



mBank Subfundusz Multiasset

Subfundusz wydzielony w ramach mBank Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

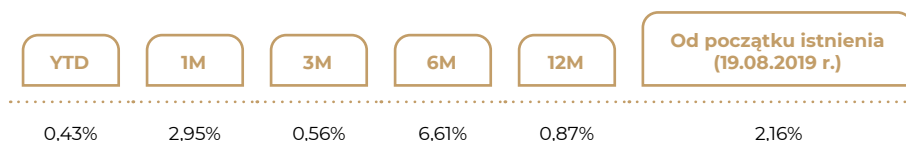
Charakterystyka subfunduszu

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 30.11.2020 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 wskaźnik POLONIA +2%

Rodzaj instrumentu uczestnictwa jednostki uczestnictwa typu M

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



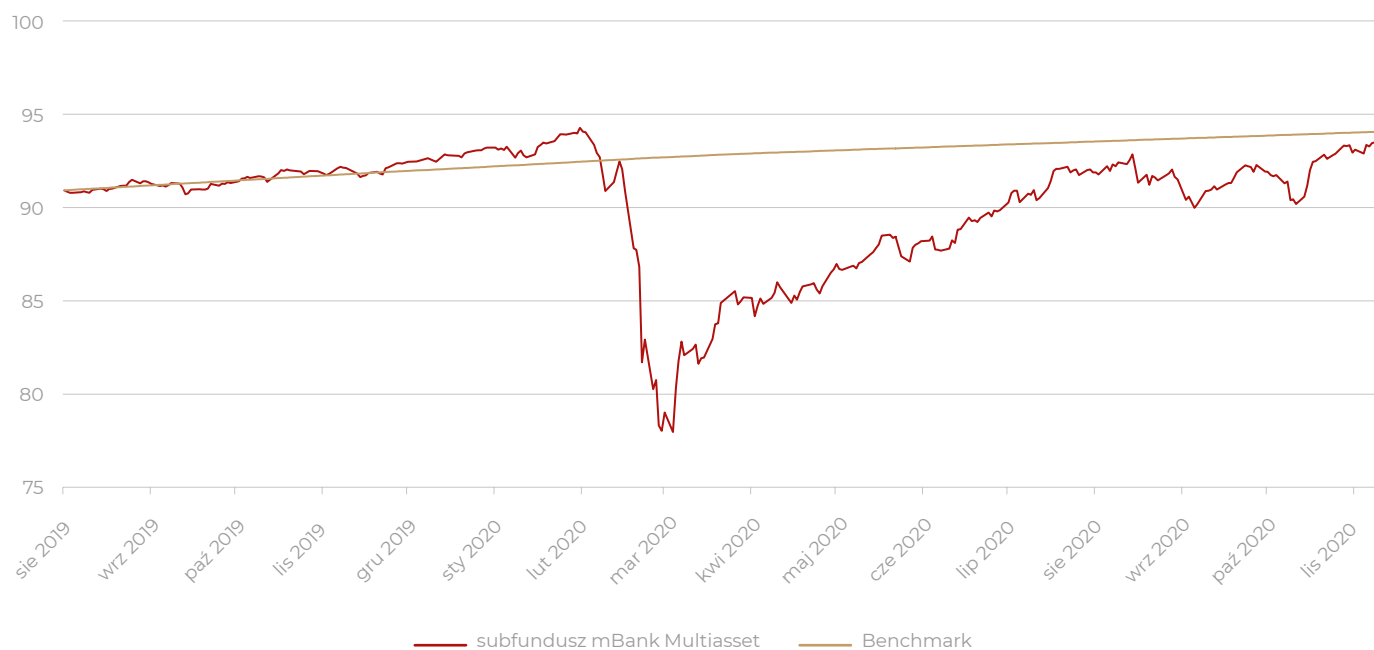
Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer



