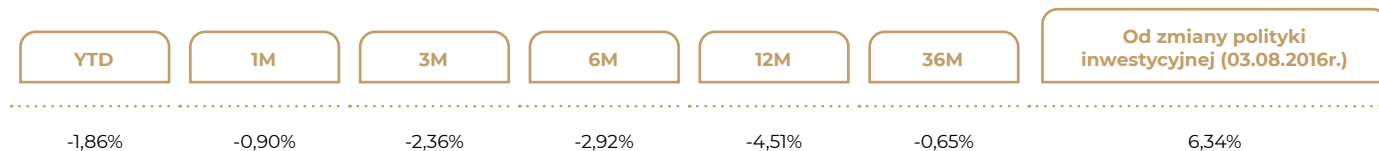


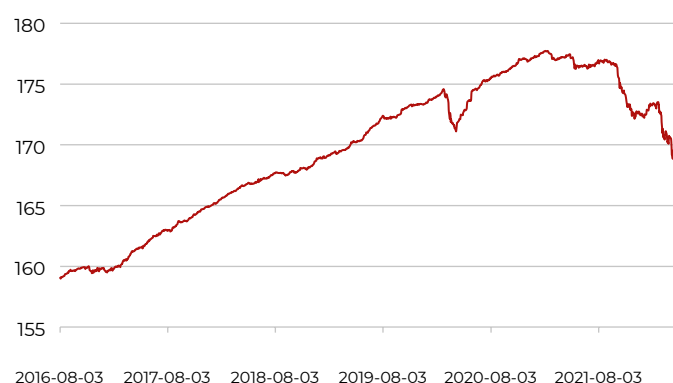
### Zmiana wartości jednostki na dzień 30.04.2022 r.



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

\* Profil ryzyka i zysku może w przyszłości ulegać zmianom. Najniższa kategoria (1) nie oznacza, że inwestycja jest pozbawiona ryzyka.

### 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

W ubiegłym miesiącu jednostka mFunduszu Konserwatywnego SFIO straciła na wartości 0,90%, co było wynikiem lepszym od średniej w grupie funduszy o zbliżonej polityce inwestycyjnej (-1,21%). Pozycje eksponowane na ryzyko stopy procentowej w złotym (BGK, PFR i obligacje skarbowe) odjęły od wyniku łącznie 64 punkty bazowe (pb). Pod presją znalazła się także część portfela zawierająca obligacje zmienno-kuponowe (-10 pb) oraz obligacje korporacyjne (-16 pb).

Kwiecień przyniósł wyraźne pogorszenie nastrojów na globalnych rynkach finansowych, czego odzwierciedleniem były dynamiczne spadki notowań zarówno akcji, jak i papierów dłużnych. Jastrzębia retoryka członków FOMC doprowadziła do wyceny jeszcze mocniejszego zacieśnienia polityki monetarnej. W publicznych wystąpieniach niektórzy członkowie amerykańskich władz monetarnych nie wykluczali jednorazowej podwyżki stóp procentowych nawet o 75 punktów bazowych

(pb), co byłoby pierwszym zacieśnieniem tej skali od 1994 roku. Drugim istotnym czynnikiem stojącym za wzrostem awersji do ryzyka były lockdowny w wielu istotnych obszarach gospodarczych w Chinach (najgłośniejszy był przypadek Szanghaju). Fala nowych zakażeń w Chinach, w parze z polityką „zero tolerancji”, jest dla globalnej gospodarki zarówno istotnym negatywnym szokiem popytowym (spadek aktywności gospodarczej w Chinach, mniejszy popyt na surowce), jak i podaźowym (po raz kolejny zaburzone łańcuchy dostaw). W drugiej połowie miesiąca widoczne były już pierwsze negatywne efekty zacieśnienia monetarnego w aktywności gospodarczej. Spadek PKB w Stanach Zjednoczonych w pierwszym kwartale (w ujęciu kwartał do kwartału) rodzi obawy o tzw. techniczną recesję, czyli co najmniej dwa kwartały z rządu z ujemną dynamiką PKB. Rentowności amerykańskich 10-letnich obligacji skarbowych wzrosły o 60 pb, osiągając pułap 2,93%, a w przypadku papierów niemieckich o 39 pb do poziomu 0,94%.

