



mBank Subfundusz Multiasset

Subfundusz wydzielony w ramach mBank Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

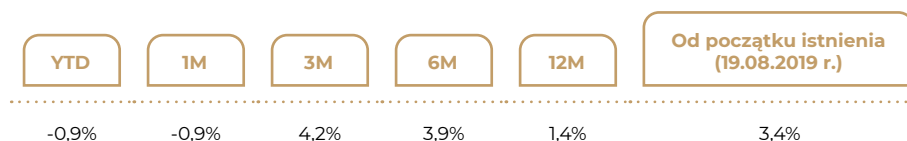
Charakterystyka subfunduszu

Polityka inwestycyjna subfunduszu kładzie duży nacisk na globalną dywersyfikację aktywów oraz aktywne zarządzanie strukturą portfela w oparciu o szeroką gamę instrumentów, obejmujących zarówno tradycyjne klasy aktywów (akcje i obligacje), jak również instrumenty alternatywne. Subfundusz ma charakter oportunistyczny, bowiem aktywne zarządzanie jego portfelem lokat ukierunkowane jest na wykorzystanie potencjalnych okazji rynkowych w wybranych segmentach rynku. Szerokie limity inwestycyjne pozwalają na elastyczne dostosowanie struktury portfela do zmieniających się warunków rynkowych. Udział poszczególnych klas aktywów oraz instrumentów może w związku z tym podlegać istotnym zmianom w czasie. Subfundusz prowadzi globalną politykę inwestycyjną, bowiem większość jego aktywów lokowana jest na rynkach zagranicznych. Zagraniczną część portfela stanowią w większości przypadków jednostki funduszy typu ETF, umożliwiające budowę pozycji w konkretnych klasach aktywów, regionach oraz sektorach. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem wykorzystywane będą także instrumenty pochodne, ze szczególnym uwzględnieniem kontraktów terminowych futures oraz opcji.

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 subfunduszu¹ (na 31.01.2021 r.)



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 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 PL08 1600 0003 1899 7968 2000 0009

Benchmark dwukrotność stawki WIBID 1Y

Rodzaj instrumentu uczestnictwa jednostki uczestnictwa typu M

Minimalna kwota inwestycji PLN Minimalna kwota inwestycji PLN pierwsza wpłata 10 000 zł, kolejne 1 000 zł¹



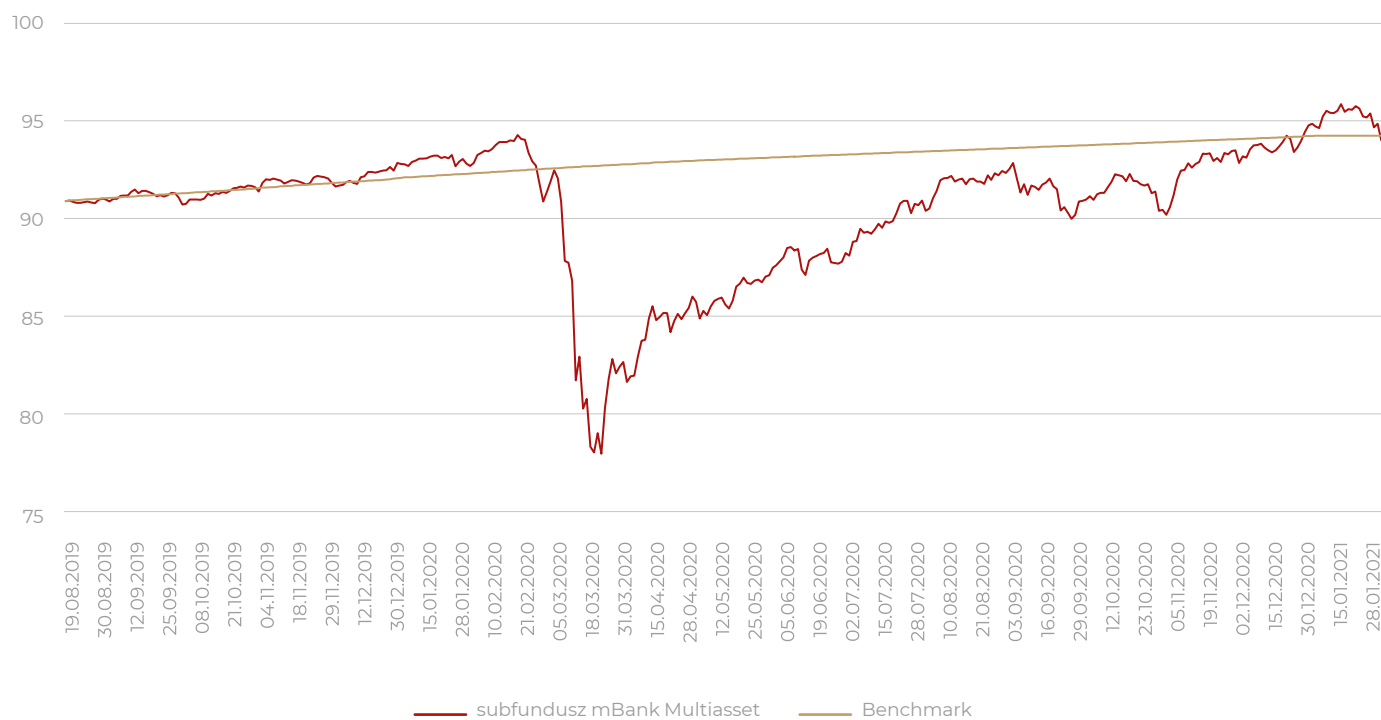
Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer



