



mBank Subfundusz Multiasset

Subfundusz wydzielony w ramach mBank Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Charakterystyka subfunduszu

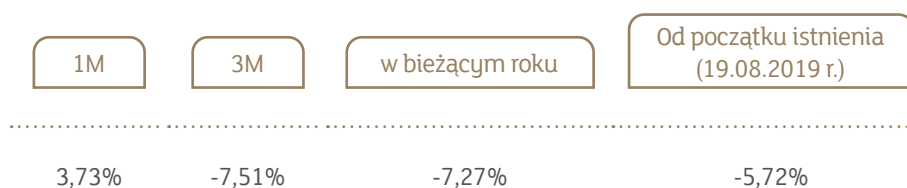
Polityka inwestycyjna subfunduszu kładzie duży nacisk na globalną dywersyfikację aktywów oraz aktywne zarządzanie strukturą portfela w oparciu o szeroką gamę aktywów. Subfundusz charakteryzuje się szerokimi limitami inwestycyjnymi, czego odzwierciedleniem jest m.in. dopuszczalny udział akcji w zakresie od 0% do 100%. Celem zarządzającego jest możliwie szybkie dostosowanie struktury portfela lokat funduszu do zmieniających się warunków rynkowych. Udział poszczególnych pozycji w portfelu może w związku z tym podlegać istotnym zmianom w czasie.

Zagraniczną część portfela stanowić będą w większości przypadków jednostki funduszy ETF, umożliwiające budowę ekspozycji na konkretne klasy aktywów, regiony oraz sektory. Alokacja na polski rynek akcji budowana będzie w sposób bezpośredni poprzez nabywanie akcji konkretnych emitentów. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem wykorzystywane będą także instrumenty pochodne, ze szczególnym uwzględnieniem kontraktów terminowych futures.

Profil inwestora

Subfundusz kierowany jest do inwestorów tolerujących umiarkowany poziom ryzyka inwestycyjnego, którzy oczekują wypracowania w ramach średnioterminowego horyzontu inwestycyjnego (od 3 do 5 lat) stóp zwrotu przewyższających o kilka punktów procentowych stawki depozytów bankowych. Biorąc pod uwagę strategię inwestycyjną subfunduszu, nabycie jego jednostek mogą rozważyć inwestorzy oczekujący wysokiego stopnia dywersyfikacji geograficznej aktywów oraz aktywnego zarządzania strukturą portfela, opartego na szerokiej gamie instrumentów finansowych.

Historyczne wyniki subfunduszu (na 30.04.2020 r.)



Zarządzający



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

Istotne informacje

Poziom ryzyka*	niskie ① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦ wysokie
Zalecany horyzont inwestycyjny	3–5 lat
Opłata za zarządzanie	1,5%
Opłata za nabycie zgodnie z tabelą opłat	maks. 5%
Podmiot zarządzający portfelem funduszu	mBank S.A.
TFI	Rockbridge TFI S.A.
Waluta inwestycji	PLN
Rachunek nabyć w PLN	33 2490 0005 0000 4600 2951 2082
Benchmark	wskaźnik POLONIA +2%
Rodzaj instrumentu uczestnictwa	jednostki uczestnictwa typu M
Minimalna kwota inwestycji PLN	pierwsza wpłata 10 000 zł, kolejne 1 000 zł