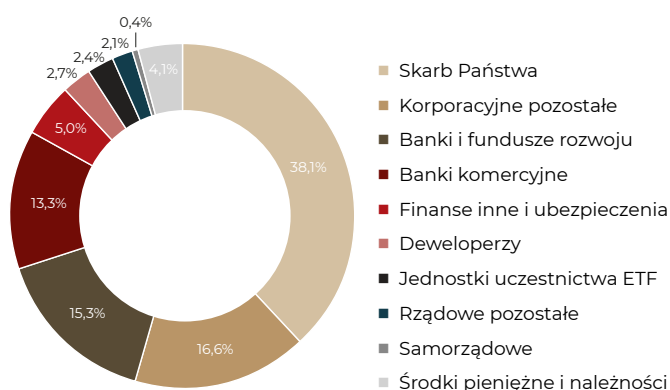
Na lokalnym rynku Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się na agresywne zacieśnienie polityki pieniężnej, podnosząc stopę referencyjną o 100 punktów bazowych do 4,5%. Działaniom tym towarzyszyła bardzo jastrzębia retoryka prezesa NBP. Dalsze luzowanie polityki fiskalnej powoduje, że prognozy rynkowe sytuują docelową stopę banku centralnego na coraz wyższym poziomie (aktualnie okolice 7,5%), co związane jest po części z ograniczaniem oddziaływania kanału kredytowego polityki pieniężnej. Ogłoszone przez rząd propozycje

wakacji kredytowych oraz zmiany stawki oprocentowania kredytów hipotecznych na taką, która nie uwzględnia oczekiwań co do zmian stopy NBP mogą wyraźnie osłabić efektywność oddziaływania zacieśnienia monetarnego. Krzywa rentowności przesunęła się w miarę równoległe o ok. 120 punktów bazowych reagując na wydarzenia lokalne i globalne. Rentowność papierów 5-letnich osiągnęła już poziom 6,87%, a w segmencie 10-letnim 6,37%.

