



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 wycenie jednostek subfunduszu bieżących wydarzeń rynkowych preferowane będą instrumenty wyceniane w sposób rynkowy, które są przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym.

Profil inwestora

Inwestycję 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 inwestycję 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 subfunduszu¹ (na 31.12.2022 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	3 Lata	Od początku istnienia (19.08.2019 r.)
mBank Obligacji Korporacyjnych	-1,60%	0,52%	2,45%	2,60%	-1,60%	1,49%	2,46%
benchmark	5,99%	0,57%	1,78%	3,56%	5,99%	6,72%	7,25%

Istotne informacje

Poziom ryzyka² niskie (1) (2) (3) (4) (5) (6) (7) wysokie

Zalecany horyzont inwestycyjny 2–5 lat

Opłata za zarządzanie 0,9%

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 PL48 1600 0003 1899 7964 7000 0009

Benchmark stawka WIBID 3M

Rodzaj instrumentu uczestnictwa jednostki uczestnictwa typu M

Minimalna kwota inwestycji PLN Minimalna kwota inwestycji PLN pierwsza wpłata 10 000 zł, kolejne 1 000 zł^{**)}

Zarządzający



Maksymilian Łochowski, CFA
dyrektor Departamentu
Zarządzania Aktywami

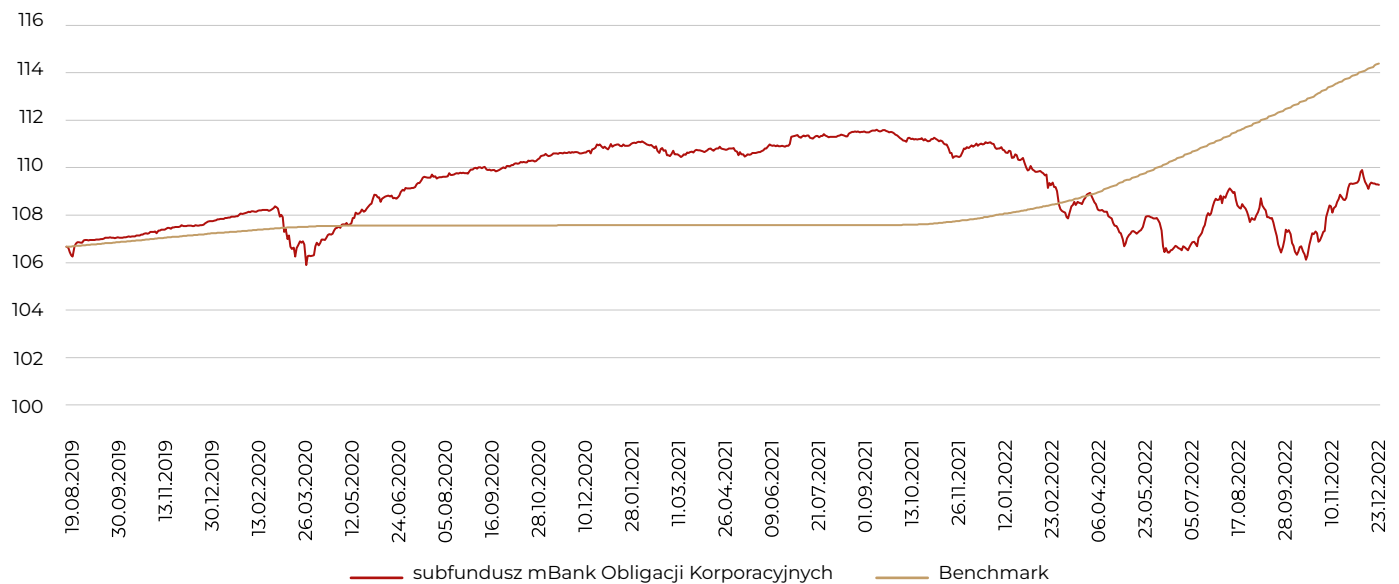


Remigiusz Wysota, CFA
zarządzający aktywami

^{*)} od 1 stycznia 2023 r. mTowarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