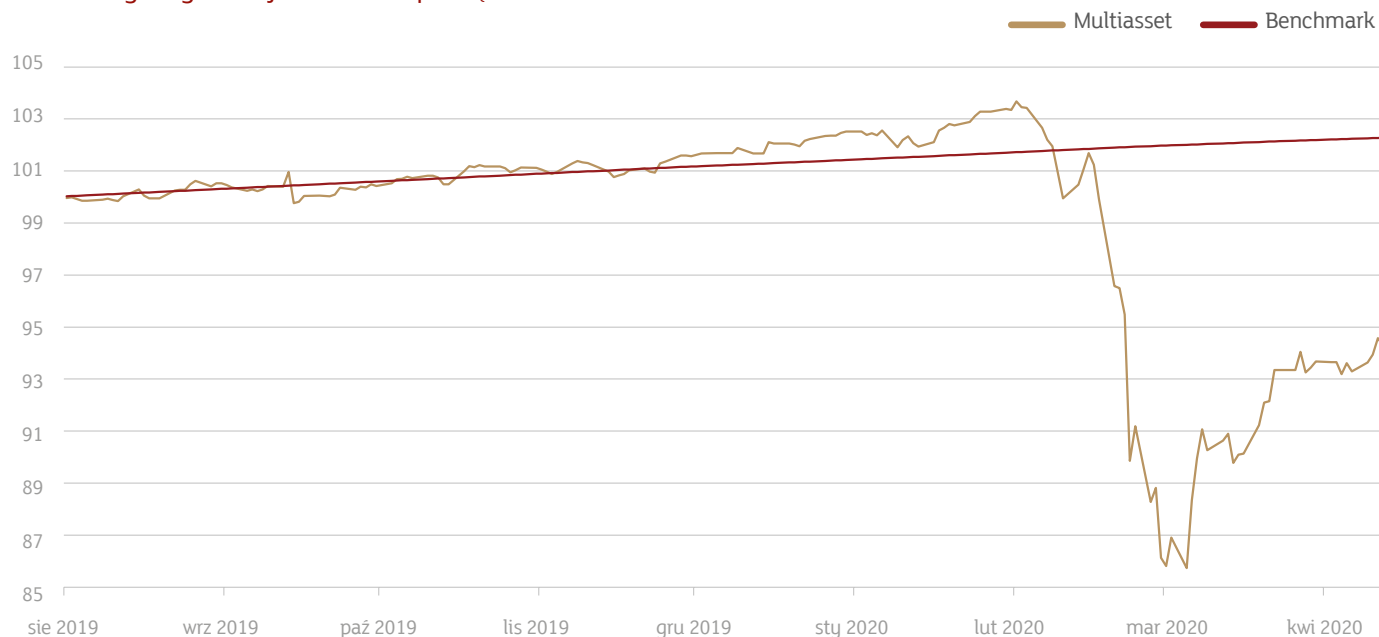


Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer



Przemysław Miedziocha, CFA
zarządzający aktywami

Zmiana wyceny netto jednostki od początku działalności*



Komentarz

W ubiegłym miesiącu zarządzana przez nas strategia Multiasset przyniosła wynik w wysokości 3,7% częściowo odrabiając stratę z marca.

Kwiecień przyniósł wyraźną poprawę sentymentu na światowych rynkach akcyjnych, a indeks MSCI World zakończył miesiąc z ponad 10% wzrostem. Podobnie jak w poprzednich okresach wzrostowych dobrze zaprezentował się defensywny sektor spółek technologicznych, charakteryzujących się mocnym bilansem oraz sektor ochrony zdrowia, która wydają się być relatywnym wygranym obecnej sytuacji związanej z pandemią. Poza wymienionymi wyżej, również solidnie odreagowały firmy, które w marcu zanotowały znaczące przeceny, szczególnie amerykańskie spółki z sektora paliwowego, które odnotowały niespełna 30% zyski, pomimo całej czas utrzymującej się istotnej presji na cenach ropy naftowej, która w kwietniu spadła wręcz poniżej zera.

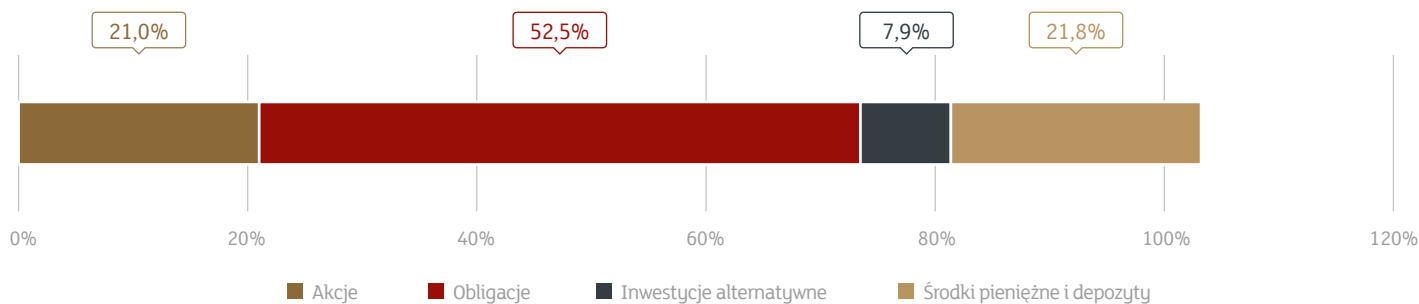
Widzimy kilka głównych przyczyn utrzymującego się dobrego sentymentu w poprzednim miesiącu. Po pierwsze rynek entuzjastycznie przyjął podjęte działania rządów oraz banków centralnych wspierające funkcjonowanie gospodarek oraz rynków finansowych w okresie pandemii. Po drugie, zgodnie z przewidywaniami krzywa nowych zachorowań wyraźnie się ustabilizowała w Europie zachodniej oraz głównych miastach Stanów Zjednoczonych, co pozwoliło rozpocząć stopniowy proces otwierania gospodarek w wybranych miastach. Po trzecie, coraz więcej globalnych firm farmaceutycznych komunikuje postępy w badaniach nad szczepionką oraz lekami wspierającymi leczenie choroby wywołanej wirusem SARS-CoV-2.

