



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 30.06.2021 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	Od początku istnienia (19.08.2019r)
mBank Multiasset	4,0%	0,2%	2,7%	4,0%	11,8%	8,5%
benchmark	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	1,1%	3,7%

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



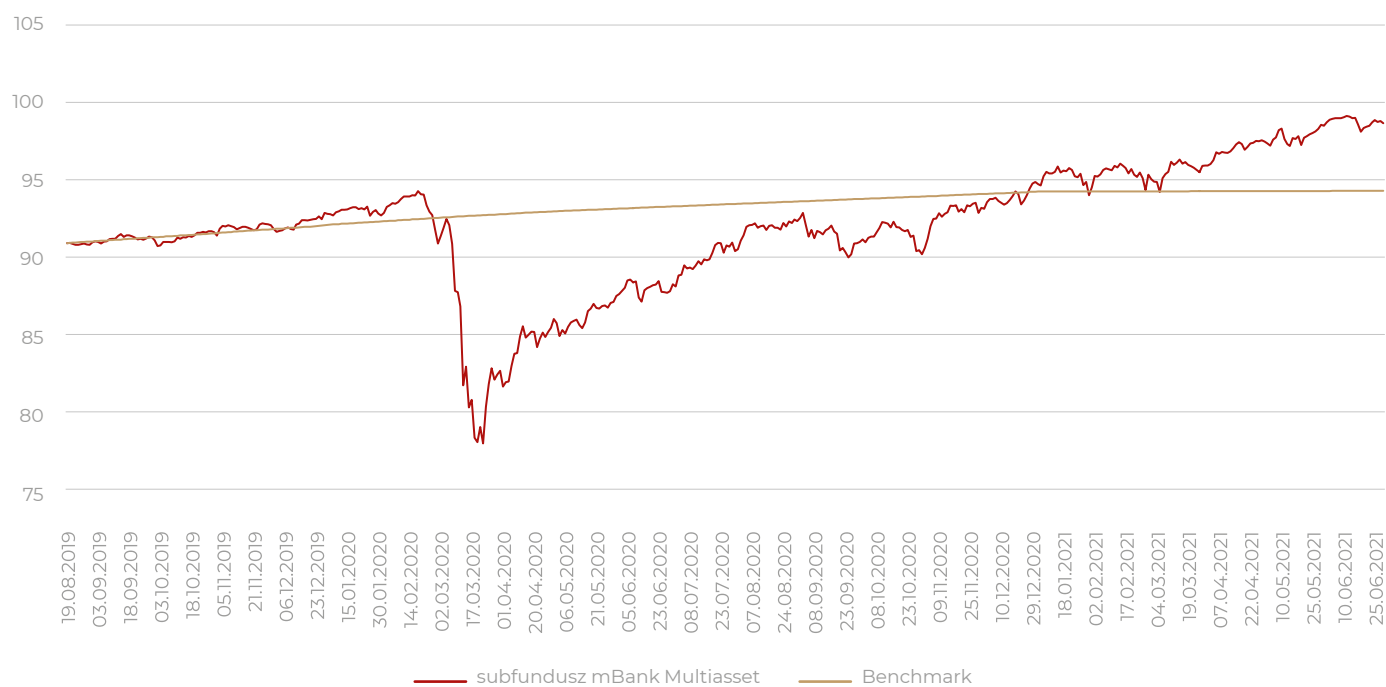
Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer



Przemysław Miedziocha, 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

W czerwcu wycena zarządzanej przez nas strategii zmieniła się w minimalnym stopniu (+0,2%). W przeciwieństwie do poprzednich miesięcy, w czerwcu relatywnie słabo zachowywały się preferowane przez nas pozycje o charakterze procyklicznym oraz proinflacyjnym. Warto jednak zauważyć, że w skali całego pierwszego półrocza wypracowały one ponadprzeciętne stopy zwrotu. Dopiero ostatnie tygodnie upłynęły pod znakiem presji tę grupę aktywów. Odzwierciedleniem tych tendencji były m.in. czerwcowe spadki banków oraz spółek przemysłowych.

W naszej ocenie w znaczącym stopniu wpłynęły na obraz czerwca wpłynęły dwa główne czynniki. Paradoksalnie, katalizatorem rynkowych zmian był umiarkowanie jastrzębi wydzwięk posiedzenia FOMC z połowy czerwca, który ostatecznie doprowadził do umocnienia dolara amerykańskiego, korekty na surowcach, spadku długoterminowych rynkowych stóp procentowych oraz oczekiwań inflacyjnych. Reakcja rynku miała jednak swoje podłoże także w mocnym pozycjonowaniu inwestorów, którzy od kilku miesięcy w coraz większym stopniu przeważali sektory cykliczne w swoich portfelach. Z jednej strony było to paliwem do wzrostu przez większą część pierwszego półrocza, ale z drugiej strony proces ewidentnie wytracił swoje momentum w ostatnich tygodniach, co spowodowało część inwestorów do realizacji ponadprzeciętnych zysków.

