



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 30.06.2022 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	Od początku istnienia (19.08.2019 r.)
mBank Obligacji	-8,37%	-1,61%	-4,89%	-8,37%	-15,68%	-13,11%
benchmark	-6,91%	-0,70%	-3,37%	-6,91%	-12,74%	-9,61%

Zarządzający



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

Istotne informacje

Poziom ryzyka ²	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.
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 zł ¹⁾

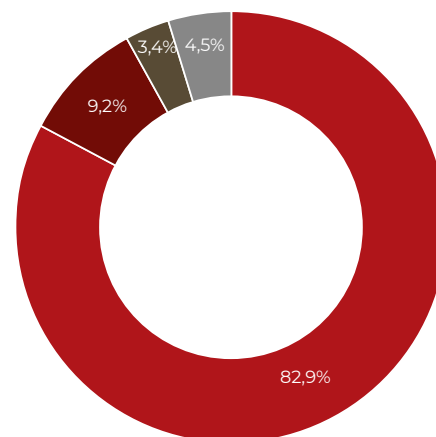
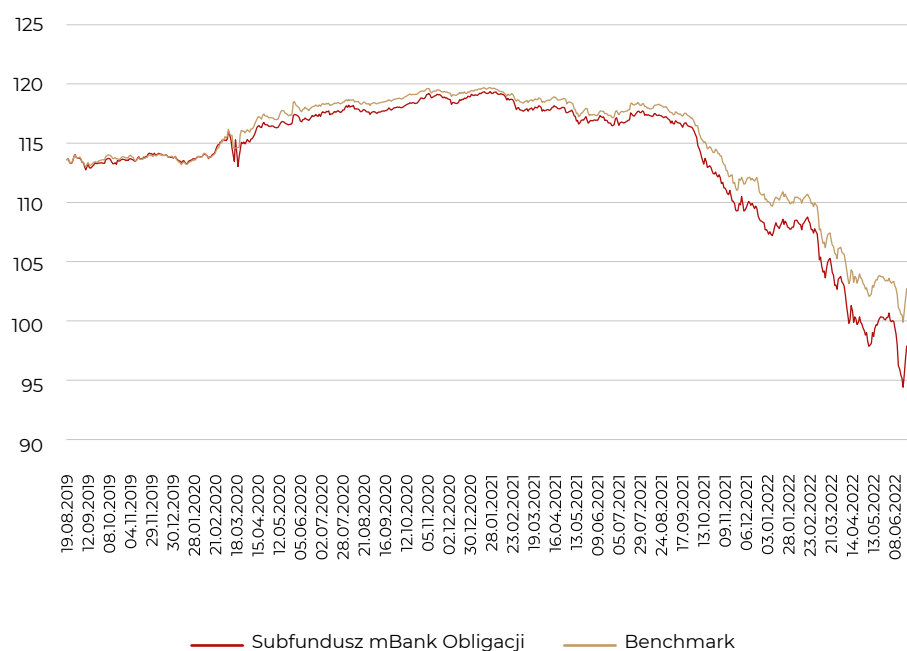


Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer



Jacek Mielcarek, CFA
zarządzający aktywami

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



- Obligacje Skarbu Państwa
- Obligacje korporacyjne gwarantowane przez Skarb Państwa
- Obligacje skarbowe innych krajów CEE
- Gotówka i należności

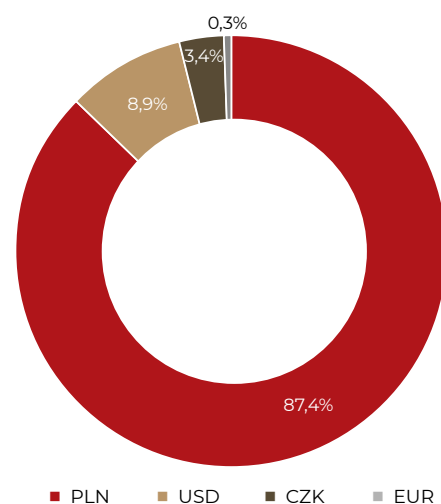
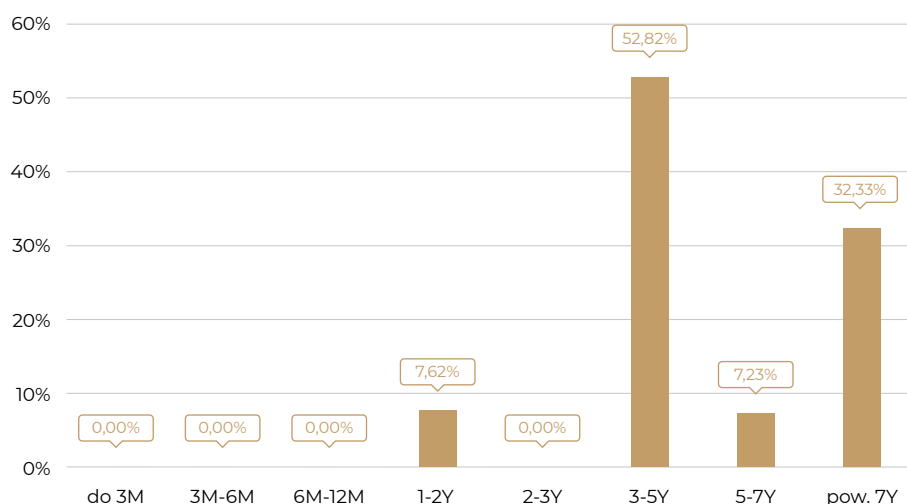
Komentarz

