



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 wycenienia 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 31.07.2021 r.)

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M | Od początku istnienia (19.08.2019r) |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------------------------------|
| mBank Obligacji | 0,42% | 0,36% | 0,59% | 0,43% | 1,62% | 4,45% |
| benchmark | 0,01% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,02% | 0,86% |

Zarządzający



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

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 zł¹⁾



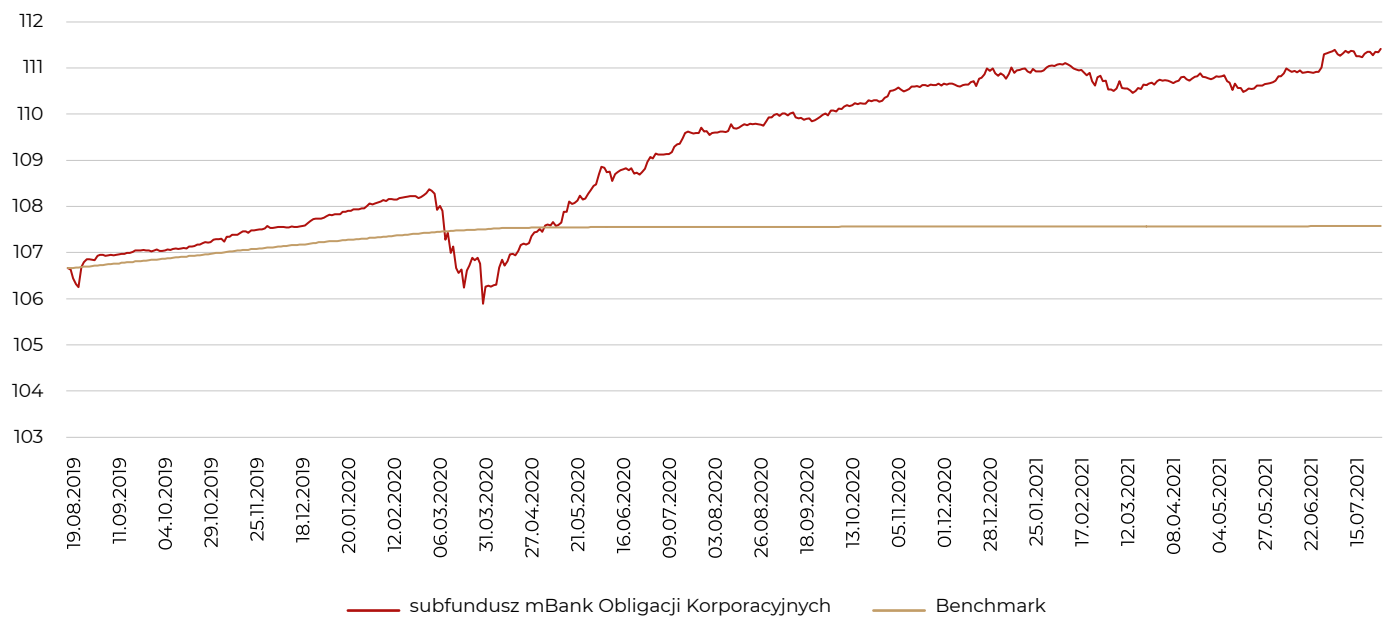
Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer



Remigiusz Wysota, CFA
zarządzający aktywami

¹⁾ na podstawie Uchwały Rockbridge TFI S.A. obowiązują promocyjne wartości pierwszych i kolejnych wpłat – w wysokości 100 zł.

Zmiana wyceny netto jednostki od początku działalności¹



Komentarz

Subfundusz obligacji korporacyjnych w lipcu zanotował stopę zwrotu na poziomie +0,36%, co stanowi wynik wyraźnie lepszy niż średnia dla funduszy o porównywalnej polityce inwestycyjnej (wzrost o 0,12%). Warto zwrócić uwagę na fakt, że wpływ na lipcowe wyniki wielu funduszy długu korporacyjnego miało wejście w życie nowych zasad rachunkowości, które ukierunkowane są na „urynkowienie” wycen mniej płynnych aktywów.

Polski rynek zgodnie z sezonowym wzorcem wszedł w stan flauty. Aktywność na rynku pierwotnym w lipcu była praktycznie zerowa. Na rynku wtórnym nie zauważyliśmy również większych ruchów, które w naszej ocenie mogłyby być spowodowane zmianami regulacyjnymi, o których piszemy we wcześniejszym akapicie. Część funduszy zanotowała w wyniku zmian zasad rachunkowości nieco wyższą zmienność wycen, jednak nie widać istotniejszych ruchów mających na celu dostosowanie struktury portfela (sprzedaż lub kupno papierów, których wcześniejsza wycena odbiegała od obserwowanych cen transakcyjnych).

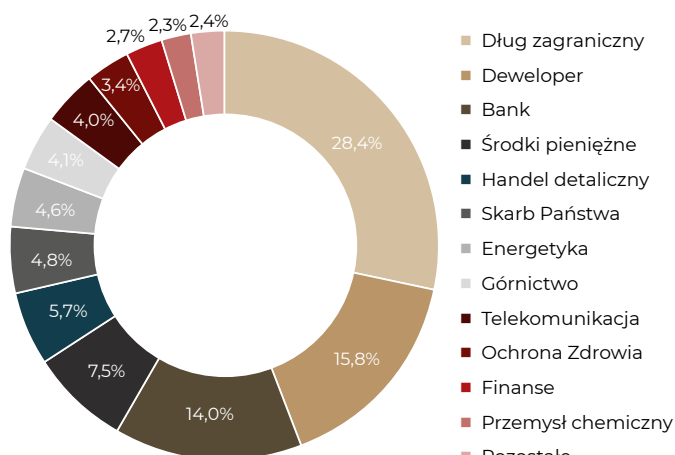
W ramach portfela lokat subfunduszu staramy się zoptymalizować jego strukturę pod kątem ograniczenia liczby mniejszych pozycji, wymagających stosowania odrębnych dedykowanych modeli wyceny. Wspomniane rozszady mają jednak ograniczony wpływ na parametry inwestycyjne portfela, czyli jego rentowność oraz profil ryzyka.