Przemysław Miedziucha, 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 działalności



Komentarz

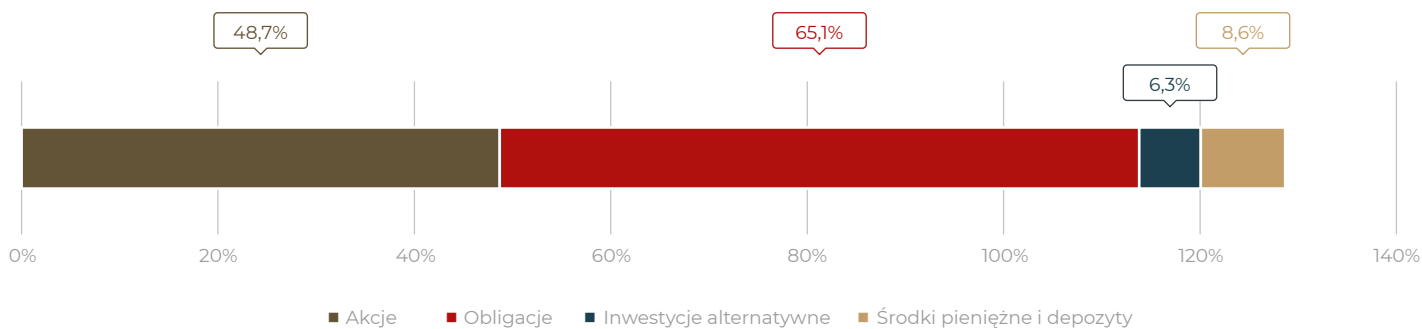
Pierwszy miesiąc nowego roku na rynkach finansowych upłynął pod znakiem podwyższonej zmienności. Pierwsza połowa stycznia to kontynuacja pozytywnych trendów z ub. r., gdzie paliwem do wzrostów były ostateczne rozstrzygnięcia wyborcze w Stanach Zjednoczonych. Szczególne znaczenie miało w tym przypadku wygrana demokratycznych kandydatów w stanie Georgia, co pozwoliło na dopełnienie scenariusza tzw. błękitnej fali. Taki układ władzy w Stanach Zjednoczonych w sposób istotny zwiększa m.in. prawdopodobieństwo uchwalenia zakrojonego na szeroką skalę programu stymulacji fiskalnej, co może okazać się czynnikiem wspierającym koniunkturę szczególnie w przypadku sektorów o charakterze cyklicznym. Druga połowa stycznia z punktu widzenia giełdowej koniunktury była już mniej korzystna. Wcześniejsze dynamiczne wzrosty notowań sektorów cyklicznych, perturbacje związane z procesem dystrybucji szczepionek oraz doniesienia o pojawieniu się nowych szczepów koronawirusa skłoniły inwestorów do realizacji zysków, sprowadzając notowania niektórych sektorów poniżej poziomów z końca roku. Korekta szczególnie mocno dotknęła akcje spółek europejskich oraz emitentów z Ameryki Południowej. W końcówce miesiąca korekta rozlała się na większość rynków, do czego przyczyniły się także problemy płynnościowe części funduszy hedgingowych, które zostały zmuszone do ograniczania ryzyka, w związku z dużymi stratami na otwartych krótkich pozycjach w akcjach, które zostały obrane za główny cel inwestycyjny rzeszy inwestorów indywidualnych.