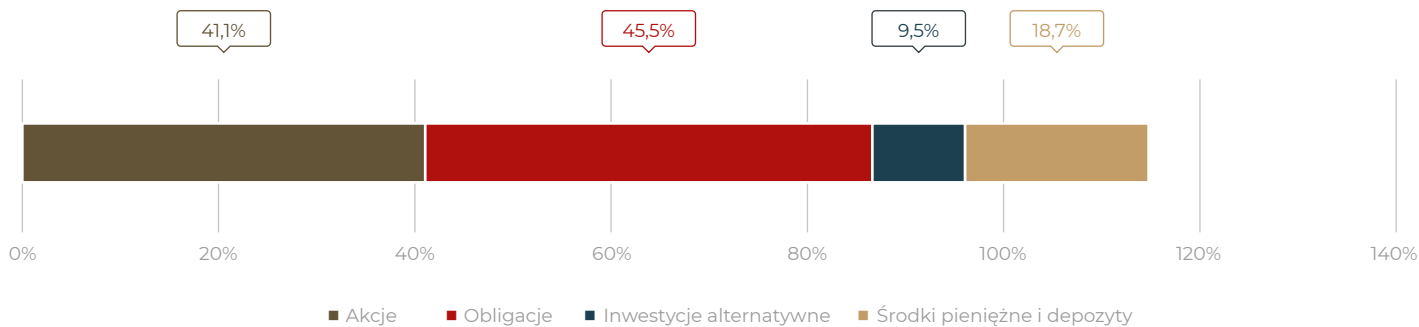
Opisane powyżej środowisko było wodą na młyn dla sektorów defensywnych oraz wzrostowych, szczególnie z branży nowych technologii, które odnotowały ponadprzeciętne stopy zwrotu (np. indeks Nasdaq 100 zakończył czerwiec z ponad 6-procentowym wzrostem). In plus wyróżniła się także uwzględniona w składzie portfela pozycja w akcjach regionu Ameryki Południowej, która pomimo zdecydowanie cyklicznego charakteru wypracowała ponad 4-procentową stopę zwrotu.

Przed nami sezon raportowania wyników finansowych za II kwartał, który może być rekordowy w ramach aktualnego cyklu, bowiem na trwające obecnie mocne ożywienie gospodarcze nałoży się niska ubiegłoroczna baza porównawcza. W tym momencie analitycy oczekują wzrostów zysku na akcje o ponad 60%, jednak biorąc pod uwagę ich konserwatywne podejście w poprzednich kwartałach, rzeczywiste rezultaty będą prawdopodobnie jeszcze lepsze.

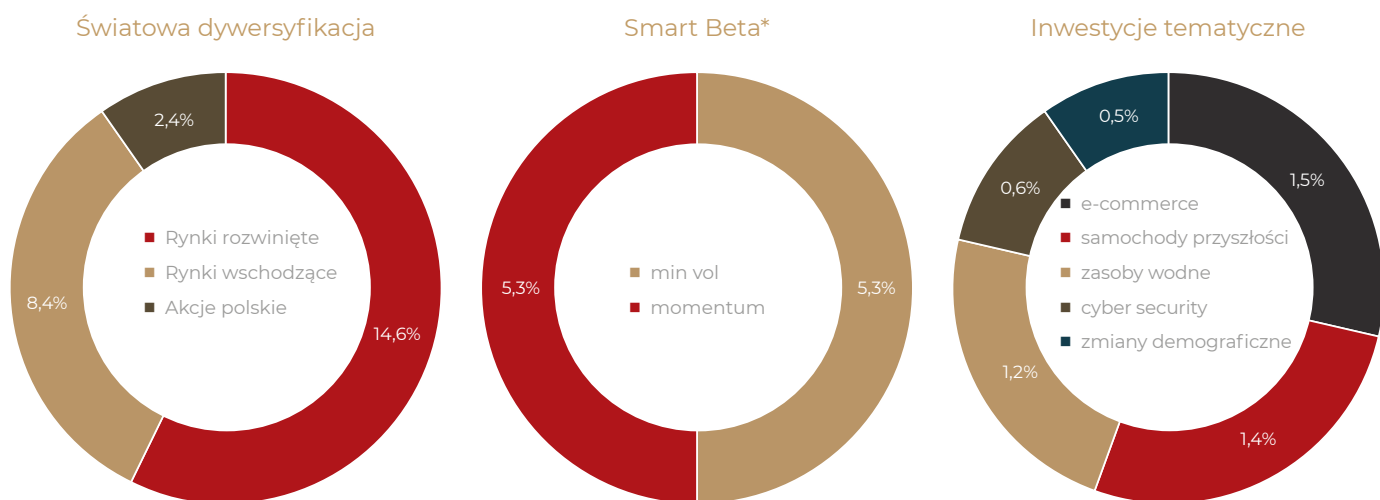
Na rynku długu wydarzeniem miesiąca było posiedzenie Rady Gubernatorów Rezerwy Federalnej, które miało umiarkowanie jastrzębi wydzwięk. Retoryka amerykańskich władz mogła zostać odebrana jako zapowiedź nieco szybszego zacieśnienia polityki monetarnej. Najbardziej wyraźnym sygnałem było przesunięcie mediany prognoz uczestników Rady w kierunku dwóch podwyżek stóp procentowych w 2023 roku wobec prognozy braku podwyżek podczas marcowego posiedzenia. W trakcie konferencji prasowej J. Powell wskazał ponadto, że rozpoczęto dyskusję na temat planu ograniczenia programu skupu aktywów. Reakcja rynkowa była silna – inwestorzy sprzedawali papiery z segmentu 3-5 lat, kupując długoterminowe obligacje (10-30 lat). Ostatecznie amerykańskie obligacje 10-letnie zamknęły miesiąc na poziomie 1,47%, co w skali miesiąca oznacza spadek o 13 punktów bazowych.

