz wydzielony w ramach mBank
Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

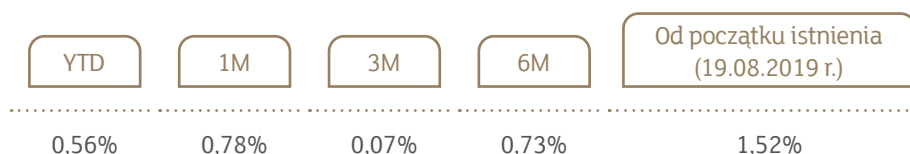
Charakterystyka subfunduszu

Subfundusz lokuje większość aktywów w obligacje korporacyjne emitowane przez przedsiębiorstwa mające siedzibę na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. W ograniczonym zakresie przedmiotem lokat subfunduszu mogą być także polskie obligacje rządowe oraz obligacje przedsiębiorstw mających siedzibę poza granicami Polski. Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wypracowanie stopy zwrotu przewyższającej oprocentowanie depozytów bankowych głównie w oparciu o inwestycje w krajowe korporacyjne instrumenty dłużne. W procesie selekcji preferowane będą instrumenty dłużne emitowane przez spółki charakteryzujące się niskim oraz umiarkowanym ryzykiem kredytowym. Ze względu na strukturę polskiego rynku długu korporacyjnego (zmiennie oprocentowanie większości emisji) ryzyko stopy procentowej będzie relatywnie niskie. W celu odzwierciedlenia w wycenie jednostek subfunduszu bieżących wydarzeń rynkowych preferowane będą instrumenty wyceniane w sposób rynkowy, które są przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym.

Profil inwestora

Inwestycje w jednostki subfunduszu mogą rozważać jako opcję inwestorzy, których celem jest budowa ekspozycji na polski dług korporacyjny w oparciu o zdywersyfikowany portfel lokat. Z punktu widzenia parametrów ryzyka oraz potencjału wzrostowego inwestycje w jednostki subfunduszu mogą rozważać inwestorzy akceptujący ograniczone wahania wartości jednostki, którzy oczekują wypracowania wartości dodanej, rozumianej jako nadwyżka stopy zwrotu ponad oprocentowanie depozytów bankowych.

Historyczne wyniki subfunduszu (na 31.05.2020 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 65 2490 0005 0000 4600 8993 4552

Benchmark stawka POLONIA

Rodzaj instrumentu uczestnictwa jednostki uczestnictwa typu M

Minimalna kwota inwestycji PLN pierwsza wpłata 10 000 zł, kolejne 1 000 zł

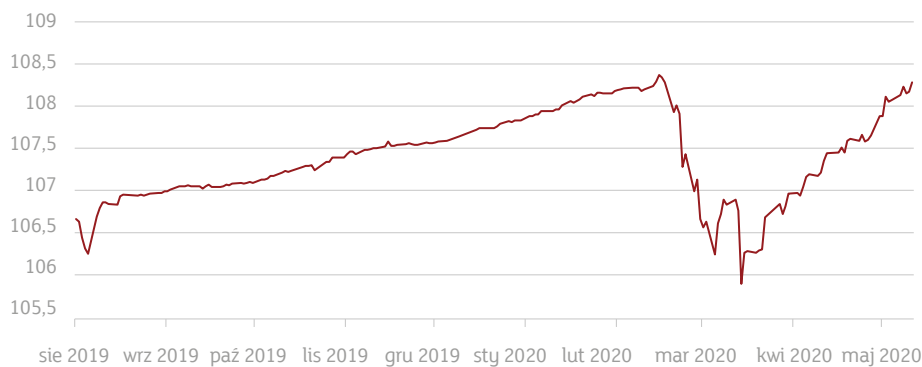


Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer



Remigiusz Wysota, CFA
zarządzający aktywami

Zmiana wyceny netto jednostki od początku działalności*



Komentarz

Subfundusz obligacji korporacyjnych osiągnął w maju zysk w wysokości 0,78%, co stanowi rezultat zbliżony do średniej grupy funduszy o porównywalnej polityce inwestycyjnej. Majowy wzrost wartości jednostki funduszu pozwolił z nawiązką odrobić wcześniejsze tegoroczne straty wywołane epidemią koronawirusa. Względem stanu z początku roku fundusz notuje już dodatnią stopę zwrotu na poziomie 0,56%, co stanowi jeden z najlepszych wyników w grupie polskich dłużnych funduszy korporacyjnych.

