



mBank Subfundusz Multiasset

Subfundusz wydzielony w ramach mBank Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Charakterystyka subfunduszu

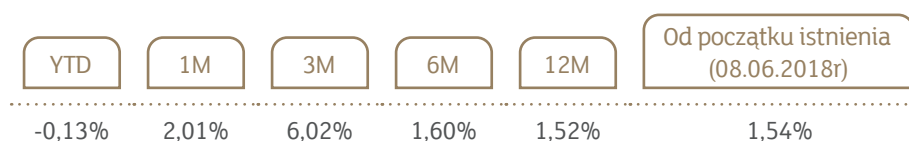
Polityka inwestycyjna subfunduszu kładzie duży nacisk na globalną dywersyfikację aktywów oraz aktywne zarządzanie strukturą portfela w oparciu o szeroką gamę aktywów. Subfundusz charakteryzuje się szerokimi limitami inwestycyjnymi, czego odzwierciedleniem jest m.in. dopuszczalny udział akcji w zakresie od 0% do 100%. Celem zarządzającego jest możliwie szybkie dostosowanie struktury portfela lokat funduszu do zmieniających się warunków rynkowych. Udział poszczególnych pozycji w portfelu może w związku z tym podlegać istotnym zmianom w czasie.

Zagraniczną część portfela stanowić będą w większości przypadków jednostki funduszy ETF, umożliwiające budowę ekspozycji na konkretne klasy aktywów, regiony oraz sektory. Alokacja na polski rynek akcji budowana będzie w sposób bezpośredni poprzez nabywanie akcji konkretnych emitentów. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem wykorzystywane będą także instrumenty pochodne, ze szczególnym uwzględnieniem kontraktów terminowych futures.

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 (na 31.08.2020 r.)



Zarządzający



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

Istotne informacje

Poziom ryzyka* 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 zł *)



Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer



Przemysław Miedziocha, CFA
zarządzający aktywami

*) 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 ubiegłym miesiącu na rynkach akcji w dalszym ciągu utrzymywał się pozytywny sentyment. Odzwierciedleniem tego była kontynuacja wzrostów giełdowych indeksów, którym towarzyszył stosunkowo niski poziom zmienności. Przewodzący już od dłuższego czasu wzrostom rynek amerykański, napędzany przede wszystkim dobrą postawą spółek technologicznych, osiągnął swoje historyczne maksima (indeksy S&P 500 oraz NASDAQ). Beneficjentem dobrej koniunktury giełdowej była także zarządzana przez nas strategia Multiasset, która w sierpniu osiągnęła stopę zwrotu na poziomie 2%. W przypadku rynków obligacyjnych, w minionym miesiącu byliśmy świadkami umiarkowanej korekty, wynikającej ze wzrostu rynkowych stóp procentowych. Korekta w tym segmencie jednak większego wpływu na wyniki zarządzanego przez nas portfela.

Światowy benchmark akcji MSCI ACWI wzrósł w sierpniu o 6%, do czego w największym stopniu przyczyniła się dobra koniunktura na rynku amerykańskim, gdzie prym wiodli technologiczni giganci (wzrost indeksu NASDAQ o 11%). Na tle zachowania światowego rynku akcji po raz kolejny o rozczarowaniu można mówić w przypadku lokalnego rynku, czego odzwierciedleniem jest wzrost indeksu WIG o zaledwie 2,3%.

Za lepszym zachowaniem spółek amerykańskich i technologicznych stoją dwa główne czynniki. Po pierwsze wyniki spółek za II kwartał uplasowały się wyraźnie powyżej oczekiwań analityków. W przypadku indeksu S&P 500 faktyczne wyniki odchyliły się in plus o blisko 25% względem wcześniejszych pesymistycznych prognoz. Przekłada się to na zaledwie 7-procentowy spadek zysku w ujęciu r/r., podczas gdy ta sama dynamika dla europejskiego indeksu Stoxx50 wynosi -23% r/r. Warto również spojrzeć na wyniki z perspektywy poszczególnych sektorów, bowiem mieliśmy do czynienia z ich bardzo dużym zróżnicowaniem.

