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 charaktery 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 subfunduszu[1] (na 30.09.2021 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	Od początku istnienia (19.08.2019r)
mBank Multiasset	3,2%	-1,9%	-0,8%	1,9%	7,6%	7,7%
benchmark	0,13%	0,04%	0,07%	0,10%	0,64%	3,81%

Zarządzający

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

Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer

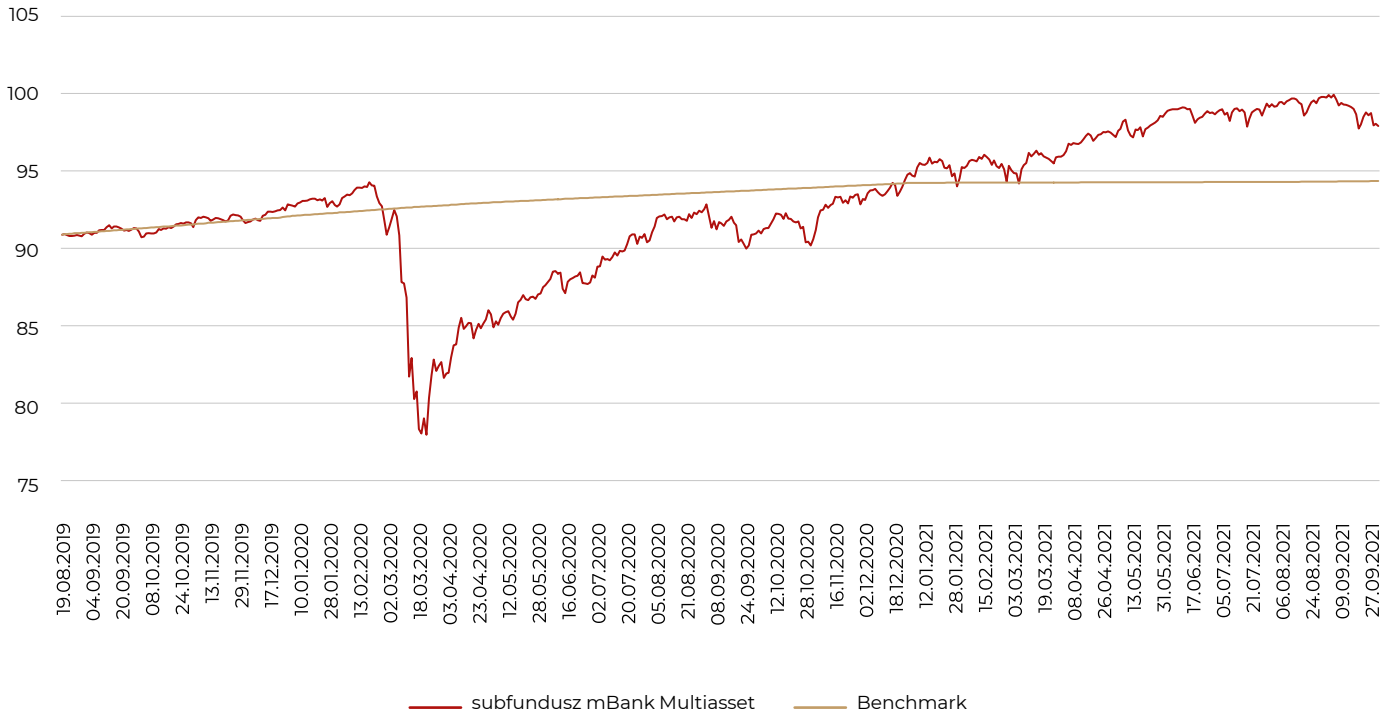
Przemysław Miedziocha, CFA
zarządzający aktywami

Istotne informacje

Poziom ryzyka[2]	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 zł *)

*) 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[1]



Komentarz

We wrześniu zarządzana przez nas strategia odnotowała stratę w wysokości -1,9%, co było pochodną wrześniowej dekoniunktury, zarówno na światowych rynkach akcji, jak i obligacji. Spośród głównych klas aktywów, będących przedmiotem lokat strategii, jedynie surowce oparły się presji, kończąc miesiąc z blisko 5-procentową stopą zwrotu. Pewnym rozczarowaniem dla uczestników rynku były ostatnie umiarkowane rewizje in minus w zakresie przyszłych danych makroekonomicznych. Problemem z punktu widzenia giełdowej koniunktury okazały się być także silne wzrosty cen surowców energetycznych (przede wszystkim węgla i gazu ziemnego), podsycające obawy inwestorów o wzmocnienie presji inflacyjnej. W obliczu wydarzeń ostatnich tygodni przez rynek przewijają się coraz głośniej wyrażane opinie o możliwość materializacji scenariusza stagflacyjnego, stanowiącego połączenie podwyższonej inflacji oraz relatywnie niskiego wzrostu gospodarczego.

