



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 31.10.2022 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	3 Lata	Od początku istnienia (19.08.2019 r.)
mBank Multiasset	-9,4%	2,7%	-4,0%	-3,6%	-9,5%	-2,1%	-1,6%
benchmark	10,57%	1,27%	3,84%	7,50%	11,44%	15,00%	15,83%

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⁾

Zarządzający



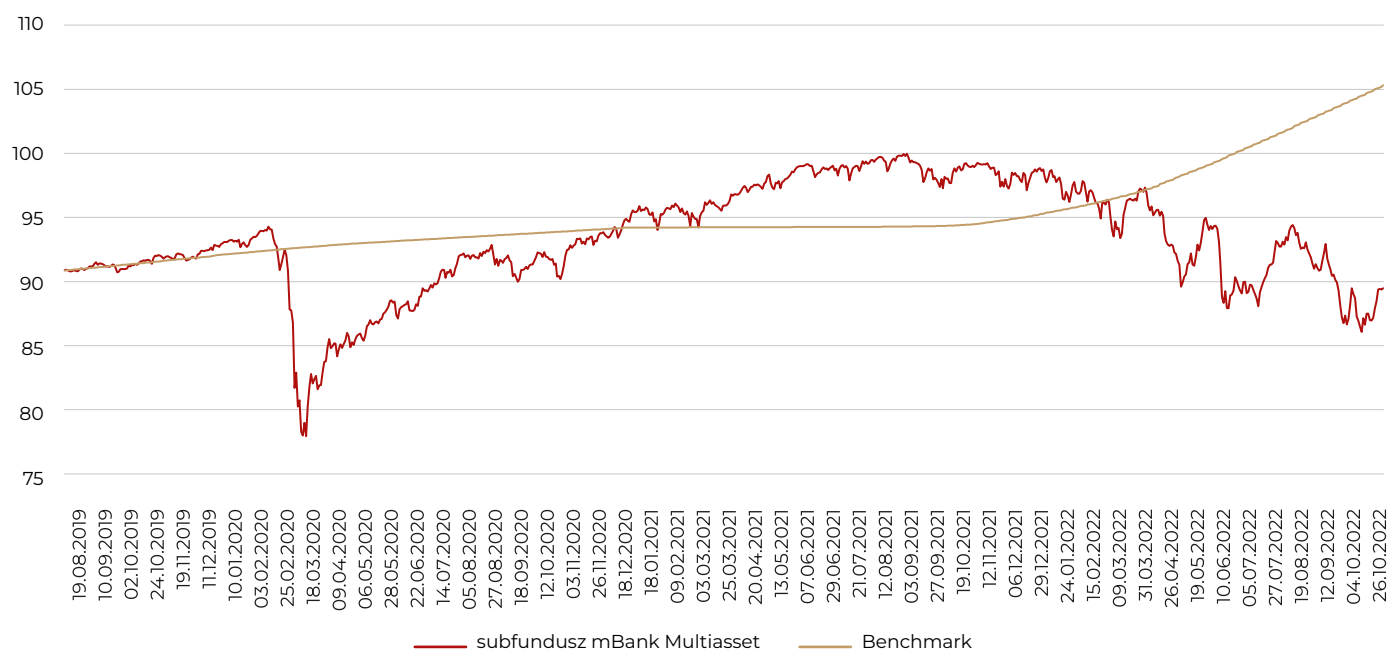
Maksymilian Łochowski, CFA
dyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami w Biurze maklerskim mBanku



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 minionym miesiącu subfundusz mBank Multiasset wypracował stopę zwrotu w wysokości 2,7%, do czego przyczyniły się głównie pozycje powiązane z koniunkturą na rozwiniętych rynkach akcji. Indeks MSCI World, który obrazuje koniunkturę na globalnym rynku akcji, w październiku zwiększył swoją wartość o 7,2%. W przypadku pozostałych klas aktywów mieliśmy do czynienia a bardziej umiarkowanymi zmianami – światowy indeks obligacji Bloomberg zakończył miesiąc z wynikiem -0,3%, podczas gdy klasy aktywów o bardziej alternatywnym charakterze, tj. nieruchomości i surowce zyskały odpowiednio 3,9% oraz 2,5%.

W październiku największą pozytywną kontrybucją do wyniku cechowała się część akcyjna, ze szczególnym uwzględnieniem cyklicznej ekspozycji na amerykańskie spółki o niskiej i średniej kapitalizacji, która zakończyła październik z ponad 11-procentową stopą zwrotu. Po raz kolejny z relatywnie dobrej strony zaprezentowały się pozostałe nasze taktyczne przeważenia w segmencie amerykańskiej ochrony zdrowia oraz spółek z Ameryki Południowej z wynikami, których stopy zwrotu uplasowały się na poziomach odpowiednio 9,6% oraz 9,2%. Z drugiej strony największe obciążenie dla wyniku ubiegłego miesiąca stanowiły pozycje oparte o polskie obligacje skarbowe, których indeks TBSP spadł w październiku o ponad 3,5%.