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

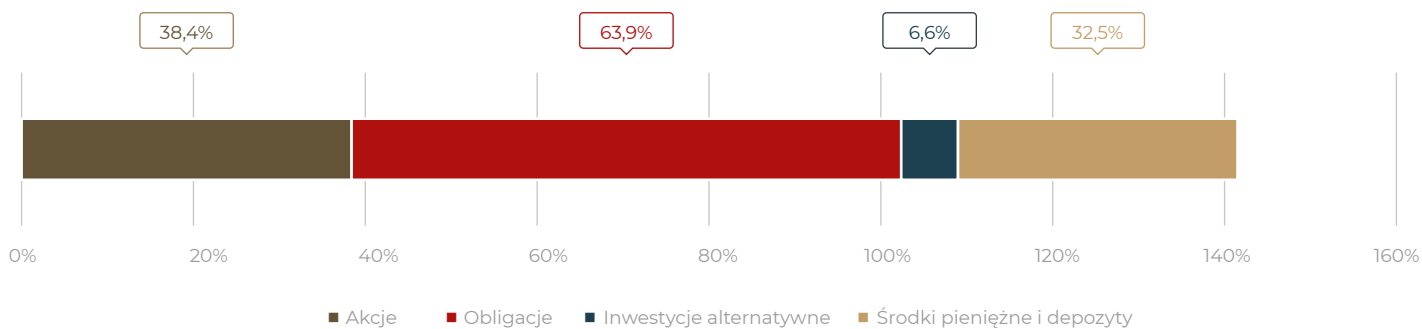
Zarządzany przez nas subfundusz mBank Multiasset na przestrzeni ubiegłego miesiąca wygenerował stopę zwrotu na poziomie 3%. Do osiągnięcia pozytywnego wyniku w największym stopniu przyczynił się segment akcyjny. W listopadzie mieliśmy bowiem do czynienia z szerokim wzrostem giełdowych indeksów. Głównym źródłem listopadowego ożywienia na rynkach akcji była seria pozytywnych informacji na temat skuteczności opracowywanych w poprzednich miesiącach szczepionek. Duże koncerny pracujące nad szczepionkami (Pfizer oraz Moderna) podały dane dotyczące skuteczności szczepionki przeciw COVID-19 w ramach trzeciej fazy testów klinicznych. Przy ich skuteczność rzędu 95%, perspektywa zatrzymania pandemii staje się już coraz bardziej realna. Na ten moment przedmiotem rynkowych spekulacji pozostają takie kwestie jak logistyka, tempo oraz zakres tej bezprecedensowej operacji.

W reakcji na informacje dotyczące skuteczności szczepionek zyskiwały głównie akcje spółek z niskimi mnożnikami wyceny, reprezentujące dojrzałe sektory gospodarki, takie jak banki czy spółki energetyczne. Rotacja sektorowa była istotnym czynnikiem determinującym koniunkturę w poszczególnych regionach. Wzrostem przewodziły rynki europejskie (średni wzrost o 14%), które legitymują się stosunkowo wysokim udziałem cyklicznych spółek z tradycyjnych sektorów gospodarki. Amerykański indeks S&P500 zanotował wzrost o niespełna 11%. O ponad 9% rosły z kolei rynki wschodzące. Po wielu kwartałach dotkliwej słabości, bardzo mocno na tle zagranicy zaprezentował się w końcu krajowy indeks WIG, zyskując na wartości ponad 19%.

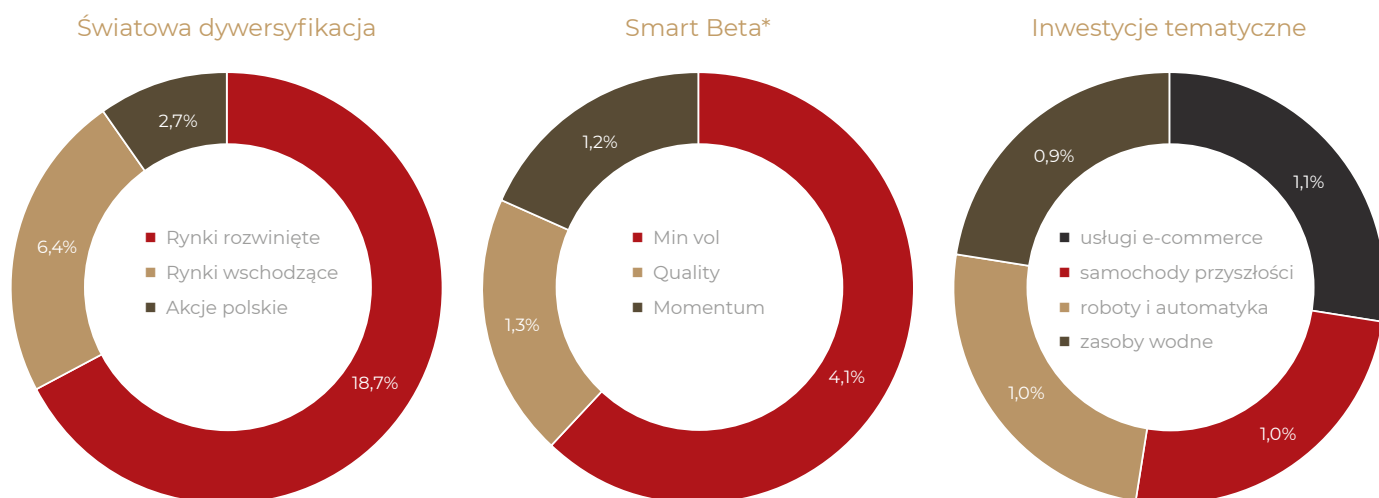
Informacje o szczepionce były źródłem tendencji korekcyjnych w sektorze obligacji skarbowych. Wychodzenie gospodarek z pandemii może bowiem w pewnym momencie skłonić banki centralne do zaostrzenia polityki monetarnej. Negatywne przełożenie skutecznie łagodzi jednak bardzo łagodna retoryka banków centralnych. Z drugiej strony informacje o szczepionce miały wyraźnie pozytywny wpływ na dług korporacyjny, który stanowi istotną pozycję w zarządzanym portfelu.