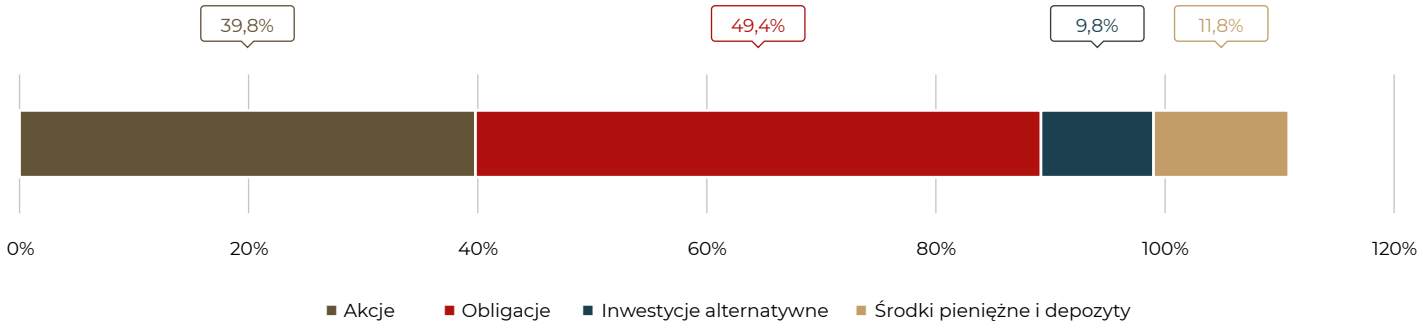
W nawiązaniu do tych obaw odnotować według nas należy pierwsze pojawiające sygnały słabnącej presji w łańcuchach dostaw, co widać chociażby ostatnio w spadających wycenach kosztu frachtu z chińskich portów do Europy oraz Stanów Zjednoczonych. Na przejściowy charakter ostatniego umiarkowanego pogorszenia danych makro mogą wskazywać badania ankietowe, regularnie przeprowadzane wśród amerykańskich małych i średnich przedsiębiorstw, które wskazują na możliwość przerzucania rosnących kosztów na konsumentów końcowych. bez erozji realizowanych marż. To według nas stanowi potwierdzenie dobrego sentymentu, który nadal utrzymuje się wśród amerykańskich konsumentów. To co może niepokoić, szczególnie z perspektywy pozycjonowania w Europie, to rosnące ceny surowców energetycznych, które w ostatnim czasie są pochodną nie tylko gry rynkowej, czy panujących warunków atmosferycznych, ale również – co dobitnie pokazują ostatnie tygodnie – wypadkową interesów geopolitycznych.

Niejednoznaczny wydźwięk wrześniowego posiedzenia Rezerwy Federalnej, na którym de facto zapowiedziano szybkie wygaszenie programu luzowania ilościowego (redukcja zakupu aktywów prawdopodobnie od listopada do połowy przyszłego roku) przyniósł istotne pogorszenie nastrojów na rynku obligacji. Na to nałożyły się istotne szoki podażowe w postaci wzrostu cen surowców energetycznych (gazu ziemnego, ropy naftowej) oraz nawozów azotowych, co może mieć istotny wpływ na wzrost globalnej inflacji CPI, ze szczególnie negatywnym wpływem na kraje rynków wschodzących. W rezultacie rentowności 10-letnich benchmarków amerykańskiego i niemieckiego dług skarbowego zakończyły miesiąc wzrostem o 18 punktów bazowych (pb).

Naszym zdaniem w warunkach dynamicznej poprawy wyników finansowych giełdowych spółek, przejściowego charakteru wielu obecnych ograniczeń podażowych oraz stosunkowo łagodnej reakcji banków centralnych nie jest to jeszcze moment na zmianę alokacji w kierunku rozwiązań o bardziej defensywnym charakterze. W naszej opinii obecna wyższa zmienność na rynkach finansowych to niejako powrót do wcześniejszych rynkowych standardów, a nie zwiastun odwrócenia trendu na globalnych rynkach akcji. Z tego względu udział akcji oraz inwestycji alternatywnych w zarządzanym przez nas portfelu nadal zbliżony jest do poziomu 50%.Wzrost zmienności na rynkach to według nas dobry moment na częściową realizację zysków na najbardziej cyklicznych składnikach portfela, takich jak akcje banków oraz spółek ubezpieczeniowych. Naszą intencją jest modyfikacja sektorowa w bardziej zrównoważonym kierunku, z większym niż dotychczas udziałem sektorów defensywnych. W najbliższym czasie nie zamierzamy dokonywać zmian w części surowcowej, której udział zbliżony jest do 4%. Tę pozycję traktujemy jako element zabezpieczenia portfela w przypadku ewentualnej materializacji scenariusza dalszego wzrostu cen surowców.