Powyższe otoczenie okazało się być bardzo wymagające dla zarządzanej przez nas strategii, która w mienionym miesiącu odnotowała ujemną stopę zwrotu na poziomie -0,9%. Głównym źródłem słabszego wyniku była wspomniana istotna korekta notowań dotycząca sektory cykliczne, w których w ostatnich miesiącach zwiększaliśmy zaangażowanie. Podtrzymujemy nasze przeważenie w tym segmencie rynku ze względu na relatywnie atrakcyjne wyceny oraz oczekiwaną poprawę warunków makro, które powinny w ponadprzeciętnym stopniu sprzyjać tej właśnie grupie spółek.

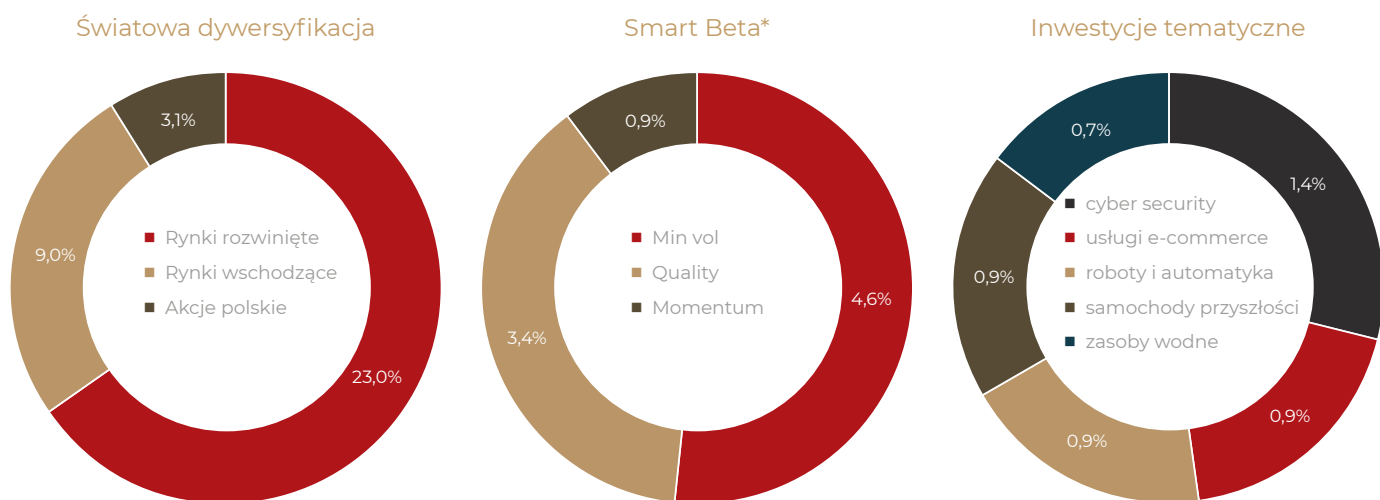
Styczeń upłynął pod znakiem dynamicznej wyprzedaży na rynkach bazowych, która szczególnie mocno widoczna była na rynku amerykańskim. W efekcie rentowność 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych wzrosła o 15 punktów bazowych (bps) do poziomu 1,07%. Główną siłą stojącą za tym ruchem była kontynuacja wzrostu rynkowych oczekiwań inflacyjnych – rynek wycenia obecnie średnioroczną inflację w USA w horyzoncie 10 lat na poziomie 2,1%. Korzystny z punktu widzenia Partii Demokratycznej wynik wyborów uzupełniających do Senatu w amerykańskim stanie Georgia oznacza wzrost prawdopodobieństwa uchwalenia zakrojonego na szeroką skalę fiskalnego programu stymulacyjnego, co także wzmacniało tendencje korekcyjne na amerykańskim rynku długu. Nieco mniej dynamicznie kształtowała się sytuacja na rynkach europejskich, gdzie rentowność niemieckiej 10-latkii wzrosła o 5 punktów bazowych do poziomu -0,52%. W drugiej połowie miesiąca globalne rentowności dotknęła korekta spadkowa, wywołana perturbacjami w systemie dystrybucji szczepionek, co może wpłynąć na przesunięcie w czasie momentu uzyskania odporności populacyjnej w Europie Zachodniej. W bardzo wymagającym otoczeniu globalnym polskie papiery skarbowe wyróżniały się na plus względem innych państw Europy Środkowo-Wschodniej oraz rynków bazowych. Polska obligacja 10-letnia zakończyła miesiąc spadkiem rentowności o 8 punktów bazowych (do poziomu 1,16%).