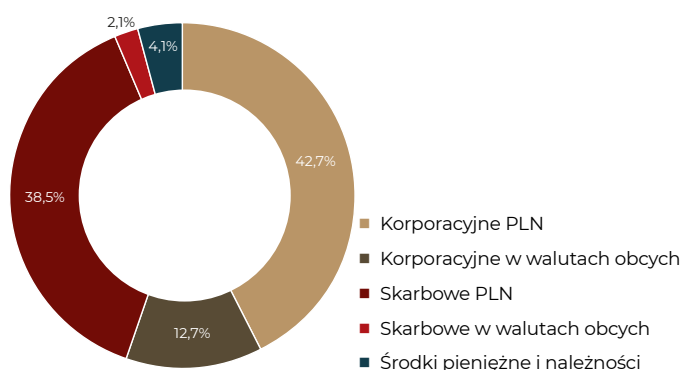
## Horyzont inwestycyjny



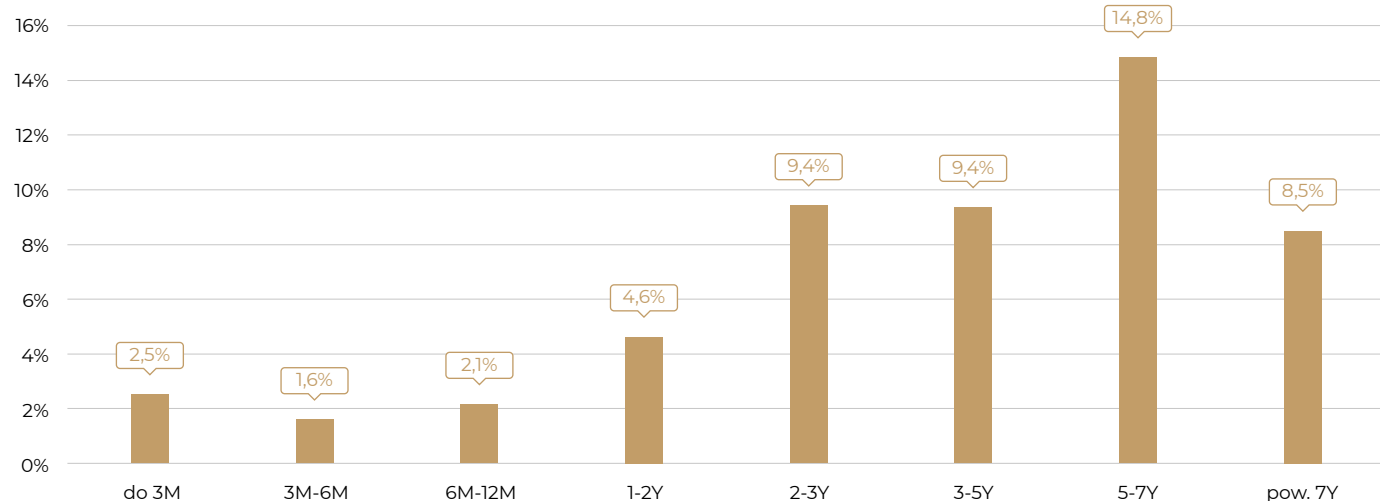
## Skład portfela według sektorów (30.04.2022 r.)



## Emitenci w podziale geograficznym (30.04.2022 r.)



## Terminy zapadalności obligacji korporacyjnych w portfelu (30.04.2022 r.)



## Saldo (30.04.2022 r.)

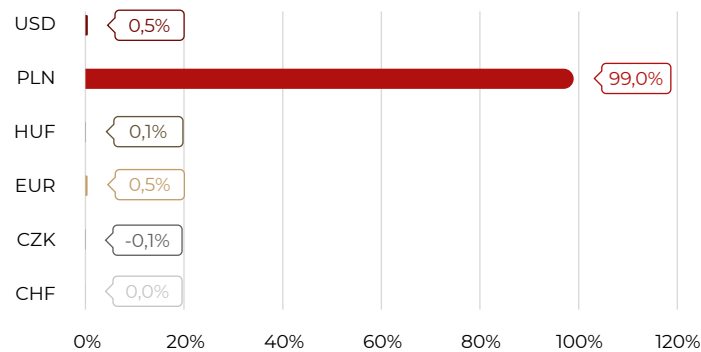
### Aktywa netto

491,75 mln zł

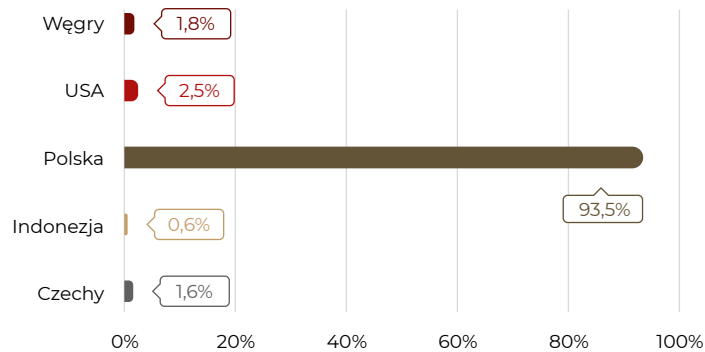
### Bilans sprzedaży

-27,19 mln zł (w kwietniu 2022)

## Ekspozycja walutowa (30.04.2022 r.)



## Ekspozycja geograficzna (30.04.2022 r.)



## Największe pozycje

Nazwa Instrumentu finansowego	Typ Instrumentu finansowego	Sektor gospodarki	Udział procentowy w Portfelu
WZ0525	Obligacje	Government	12,1%
IZ0823	Obligacje	Government	8,3%
WZ1126	Obligacje	Government	7,9%
BGK 12/06/31 (seria FPC0631)	Obligacje	Government	7,7%
WZ0124	Obligacje	Government	5,0%
WZ0126	Obligacje	Government	4,6%
Środki pieniężne i należności			4,5%
BGK 12/03/28	Obligacje	Government	3,7%
PFR0827	Obligacje	Financials	3,0%
LZ-II-18 PBH (2024-10-29)	Obligacje	Financials	2,9%