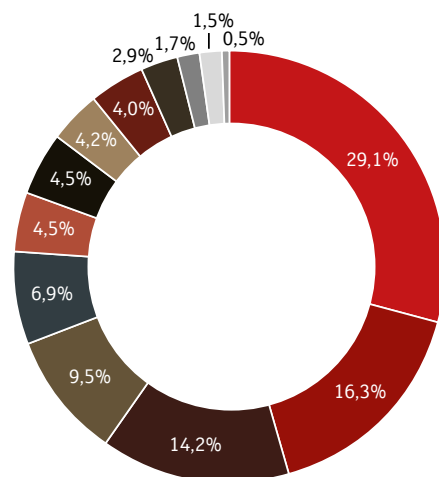
W maju kontynuowaliśmy realokację aktywów w kierunku długu zagranicznego. Na koniec miesiąca niemal 30% aktywów była ulokowana w zagranicznych instrumentach dłużnych. Aktualne zaangażowanie za granicą jest zbliżone z poziomem docelowym, w związku z czym w najbliższym czasie można oczekiwać względnej stabilizacji udziału tego typu instrumentów. Patrząc z punktu widzenia bardzo dobrego wyniku ubiegłego miesiąca, to właśnie aktywa zagraniczne cechowały się szczególnie wysoką pozytywną kontrybucją. W zasadzie każda kategoria długu zagranicznego zanotowała wzrosty. Pozycją o największym pozytywnym wpływie na wynik były obligacje o ratingu spekulacyjnym (high yield). Tego typu obligacja denominowane w amerykańskim dolarze zanotowały 2,7% zysku, w euro natomiast aż 3,2%. Z początkiem miesiąca zwiększaliśmy znacznie pozycję w obligacjach emitowanych przez tzw. „upadłe anioły”, czyli spółki których rating w ostatnim czasie został obniżony z poziomu inwestycyjnego do pozo-

mu spekulacyjnego. Wejście w ten segment rynku okazało się trafną decyzją, bowiem osiągnęły one dodatni wynik na poziomie 3,8%.

W ostatnim miesiącu w dalszym ciągu utrzymaliśmy otwartą, w ramach limitów inwestycyjnych, pozycję walutową, co spowodowało spadek wyceny niezabezpieczonej części aktywów walutowych. Na przełomie maja i czerwca, pomimo czynników makroekonomicznych, które nie powinny według nas sprzyjać złotemu, zdecydowaliśmy o zamknięciu tej pozycji. Mimo negatywnej kontrybucji w ostatnim miesiącu, całkowity bilans otwarcia ryzyka walutowego jest pozytywny. Majowe spadki nie skomsumowały bowiem w całości zysku wypracowanego na tej pozycji w poprzednich miesiącach.

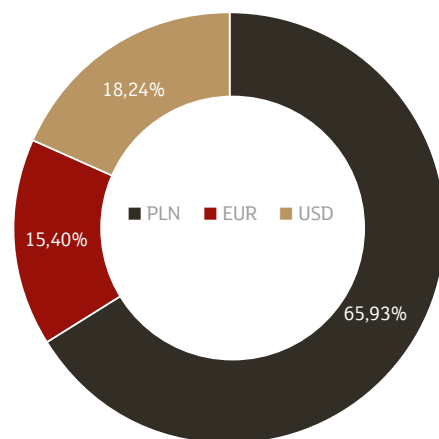
Utrzymujemy pozytywne nastawienie względem długu zagranicznego, a w szczególności obligacji o ratingu spekulacyjnym. Ta klasa aktywów powinna być w dalszym ciągu głównym czynnikiem determinującym wyniki funduszu. Równocześnie nasze nastawienie do polskiego długu korporacyjnego pozostaje umiarkowanie negatywne. Płynność i głębokość rynku nie wróciła jeszcze do „pre-covidowych” poziomów. Obniżki stóp procentowych również nie sprzyjają rodzimym papierom, chociaż warto zauważyć, że pierwsze emisje po cięciu stóp procentowych oferują wyższą marżę, niż jeszcze kilka miesięcy temu, co może być jaskółką zwiastującą pozytywny trend.

Skład portfela według sektorów (na 31.05.2020 r.)