Jednostka subfunduszu mBank FIO Obligacji straciła w czerwcu na wartości 1,61%, co było wynikiem nieznacznie gorszym od średniej w grupie funduszy o porównywalnej polityce inwestycyjnej (-1,45%). Składnikiem portfela, który miał istotny negatywny wpływ na czerwcowy rezultat była pozycja w polskich papierach skarbowych denominowanych w euro. Wcześniejsze przeważenie ryzyka stopy procentowej zostało przez nas stosunkowo szybko zneutralizowane w pierwszej połowie miesiąca w reakcji na publikację danych o wyższej od oczekiwań inflacji w USA. Aktywne podejście do zarządzania ryzykiem stopy procentowej pozwoliło w drugiej połowie miesiąca tylko na częściową niwelację strat.


W ubiegłym miesiącu sporo emocji uczestnikom rynku dostarczyły posiedzenia czołowych banków centralnych. Europejski Bank Centralny (ECB) został nawet zmuszony przez rynek do zwołania nadzwyczajnego spotkania zaledwie kilka dni po planowym posiedzeniu podczas którego formalnie podjęto decyzję o zakończeniu programu tzw. luzowania ilościowego (quantitative easing, QE) oraz zapowiedziano pierwsze od wielu lat podwyżki stóp procentowych. W takich warunkach brak mechanizmu zapobiegającego nadmiernemu rozszerzaniu się spreadów kredytowych państw południa Europy okazał się pretekstem do spekulacji na spadki cen włoskich obligacji. ECB szybko zapowiedział reinwestycję pożytków z programu APP w sposób promujący państwa południa Europy względem klucza kapitałowego. To w połączeniu z zapowiedzią opracowania nowego programu wystarczyło, aby uspokoić rynkowe nastroje. Publikowane w kolejnych dniach dane z gospodarki realnej oraz wskaźniki wyprzedzające doprowadziły do odwrócenia silnych wzrostów rentowności z pierwszej połowy miesiąca. Istnieje duże prawdopodobieństwo, że europejska gospodarka wejdzie w III kwartale w recesję, co sugerują m.in. dynamiczne spadki wskaźników PMI oraz fatalne nastroje konsumentów. Presja na wzrost rentowności zmalała także po wstępnym odczycie czerwcowej inflacji w gospodarce niemieckiej, gdzie tempo wzrostu cen spadło z 7,9% do 7,6% r/r. Ostatecznie niemiecka 10-lątka zakończyła miesiąc na poziomie 1,34% (wzrost o 21 pb), podczas gdy w szczytowym momencie były to poziomy powyżej pułapu 1,9%.


Emocji nie zabrakło także po drugiej stronie Atlantyku. Amerykański bank centralny zdecydował bowiem o podniesieniu stóp procentowych aż o 75 pb, co było największym jednorazowym ruchem od 1994 roku i generalnie stanowiło zaskoczenie względem komunikowanego wcześniej tempa podwyżek o 50 pb. Pierwszym powodem takiego działania było najprawdopodobniej zaskoczenie majowym odczytem inflacji CPI (nowy szczyt na poziomie 8,6%, po spadku w kwietniu do 8,3%), wynikające głównie z przyspieszenia dynamiki cen usług. Ponadto istotną rolę odegrał również wzrost długoterminowych oczekiwań inflacyjnych z 3% do 3,3% wskazany w badaniu gospodarstw domowych Uniwersytetu Michigan. Opublikowane w drugiej połowie miesiąca dane makroekonomiczne pokazały już jednak obraz wyraźnie hamującej gospodarki, co znalazło wyraz w spadku szacunku wzrostu PKB za drugi kwartał przez Atlanta Fed do poziomu -1% (kwartał do kwartału) z pułapu +2%, prognozowanego jeszcze pod koniec maja. Oznaczałoby to dwa kwartały z rzędu ujemnego wzrostu, co określane jest już mianem technicznej recesji. Amerykańskie 10-letnie obligacje skarbowe zakończyły miesiąc z rentownością w okolicach 3% (wzrost o 17 pb), wyraźnie poniżej czerwcowego szczytu, odnotowanego na poziomie 3,5%.


Nerwowość udzielała się również inwestorom na lokalnym rynku. W wyniku bardzo dynamicznej wyprzedaży napędzanej czynnikami globalnymi rentowności polskich papierów 10-letnich przejściowo przebiły poziom 8% (8,16%). Seria lokalnych danych stała się w kolejnych dniach pretekstem do dynamicznego ograniczania prognoz docelowego poziomu wzrostu stóp procentowych (niższa od inflacji dynamika płac, zmniejszająca obawy o nakręcanie spirali cenowo-płacowej, słabsze dane nt. produkcji przemysłowej oraz fatalne nastroje konsumentów). Warto podkreślić, że rynek był w tym okresie wyjątkowo nie płynny i nawet niewielkie wolumeny transakcji potrafiły go przesunąć o kilkanaście punktów bazowych rentowności. Ostatecznie papiery 10-letnie zamknęły miesiąc na poziomie 6,93%, co oznaczało wzrost rentowności w czerwcu o 31 pb. Relatywną słabością raziły obligacje zmienno kuponowe, dotknięte silną wyprzedażą w pierwszej połowie miesiąca.





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/>.

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 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.