W związku z pozytywnymi perspektywami rynków akcji postanowiliśmy zwiększyć udział tego segmentu w naszym portfelu do ok. 48% aktywów, proporcjonalnie zmniejszając udział obligacji skarbowych. Część alternatywna portfela (nieruchomości plus infrastruktura) pozostała bez zmian, jej aktualny udział to ok. 6%. W naszej ocenie korekta na rynku akcji z drugiej połowy stycznia stanowi przerwę w trendzie wzrostowym, który powinien dominować według nas na przestrzeni 2021 r. Zakładamy przy tym, że w przypadku materializacji pozytywnego scenariusza dla światowej gospodarki ponadprzeciętnym potencjałem cechują się słabo radzące sobie w ub. roku sektory cykliczne, takie jak m.in. finanse oraz przemysł.

Skład portfela według klas aktywów (na 31.01.2021 r.)

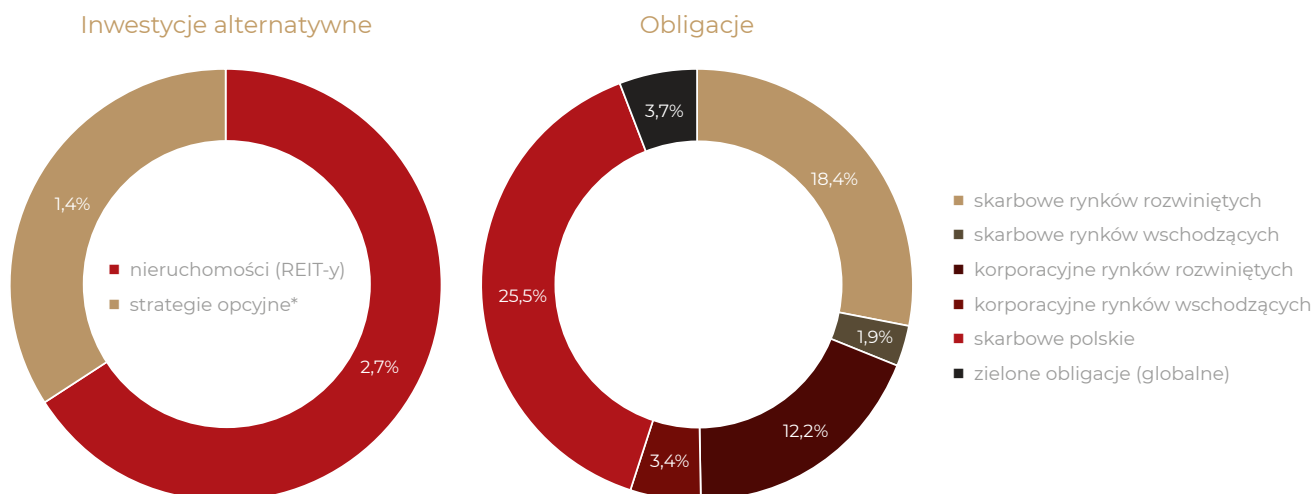


Struktura części akcyjnej wg motywów inwestycyjnych



* **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



* Strategie opcyjne: suma brutto wartości długich oraz krótkich pozycji opcyjnych w portfelu funduszu.

◦ 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

1 Od 19.08.2019 r. mBank S.A. pełni funkcję zarządzającego portfelem subfunduszu. Prezentowane wyceny dotyczą jednostki A w okresie 19.08.2019-14.10.2019. Po tym okresie dane prezentowane odnoszą się do jednostki M, której pierwsza wycena miała miejsce w dn. 15.10.2019.

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/>.

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 ze 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 (00-850) 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.