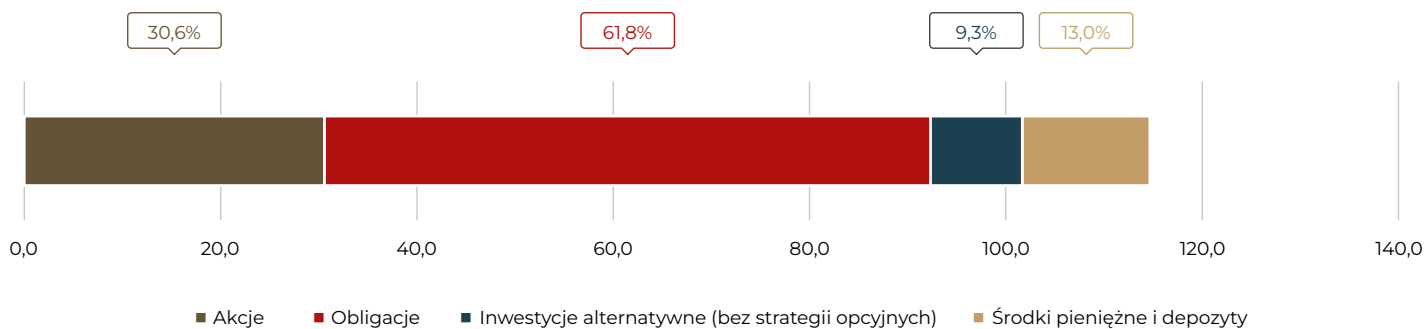
Od pewnego czasu uwaga inwestorów skupiona jest na kwestiach ściśle związanych z inflacją, kondycją rynku pracy oraz na retoryce i działaniach po stronie wiodących banków centralnych. Z podobną sytuacją mieliśmy do czynienia także w październiku. Wyższy odczyt inflacji konsumpcyjnej w Stanach Zjednoczonych, w tym przede wszystkim jej miary bazowej, utwierdził uczestników rynku w przekonaniu, że amerykański bank centralny na początku listopada po raz czwarty z rzędu podniesie stopy procentowe o 75 punktów bazowych. Pierwsza reakcja na odczyt była jednoznacznie negatywna, jednak zaskakująco szybko rynek odwrócił ten negatywny impuls. Pod koniec miesiąca oczekiwania na złagodzenia stanowiska zbudowały wypowiedzi części członków Fed, które potwierdzały pojawienie się odrębnych, bardziej ostrożnych ocen w kwestii zasadności kontynuacji dynamicznego procesu podwyżek stóp.

Kolejny czynnik dotyczy kondycji samej realnej gospodarki, której kondycja, pomimo operowania w środowisku dużej niepewności, jest lepsza niż wskazywały na to niektóre negatywne scenariusze rynkowe sprzed kilku miesięcy. Obrazują to indeksy mierzące skalę zaskoczeń danych makroekonomicznych dla państw wchodzących w skład grupy G10. Koronnym przykładem są chociażby dane dotyczące zatrudnienia w USA, które wciąż wskazują na stosunkowo dużą siłę tamtejszego rynku pracy, która szczególnie w segmencie małych i średnich przedsiębiorstw przekłada się na problemy w obsadzie wolnych stanowisk w wybranych specjalizacjach.