Jeżeli chodzi o aktualną strukturę portfela, to nadal utrzymujemy blisko 50-procentowy udział w bardziej ryzykownych klasach aktywów tj. akcjach, surowcach oraz nieruchomościach. Biorąc pod uwagę czerwcową istotną zmianę tendencji rynkowych w poszczególnych sektorach rynku akcji, zakładamy że tak silne momentum cyklicznych klas aktywów jest już za nami. Z tego względu w drugim półroczu planujemy częściową neutralizację naszego procyklicznego pozycjonowania, poprzez zwiększenie udziału bardziej tradycyjnych sektorów o charakterze dywidendowym, mniej skorelowanych z cyklem ekonomicznym, które charakteryzują się mniejszą zmiennością notowań.

Skład portfela według klas aktywów (na 30.06.2021 r.)

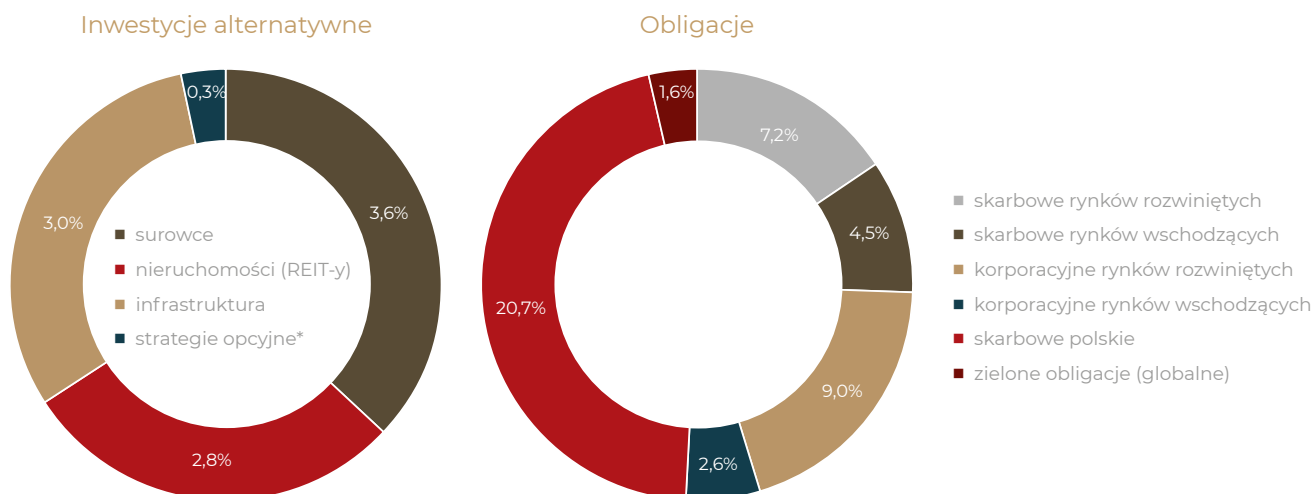


Struktura części akcyjnej wg motywów inwestycyjnych



* **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 dłużnych 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.