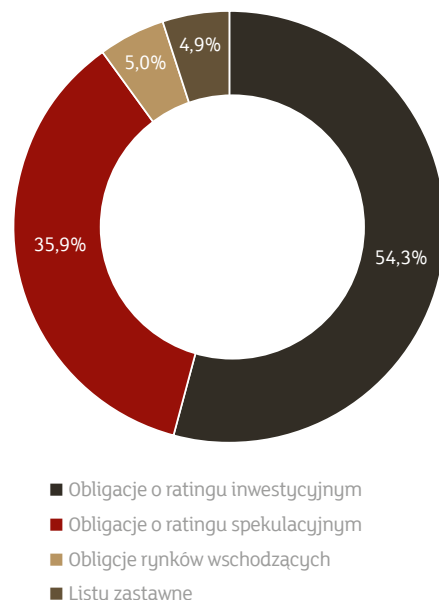


- Dług zagraniczny
- Deweloper
- Bank
- Skarb Państwa
- Energetyka
- Telekomunikacja
- Środki pieniężne
- Górnictwo
- Finanse
- Handel detaliczny
- Budowlana
- Przemysł
- Pozostałe

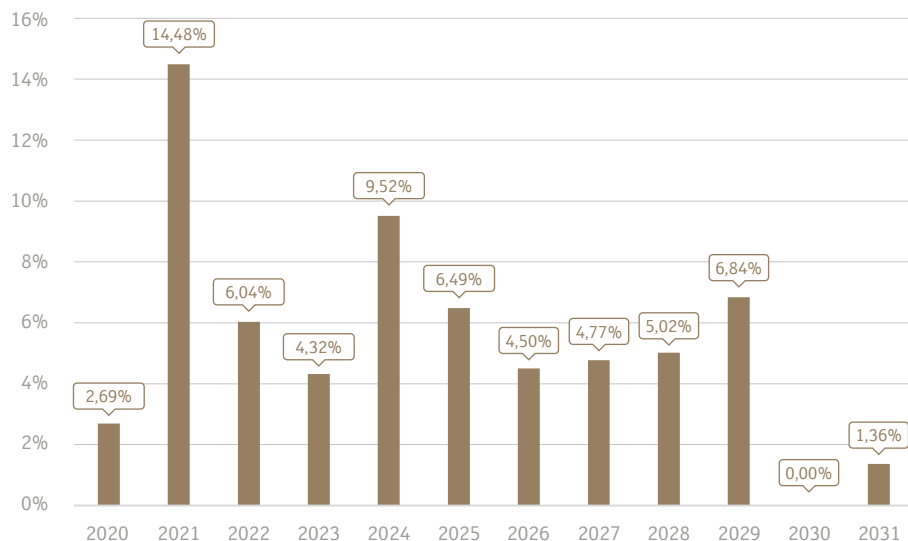
Struktura walutowa



Struktura długu zagranicznego



Terminy zapadalności obligacji korporacyjnych w portfelu (na 31.05.2020 r.)



○ Dlaczego warto rozważyć inwestycję w subfundusz ←



Możliwość inwestycji w zdywersyfikowany portfel obligacji przedsiębiorstw



Aktywne zarządzanie portfelem lokat subfunduszu



Ograniczone ryzyko stopy procentowej



Oczekiwana premia z tytułu ponoszonego ryzyka kredytowego



Preferencja dla instrumentów wycenianych w sposób rynkowy



Relatywnie wysoki poziom płynności inwestycji względem bezpośrednich inwestycji na rynku obligacji korporacyjnych

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

** Wycena dotyczy jednostki uczestnictwa typu A subfunduszu.

Nota prawna

Inwestowanie w mBank Subfundusz Obligacji Korporacyjnych wiąże się z ryzykiem i nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik mBank Subfundusz Obligacji Korporacyjnych 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 C 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 w mBank Subfundusz Obligacji Korporacyjnych. Przy podejmowaniu każdej decyzji inwestycyjnej należy kierować się własną oceną sytuacji faktycznej i prawnej. Zgodnie z założeniem strategii inwestycyjnej skład portfela może ulec zmianie. Wartość zakupionych jednostek uczestnictwa mBank Subfundusz Obligacji Korporacyjnych 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 Korporacyjnych mogą zostać zmniejszone o pobierane podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa, taryf opłat i prowizji oraz regulaminów. Szczegółowe informacje dotyczące inwestowania w mBank Subfundusz Obligacji Korporacyjnych 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 (00-950) 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.