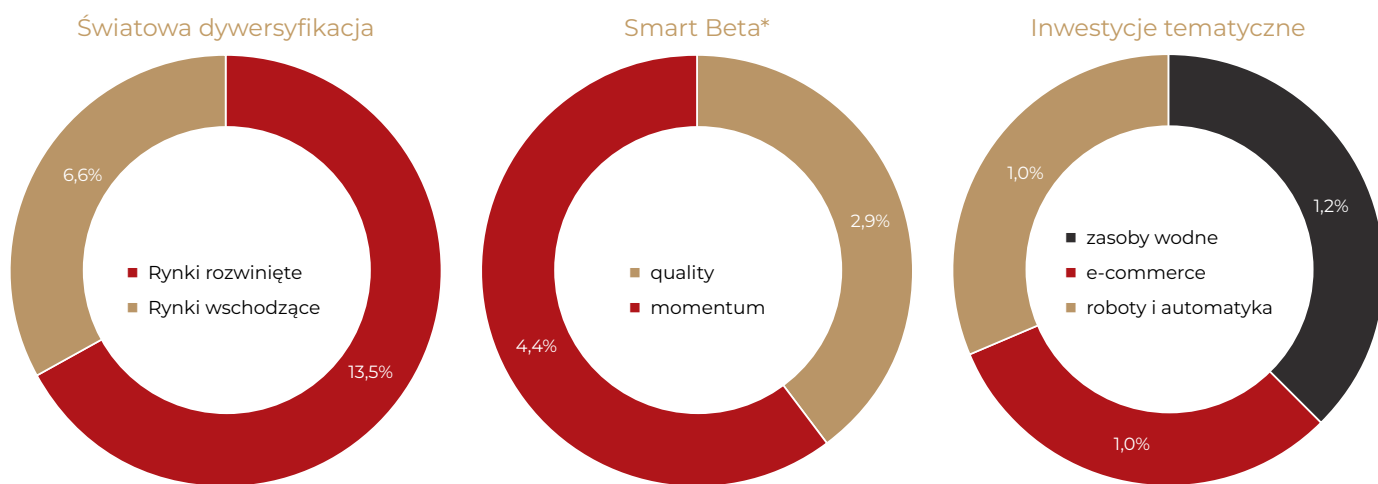
Miniony miesiąc był również stosunkowo korzystny dla Europy, której z pomocą przyszła natura. Mamy tu na myśli stosunkowo wysokie temperatury, co bezpośrednio przełożyło się na zapotrzebowanie na samą energię oraz surowce energetyczne. W rezultacie spotowe oraz terminowe ceny gazu ziemnego wyraźnie spadły. Ponadto sytuacja ta pozwala w dalszym stopniu zapełniać strategiczne magazyny tego surowca, co z kolei przekłada się na lepszą pozycję negocjacyjną europejskich firm energetycznych w średnio- i długoterminowych kontraktach.

We wrześniu podjęliśmy decyzję o taktycznym zwiększeniu udziału akcji w portfelu, miało pozytywny wpływ na październikową stopę zwrotu. Obecnie utrzymujemy blisko 40-procentowy udział aktywów o bardziej ryzykownym profilu inwestycyjnym (akcje, nieruchomości, surowce), co według nas jest poziomem optymalnym w kontekście aktualnych uwarunkowań rynkowych. W naszej opinii dwa najważniejsze czynniki, które będą warunkowały kolejne decyzje o charakterze taktycznym to odczyt bazowych miar inflacji oraz rewizje prognoz zysków spółek z rynków rozwiniętych. O ile w tym pierwszym przypadku dostrzegamy wysokie prawdopodobieństwo umiarkowanego spadku presji inflacyjnej, o tyle większym wyzwaniem w warunkach spowolnienia gospodarczego mogą być bardziej zdecydowane rewizje in minus prognoz przyszłorocznych wyników spółek.

Skład portfela według klas aktywów (na 31.10.2022 r.)

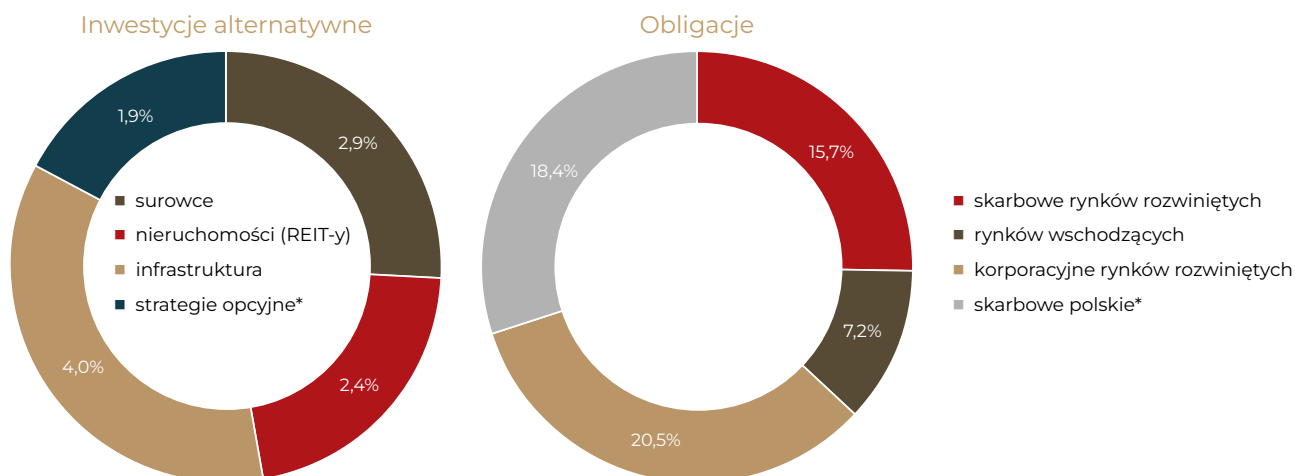


Struktura części akcyjnej wg motywów inwestycyjnych



* **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.

* 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.