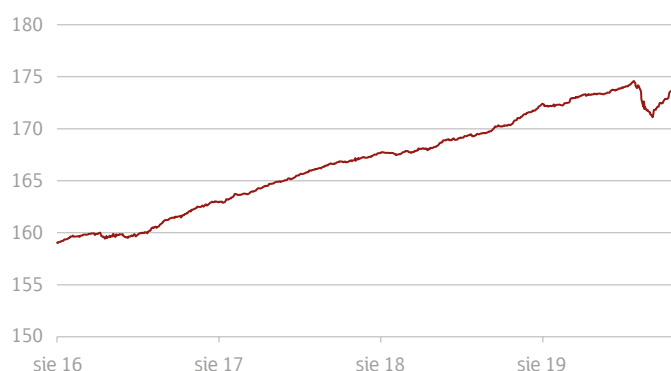


Zmiana wartości jednostki na dzień 31.05.2020 r.

YTD	1M	3M	6M	12M	36M	Od zmiany polityki inwestycyjnej (03.08.2016r.)
0,55%	1,04%	0,18%	0,61%	2,11%	7,57%	9,65%

Poziom ryzyka*	niskie 1 2 3 4 5 6 7 wysokie
Opłata za zarządzanie	0,70% p.a.
Opłata za nabycie zgodnie z tabelą opłat	max. 1%
Podmiot zarządzający	mBank S.A.
TFI	PKO TFI S.A.
Waluta inwestycji	PLN
rodzaj instrumentu uczestnictwa	jednostki A
min. kwota inwestycji	pierwsza wpłata 1 000 zł, kolejne 100 zł

Zmiana wyceny jednostki od początku działalności



Komentarz Zarządzających



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



Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer



Jacek Mielcarek
zarządzający aktywami



Remigiusz Wysota
zarządzający aktywami

mFundusz Konserwatywny SFIO osiągnął w maju stopę zwrotu 1,04%, co było wynikiem o ponad 0,4% lepszym od średniej w ramach grupy funduszy o porównywalnej polityce inwestycyjnej. Za bardzo dobry wynik mają odpowiadać m.in. pozycja w 2-letnich obligacjach skarbowych, która została otwarta w oczekiwaniu na wzrost popytu ze strony sektora bankowego. Pozytywny wpływ na stopę zwrotu miało także przeważenie w obligacjach zmiennokuponowych w segmencie 3-5 lat oraz normalizacja wyceny obligacji korporacyjnych.

Zgodnie z przewidywaniami lockdown przełożył się na gwałtowne ograniczenie globalnej aktywności gospodarczej, czego odzwierciedleniem są publikowane w ostatnich tygodniach słabe dane makro. Kontrastują z tym jednak utrzymujące się bardzo dobre nastroje na rynkach finansowych, zarówno w części akcyjnej, jak i korporacyjnej części dłużnej. Niewątpliwym wsparciem dla wyceny aktywów finansowych są zdecydowane działania po stronie rządów i banków centralnych, które ukie-

runkowane są na stymulację światowej gospodarki. Także na froncie walki z pandemią można mówić o swego rodzaju stabilizacji. W takich warunkach stopniowo znoszone są społeczne restrykcje, co już teraz powinno przekładać się na poprawę gospodarczego momentum. Taki scenariusz zbieżny jest z rynkowym konsensusem, który przewiduje, że szczyt słabości jest już za nami, a kolejne kwartały powinny upłynąć pod znakiem stopniowej odbudowy potencjału światowej gospodarki.

Na polskim rynku obligacji wydarzeniem miesiąca była niespodziewana decyzja RPP o obniżeniu podstawowej stopy procentowej o 40 punktów bazowych, w efekcie czego aktualny poziom stopy referencyjnej NBP to zaledwie 0,1%. Takiego ruchu nie antycypował żaden z 24 kontrybutorów do konsensusu Bloomberg. Polskie obligacje wyróżniały się pozytywnie na tle rynków bazowych – rentowność 10-letnich papierów spadła o 28 punktów bazowych, osiągając historyczne minimum na poziomie 1,18%.

Jeszcze silniejsze spadki rentowności miały miejsce w przypadku papierów 2-letnich, które były zbieżne ze skalą cięć stóp o 40 punktów bazowych. Rentowność rocznej obligacji skarbowej spadła na piątkowym fixingu po raz pierwszy w historii poniżej zera. Wy tłumaczenia dla wznowienia cięć można szukać w mocnym zachowaniu polskiej waluty, co otworzyło okno do działania po stronie RPP.