Na zachowanie rynków w najbliższej perspektywie szczególnie duży wpływ mogą mieć takie czynniki, jak rozwój sytuacji na rynku surowców energetycznych oraz rozpoczynający się sezon publikacji wyników spółek za trzeci kwartał.

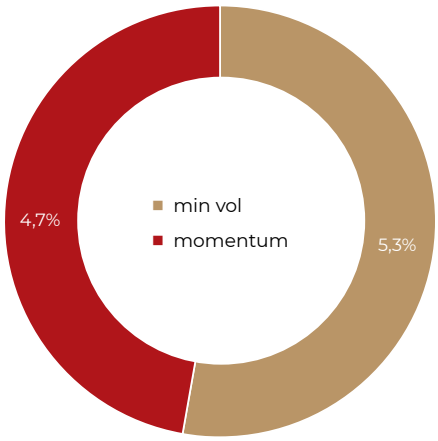
Skład portfela według klas aktywów (na 30.09.2021 r.)



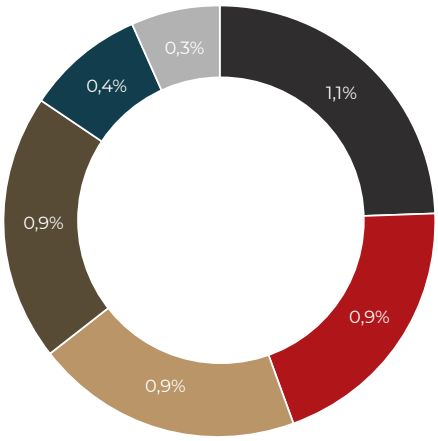
Struktura części akcyjnej wg motywów inwestycyjnych

Światowa dywersyfikacja

Smart Beta*



Inwestycje tematyczne

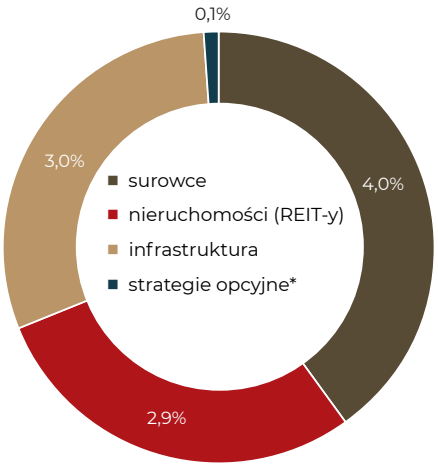


* **Smart beta.** Pozycje w funduszach ETF z ekspozycją na światowe indeksy akcji uwzględniające następujące czynniki: **Momentum** – przeważenie spółek osiągających w ostatnim okresie lepsze stopy zwrotu od bazowych indeksów. **Quality** – przeważenie spółek z dobrymi parametrami fundamentalnymi (m.in.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

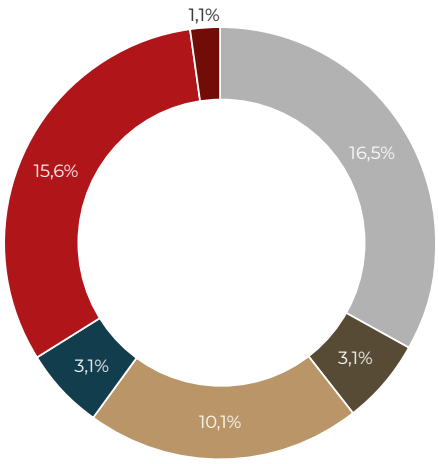
- e-commerce
- samochody przyszłości
- zasoby wodne
- roboty i automatyka
- cyber security
- zmiany demograficzne

Struktura części obligacyjnej oraz inwestycji alternatywnych

Inwestycje alternatywne



Obligacje



- skarbowe rynków rozwiniętych
- skarbowe rynków wschodzących
- korporacyjne rynków rozwiniętych
- korporacyjne rynków wschodzących
- skarbowe polskie*
- zielone obligacje (globalne)

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

* Również obligacje nieskarbowe ale gwarantowane przez Skarb Państwa.

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.