Na wynik portfela w ubiegłym miesiącułożyły się w największym stopniu nasze pozycje akcyjne, które pomimo stosunkowo zachowawczego udziału w portfelu (ok. 22%) miały największą kontrybucję. Drugim w kolejności segmentem

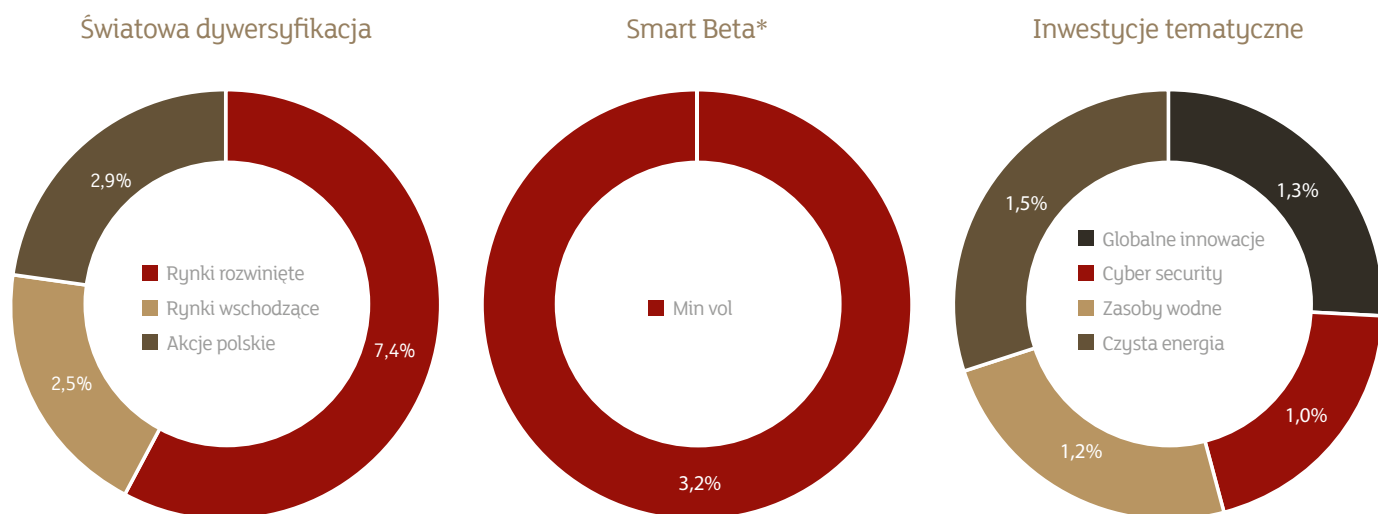
były obligacje, szczególnie w obszarze amerykańskich i europejskich obligacji spółek o ratingu spekulacyjnym (High Yield) oraz obligacje rynków wschodzących denominowane w USD. W części inwestycji alternatywnych dobrze zaprezentowały się nasze pozycje w metalach szlachetnych przy stosunkowo neutralnym zachowaniu nieruchomości.

Biorąc pod uwagę obecny stan rynków oraz prognozy makroekonomiczne mówiące, że nawet w najbardziej optymistycznym scenariuszu rozwoju pandemii, gospodarki będą potrzebowały wielu miesięcy żeby uporać się z jej konsekwencjami, w najbliższych tygodniach utrzymamy stosunkowo konserwatywne podejście do rynku akcji, a nasze decyzje inwestycyjne skupimy głównie w obszarze obligacji i inwestycji alternatywnych. W ramach obligacji zamienimy obligacje korporacyjne, zmiennokuponowe na stałokuponowe oraz skarbowe długoterminowe, co zwiększy ryzyko stopy procentowej całego portfela, stanowiąc jednocześnie dodatkowe zabezpieczenie do części akcyjnej portfela, w sytuacji gdyby presja na rynku miałyby ponownie wrócić. W kwestii inwestycji alternatywnych zwiększymy udział w metalach szlachetnych. W tym przypadku widzimy dwie dominujące tezy inwestycyjne. Po pierwsze aktywność banków centralnych w zakresie zwiększania swoich bilansów przekłada się na percepcję wielu inwestorów dotyczącą przyszłej presji inflacyjnej, co z kolei zwiększa napływ do funduszy inwestujących np. w fizyczne złoto. Druga teza inwestycyjna ma charakter bardziej długoterminowy i dotyczy okresu wychodzenia z obecnego kryzysu oraz konieczności utrzymywania ujemnych realnych stóp procentowych przez dłuższy okres, co ma na celu umożliwienie efektywnego odciążenia się najbardziej dotkniętych wirusem państw. Poza wymienionymi powyżej tezami, taktyczną inwestycję w złoto wspiera jeszcze jeden argument natury technicznej związany ze znacznym spadkiem korelacji jego cen z rynkiem akcji, co powinno zmniejszyć zmienność portfela w najbliższym czasie.