## Nota prawna

### Jest to informacja reklamowa.

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. 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. Podane dane nie stanowią również 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. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Inwestycja w Fundusz wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa. PKO TFI dokłada wszelkich starań, żeby ograniczyć ryzyka związane z inwestycją w fundusze. Tym niemniej inwestując w Fundusz należy mieć na uwadze, że również rozliczenia oraz płynności lokat. Dodatkowo na podwyższenie informacji cen klas aktywów i stóp zwrotu z zarządzanego Funduszu mogą mieć wpływ działania wojenne prowadzone w Ukrainie, możliwe akty terrorystyczne związane z konfliktem oraz zdarzenia pandemiczne. Z tego powodu, aby prawidłowo ocenić ryzyka wynikające z inwestowania środków w jednostki uczestnictwa Funduszu, należy uważnie zapoznać się z polityką inwestycyjną, opisem ryzyk oraz opisem profilu inwestora, zawartymi w prospekcie informacyjnym lub dokumencie Kluczowe Informacje dla Inwestorów (KIID). W szczególności należy zapoznać się z rekomendacjami dotyczącymi minimalnego okresu inwestycji oraz profilem ryzyka i zysku zawartym w dokumencie KIID (w skali od 1 do 7, gdzie 1 oznacza najniższe ryzyko, a 7 najwyższe) w tym rekomendacjami dotyczącymi wyboru subfunduszu odpowiedniego do wieku uczestnika i okresu inwestycji. Dokumenty dotyczące Funduszu są dostępne u dystrybutorów i na stronie internetowej [www.gammafundusze.pl](http://www.gammafundusze.pl), pod linkiem: [www.gammafundusze.pl/pliki\\_do\\_pobrania/prospekty](http://www.gammafundusze.pl/pliki_do_pobrania/prospekty) oraz w KIID dostępnych u dystrybutorów i na stronie [www.gammafundusze.pl](http://www.gammafundusze.pl), pod linkiem: [www.gammafundusze.pl/pliki\\_do\\_pobrania/kluczowe\\_informacje\\_dla\\_inwestorow](http://www.gammafundusze.pl/pliki_do_pobrania/kluczowe_informacje_dla_inwestorow) oraz, w zakresie funduszu będącego alternatywnym funduszem inwestycyjnym, w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego (IDK) dostępnych u dystrybutorów i na stronie internetowej [www.gammafundusze.pl](http://www.gammafundusze.pl), pod linkiem: [www.gammafundusze.pl/pliki\\_do\\_pobrania/inne](http://www.gammafundusze.pl/pliki_do_pobrania/inne). Zarówno prospekt informacyjny, KIID, jak i IDK dostępne są wyłącznie w języku polskim. Streszczenie praw inwestorów funduszu inwestycyjnego zostało zawarte w odpowiednich postanowieniach prospektu informacyjnego w rozdziale III Prawa Uczestników Funduszu, dostępnym na stronie internetowej [www.gammafundusze.pl](http://www.gammafundusze.pl), pod linkiem: [www.gammafundusze.pl/pliki\\_do\\_pobrania/prospekty](http://www.gammafundusze.pl/pliki_do_pobrania/prospekty). Streszczenie praw inwestorów dostępne jest w języku polskim. Wymienione dokumenty są dostępne w siedzibie PKO TFI S.A., placówkach mBanku oraz na stronie internetowej [www.gammafundusze.pl](http://www.gammafundusze.pl). Zyski z inwestycji w fundusze inwestycyjne dokonywane przez osoby fizyczne podlegają opodatkowaniu podatkiem od dochodów kapitałowych. Opodatkowanie związane z inwestycją w jednostki uczestnictwa Funduszy zależy od indywidualnej sytuacji klienta i może ulec zmianie w przyszłości. W celu ustalenia obowiązków podatkowych wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub porady prawnej. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. 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, stanowiącej 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.