W części zagranicznej portfela dobrze zachowywały się obligacje o ratingu inwestycyjnym. Europejskie papiery zaliczane do tej kategorii zanotowały ponad 1-procentową stopę zwrotu. Nieco słabiej prezentowały się obligacje amerykańskie. Odnotować należy dodatni wynik części zmienokuponowej, gdzie kilka miesięcy temu zwiększaliśmy pozycję w oczekiwaniu na rozpoczęcie procesu dyskontowania przez rynek podwyżek stóp procentowych w USA oraz w Europie.

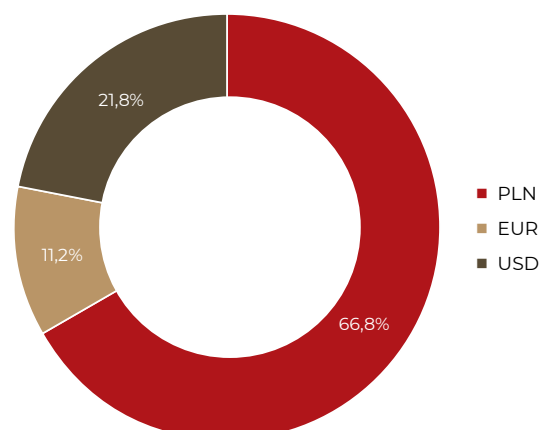
Dodatnie wyniki zanotowały również obligacje o ratingu spekulacyjnym. Kolejny miesiąc prym wiodły obligacje tzw. upadłych aniołów oraz obligacje banków typu AT1, które stanowią zdecydowaną większość pozycji w części o ratingu spekulacyjnym.

Na zakończenie warto wspomnieć o obligacjach korporacyjnych z rynków wschodzących. Była to jedyna pozycja o ujemnym wyniku w części zagranicznej portfela. Umacniający się dolar oraz wzrost liczby zakażeń wariantem delta w wybranych krajach emerging markets nie sprzyja notowaniom spółek z tego regionu. Mimo drugiego z rzędu gorszego miesiąca nadal utrzymujemy zaangażowanie w tym segmencie. W kolejnych tygodniach będziemy monitorować rozwój wydarzeń na froncie walki z pandemią i na tej podstawie dokonywać ewentualnych przetasowań w portfelu.

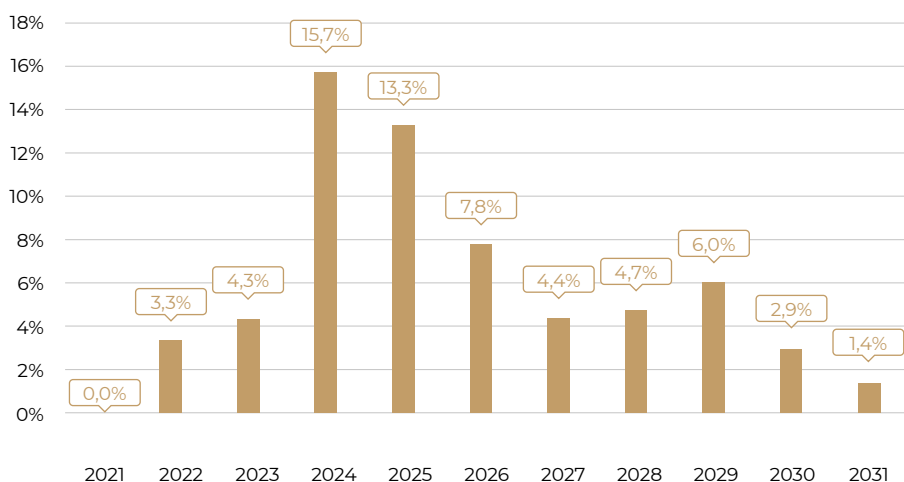
Skład portfela według sektorów (na 31.07.2021 r.)



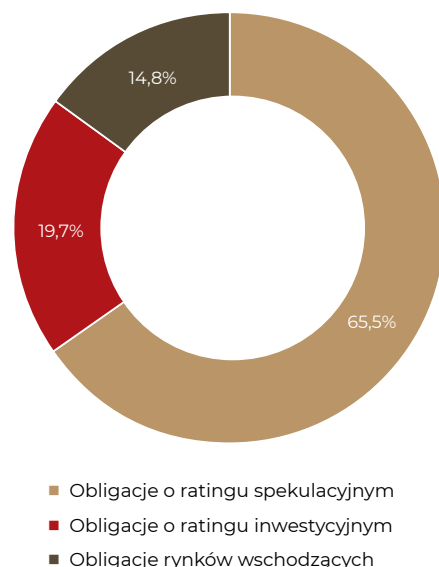
Struktura walutowa




Terminy zapadalności obligacji korporacyjnych w portfelu (na 31.07.2021 r.)





Struktura 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 (SRRI) 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 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 (00-850) 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.