Skład portfela według klas aktywów (na 30.04.2020 r.)

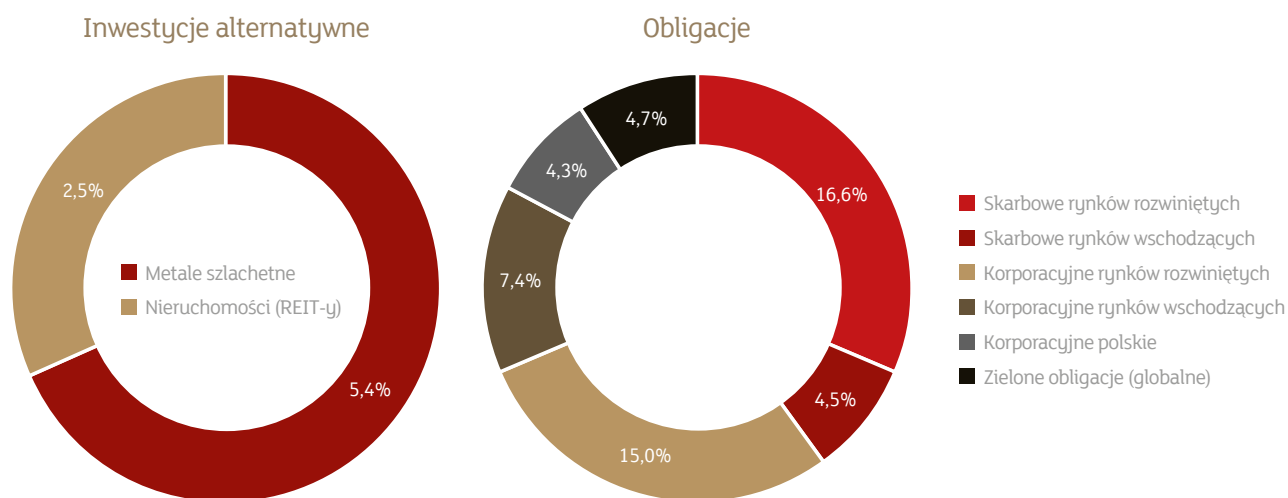


Struktura części akcyjnej wg motywów inwestycyjnych



* **Smart beta.** Pozycje w funduszach ETF z ekspozycją na światowe indeksy akcji uwzględniające następujące czynniki: **Momentum** – przeważenie spółek osiągających w ostatnim okresie lepsze stopy zwrotu od bazowych indeksów. **Quality** – przeważenie spółek z dobrymi parametrami fundamentalnymi (m.in. rentowność, stabilność wyników, niskie zadłużenie). **Min vol** – przeważenie spółek, których historyczne zmiany kursów charakteryzują się niską zmiennością.

Struktura części obligacyjnej oraz inwestycji alternatywnych



* Wskazany dla funduszu profil ryzyka produktu jest równy syntetycznemu wskaźnikowi ryzyka i zysku (SRRI) wskazanemu w dokumencie „Kluczowe Informacje dla Inwestorów” mBank Subfundusz Multiasset, aktualnemu według stanu na dzień 19.08.2019 r.

** Wycena dotyczy jednostki uczestnictwa typu A subfunduszu.

○ Dlaczego warto rozważyć inwestycję w subfundusz ←



Wysoki stopień dywersyfikacji geograficznej portfela



Szerokie spektrum inwestycyjne, obejmujące wiele klas aktywów



Aktywne podejście do procesu zarządzania, umożliwiające szybkie dostosowanie struktury portfela subfunduszu do zmieniających się warunków rynkowych



Wysoka płynność oraz rynkowa wycena instrumentów wchodzących w skład portfela



Możliwość wykorzystania instrumentów pochodnych w celu osiągnięcia pożądanego profilu inwestycyjnego

Nota prawna

Inwestowanie w mBank Subfundusz Multiasset wiąże się z ryzykiem i nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik mBank Subfundusz Multiasset 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. Zgodnie z założeniem strategii inwestycyjnej skład portfela oraz ekspozycja na klasy aktywów i czynniki ryzyka może ulec zmianie. Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego mBank Subfundusz Multiasset cechuje się dużą zmiennością wynikającą z składu portfela, w szczególności z powodu inwestycji w akcje. 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 Multiasset. Przy podejmowaniu każdej decyzji inwestycyjnej należy kierować się własną oceną sytuacji faktycznej i prawnej. Wartość zakupionych jednostek uczestnictwa mBank Subfundusz Multiasset 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 w mBank Subfundusz Multiasset 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 Multiasset 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 (00-950) przy ul. Senatorskiej 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.