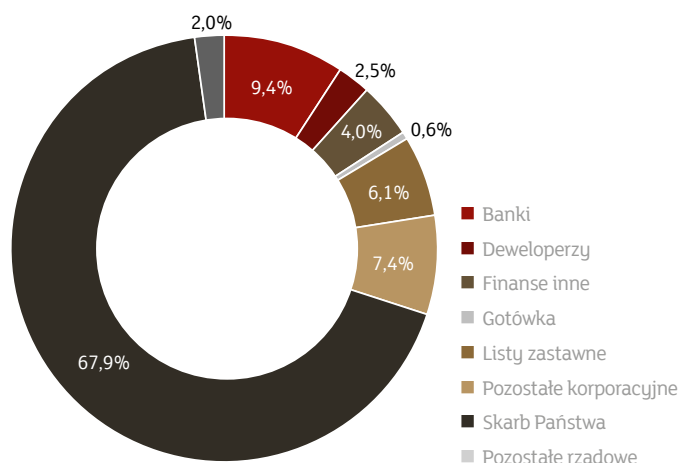
Decyzja ukierunkowana na stymulację gospodarki spotkała się z mieszczanymi komentarzami analityków, spośród których część wyrażała obawy o wpływ cięcia stóp procentowych na kondycję mniejszych banków (presja na poziom marży odsetkowej). Złoty umocnił się do euro o ponad 2%, osiągając kurs 4,45. Polską walutę wspierał dobry sentyment do rynków wschodzących oraz perspektywa transferu pokaznych środków unijnych na walkę z koronawirusem, których jednym z głównych beneficjentów będzie Polska.

Horyzont inwestycyjny

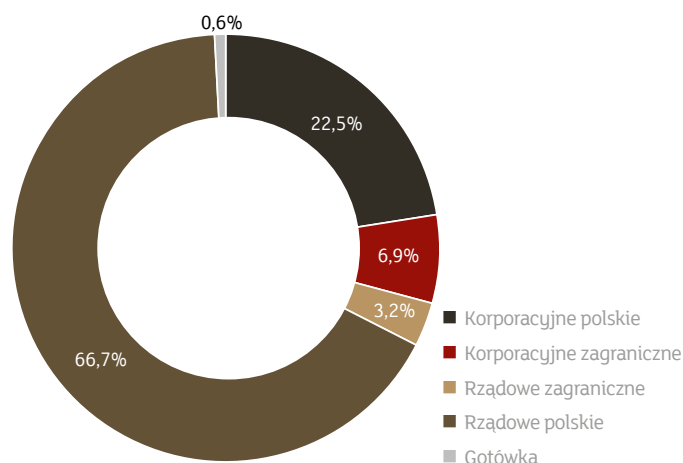


- Optymalny okres inwestycji to minimum 1 rok
- Inwestorzy powinni liczyć się z możliwością poniesienia strat na portfelu w okresach dekonjunktury na rynku obligacji