^{**)} 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



Komentarz

Subfundusz Obligacji Korporacyjnych zakończył grudzień dodatnim wynikiem na poziomie +0,52%. Ostatni kwartał pozwolił na zniwelowanie znacznej części tegorocznych strat. Bardzo wymagający mijający rok subfundusz kończy ze stratą na poziomie -1,6%. Wynik ten plasuje subfundusz w okolicach mediany w grupie polskich funduszy obligacji korporacyjnych. Należy jednak przy tym zwrócić uwagę, że wiele podmiotów w tej grupie nie posiada ekspozycji na relatywnie bardziej zmienne obligacje zagraniczne. Tym razem bardziej globalny charakter realizowanej przez nas strategii nie był naszym sprzymierzeńcem, lecz jesteśmy przekonani że w dłuższej perspektywie dywersyfikacja geograficzna portfela przełoży się na ponadprzeciętne wyniki inwestycyjne.

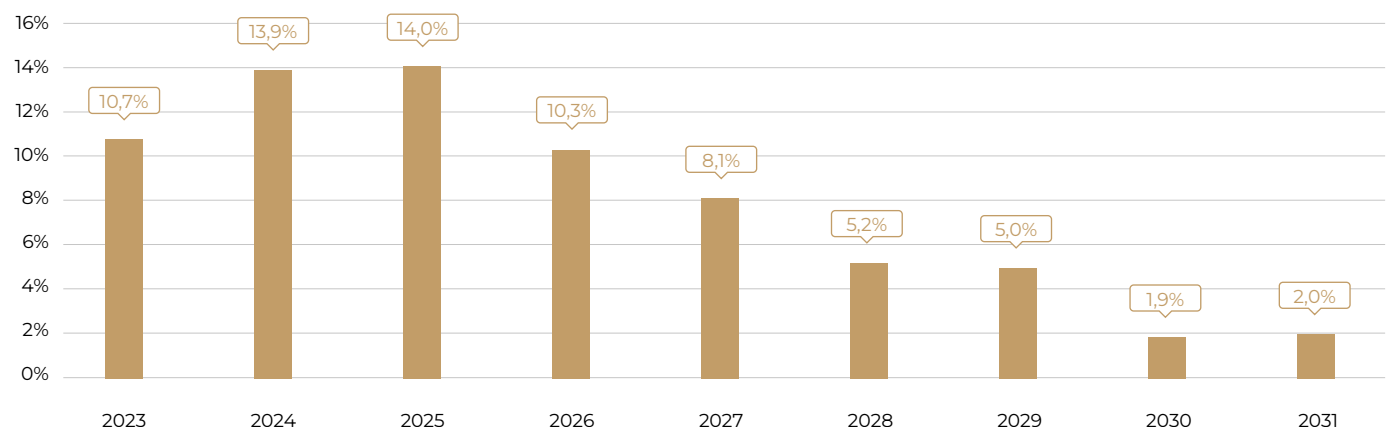
Rok 2022 był niezwykle trudny pod wieloma względami. Inwestycjom, nie tylko na rynku długu korporacyjnego, nie pomagały wydarzenia geopolityczne, zmiana retoryki banków centralnych, czy kryzys energetyczny. Na krajowym rynku długu korporacyjnego, praktycznie na przestrzeni całego roku, problemem była ograniczona płynność, co odnosi się zarówno do rynku pierwotnego, jak i wtórnego. Killkrotnie obserwowaliśmy próby ożywienia rynku, lecz w zasadzie za każdym razem kończyły się one niepowodzeniem lub co najwyżej umiarkowanym sukcesem. Największe polskie instytucje finansowe (w tym banki i ubezpieczyciele), nie zdołały zrolować obligacji podporządkowanych przed okresem w którym ze względów regulacyjno-księgowych stają się one mniej atrakcyjne dla emitenta. Wydłużyło to o kolejne 5 lat oczekiwany okres inwestycji z nimi związany. Zmaterializowało się więc ryzyko, którego część inwestorów w scenariuszu bazowym nie brała pod uwagę, istotnie wpływając na ich wycenę. Problemy nie ominęły również wielu innych emitentów.

Ograniczona aktywność strony popytowej nie pozwalała bowiem na komfortowe plasowanie nowych emisji także mniejszym emitentom.