W obliczu napływających na rynek informacji, które według nas w istotny sposób poprawiają perspektywy wzrostu na 2021 r., postanowiliśmy zwiększyć zarówno łączny udział akcji w portfelu z 29% do 39%), jak i ekspozycję na bardziej cykliczne sektory, które w naszej ocenie mogą być największymi beneficjentami normalizacji otoczenia gospodarczego. W tym celu kupiliśmy fundusz ETF odwzorowujące koniunkturę na rynkach Ameryki Południowej, które mocno w tym roku odstawały in minus m.in. w wyniku komplikacji wywołanych pandemią. Według nas ten region w kolejnych miesiącach może być beneficjentami rotacji kapitału w kierunku spółek cyklicznych oraz utrzymującej się słabości amerykańskiego dolara. W sektorze spółek europejskich zajęliśmy ekspozycję w segmencie związanym z turystyką oraz rekreacją, reprezentowany głównie przez ze spółki działające w branży hotelarskiej, lotniczej oraz agencji turystycznych. Ta grupa spółek powinna sukcesywnie odbudowywać swoją pozycję wraz ze stopniowym znoszeniem obostrzeń społeczno-gospodarczych. Transakcją o charakterze taktycznym było także zbudowanie pozycji w amerykańskich spółkach finansowych. W części alternatywnej negatywne tendencje na rynku metali szlachetnych skłoniły nas do się zamknięcia pozycji w tej klasie aktywów, szczególnie że korelacja z realnymi stopami zwrotu istotnie spadła w ostatnich tygodniach. Jednocześnie obserwując przepływy na rynku globalnych funduszy ETF widzimy silną tendencję odpływu kapitału z produktów opartych o tę klasę aktywów. Decyzja o wyjściu z inwestycji pozwala nam również realnie zrealizować osiągnięte na nich zyski, które wynoszą blisko 20% w tym roku. Pozyskane środki ulokowaliśmy w jednostkach ETF z ekspozycją w światową infrastrukturę – przedsiębiorstwa zajmujące się dostarczaniem surowców energetycznych oraz obsługą lotnisk, stacji kolejowych, autostrad oraz infrastrukturą teleinformatyczną. Ta grupa spółek charakteryzuje się stosunkowo wysokimi poziomami wypłacanych dywidend, jak również jest potencjalnym beneficjentem wzrostu mobilności społeczeństwa. Łączny udział akcji oraz instrumentów alternatywnych wynosi obecnie 45%. Zwiększenie zaangażowania w tej grupie instrumentów ma na celu zwiększenie potencjału wzrostowego portfela w obliczu oczekiwanej przez nas normalizacji sytuacji gospodarczej.

Skład portfela według klas aktywów (na 30.11.2020 r.)

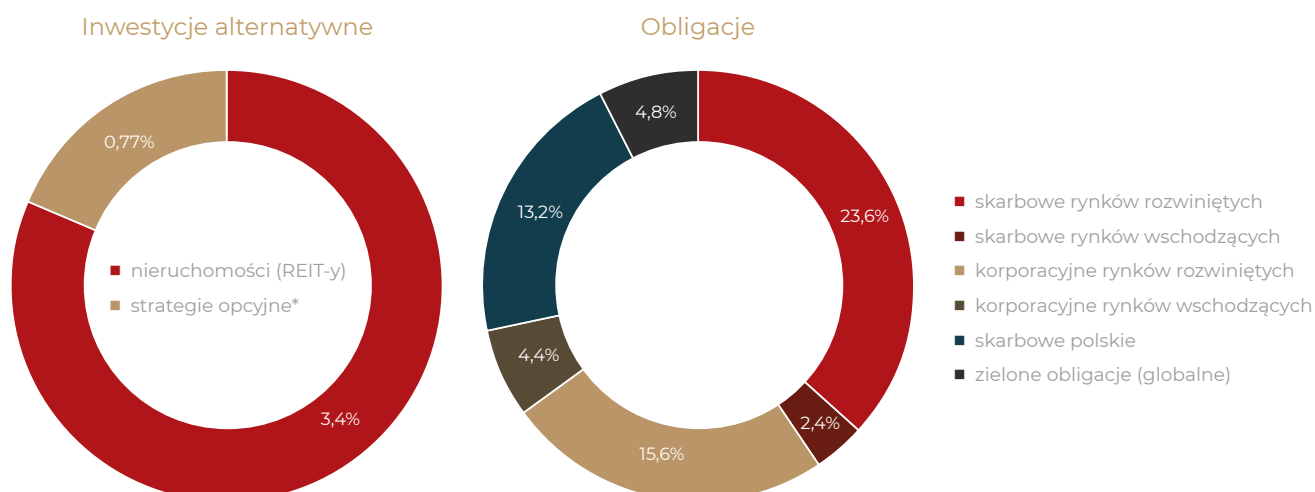


Struktura części akcyjnej wg motywów inwestycyjnych



* **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



* Strategie opcyjne: suma brutto wartości dłużych 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.