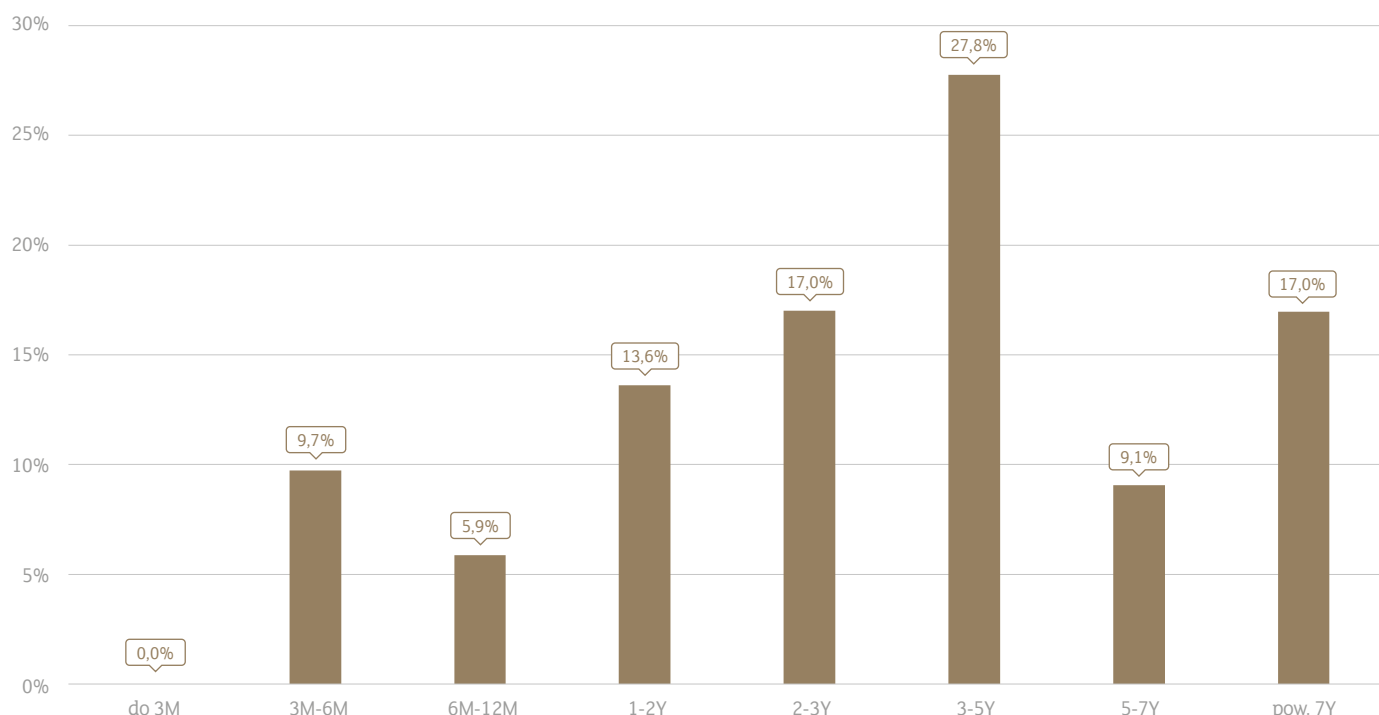
Skład portfela według sektorów (31.05.2020 r.)



Emitenci w podziale geograficznym (31.05.2020 r.)



Terminy zapadalności obligacji korporacyjnych w portfelu (31.05.2020 r.)



Niniejszy dokument sporządzony został w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 czerwca 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz.U. z 2018 r. poz. 1112). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Prezentowane wyniki inwestycyjne są wynikami historycznymi i nie stanowią gwarancji ani obietnicy osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. mBank S.A. dołożył należytych starań, aby zamieszczone informacje były rzetelne i oparte na wiarygodnych źródłach, jednak nie może zagwarantować ich poprawności, zupełności i aktualności. Niniejsza prezentacja nie stanowi jakiegokolwiek rekomendacji, w szczególności rekomendacji inwestycyjnej. Wszelkie dane zamieszczone w prezentacji mają charakter wyłącznie informacyjny i marketingowy. Nie stanowią one oferty ani zobowiązania i nie powinny stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części bądź całości kapitału. Szczegółowe informacje dotyczące inwestowania w mFundusz Konserwatywny SFIO 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 PKO TFI S.A., placówkach mBanku oraz na stronie internetowej www.gammafundusze.pl. Zyski z inwestycji w fundusze inwestycyjne dokonywane przez osoby fizyczne podlegają opodatkowaniu podatkiem od dochodów kapitałowych. Zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej przez mBank S.A. udzieliła Komisja Nadzoru Finansowego. Aktywami mFunduszu Konserwatywnego SFIO zarządza Biuro Maklerskie mBanku i z tego tytułu mBank otrzymuje od PKO TFI S.A. wynagrodzenie za zarządzanie aktywami tego funduszu. Osoby zainteresowane mFunduszem Konserwatywnym SFIO składają zlecenie nabycia w ramach usługi przyjmowania i przekazywania zleceń świadczonej przez Biuro Maklerskie mBanku, stanowiące wydzieloną jednostkę organizacyjną mBanku S.A., na podstawie umowy zawartej z mBankiem S.A. Fundusz może inwestować powyżej 35% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, tj. Francję, Niemcy i Wielką Brytanię, państwo należące do OECD, tj. Stany Zjednoczone Ameryki lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie, tj. Europejski Bank Inwestycyjny.

mBank S.A. | Biuro Maklerskie mBanku | ul. Wspólna 47/49 | 00-684 Warszawa | tel. +48 22 697 49 00, fax +48 22 697 48 20