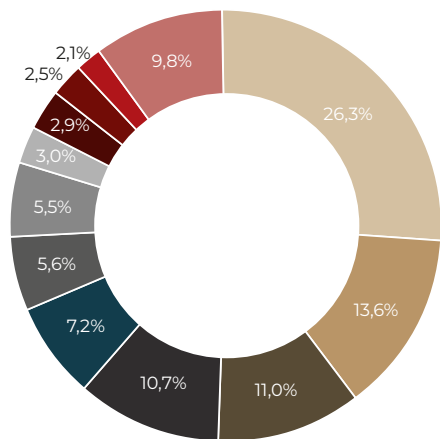
Mimo strukturalnych problemów rynku nie mieliśmy jednak do czynienia z upadłościami o istotnej skali. Świadczy to o nadal mocnych podstawach fundamentalnych krajowych podmiotów emitujących dług na większą skalę. Mamy nadzieję, że również w kolejnym roku nie dojdzie do trudności z wykupami papierów, a na rynku odnotujemy w końcu większe zainteresowanie kupnem korporacyjnych instrumentów dłużnych.

Rynki zagraniczne, o czym wielokrotnie wspominaliśmy, charakteryzują się większą zmiennością względem większości polskich emisji, których oprocentowanie oparte jest o zmienną stopę. Wyceny obligacji korporacyjnych zagranicznych emitentów niemal przez cały rok znajdowały się w defensywie, do czego przyczynił się wzrost rynkowych rentowności obligacji skarbowych oraz poszerzenie spreadów kredytowych (wzrost ryzyka kredytowego), co było pochodną pogorszenia globalnej sytuacji gospodarczej. Podtrzymujemy opinię, że wynagrodzenie za ryzyko w przypadku obligacji zagranicznych względem większości emisji krajowych jest nadal bardzo konkurencyjne. W ubiegłym roku zwiększaliśmy w związku z tym ekspozycję na dług przedsiębiorstw zagranicznych. Taki ruch w poprzednich kwartałach przełożył się na wyższą zmienność wyników funduszu, jednak z drugiej strony pomógł też poprawić parametry inwestycyjne portfela oraz jego płynność, co mamy nadzieję będzie widoczne już w wynikach 2023 r. Na bieżąco monitorujemy poziom ryzyka kredytowego, które w naszej ocenie znajduje się na akceptowalnym poziomie, zwłaszcza w stosunku do rentowności portfela.

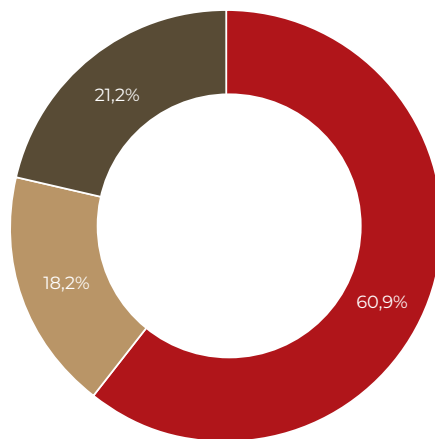
Terminy zapadalności obligacji korporacyjnych w portfelu (na 31.12.2022 r.)



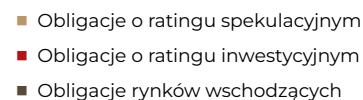
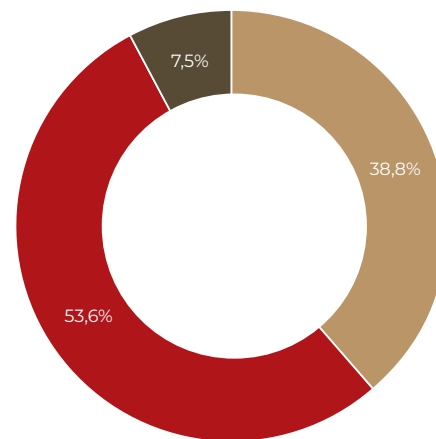
Skład portfela według sektorów (na 31.12.2022 r.)



Struktura walutowa



Struktura funduszy długu zagranicznego



◦ 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

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 (SRR) wskazanemu w dokumencie „Kluczowe informacje dla Inwestorów jednostki uczestnictwa typu M”, który jest dostępny na stronie <https://www.rockbridge.pl/>.

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 Czynkowskie 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 Dokumentie 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.