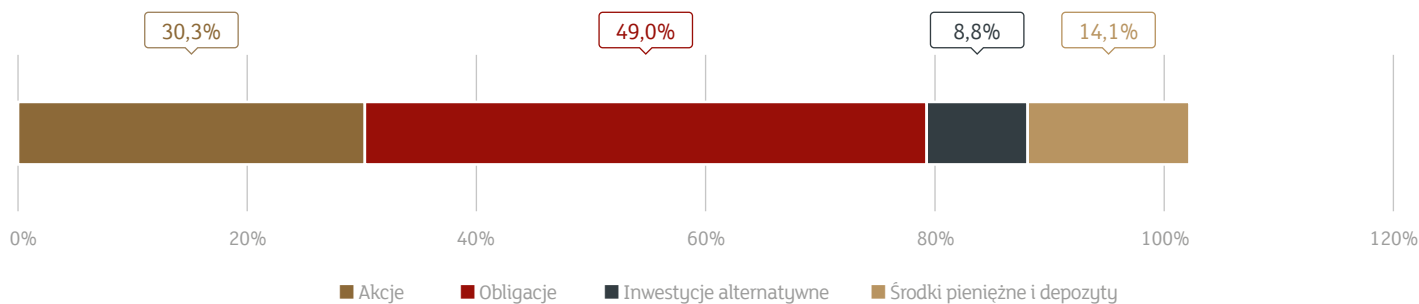
Słabo zaprezentowało się kilka sektorów cyklicznych z bardzo dużymi spadkami wyników r/r, podczas gdy o relatywnej sile można mówić w przypadku spółek użyteczności publicznej, ochrony zdrowia, konsumenckich oraz technologicznych.

Wydarzeniem miesiąca na globalnym rynku obligacji było ogłoszenie przez J. Powella rewizji celów polityki pieniężnej. Amerykański bank centralny dokona zmiany definicji celu inflacyjnego z punktowego w kierunku średniej, co oznacza tolerowanie przejściowego utrzymywania się inflacji powyżej dotychczasowego celu. Ponadto zdecydowano również o modyfikacji kryterium oceny sytuacji na rynku pracy, efektem czego będzie porównanie stanu zatrudnienia do poziomu maksymalnego. Obie zmiany zadziałają w kierunku utrzymania łagodnego nastawienia w polityce pieniężnej przez dłuższy okres.

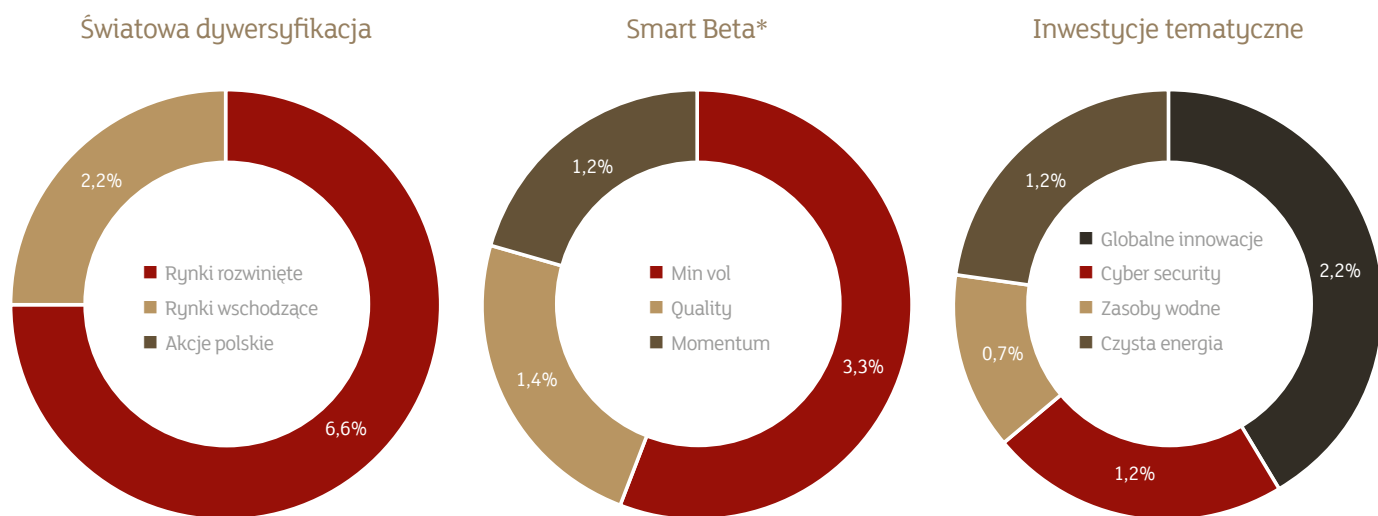
Tak jak sygnalizowaliśmy przed miesiącem, biorąc pod uwagę zbliżające się wybory w Stanach Zjednoczonych oraz sezon jesienny, który może sprzyjać szybszemu rozprzestrzenianiu się wirusa SARS-CoV-2 na przełomie sierpnia i września zdecydowaliśmy się na częściową realizację zysków w części akcyjnej. Przedmiotem transakcji sprzedaży były głównie aktywa zachodnioeuropejskie oraz rynki wschodzące. W efekcie aktualny udział instrumentów akcyjnych plasuje się na niewygórowanym poziomie 25%.

W przypadku segmentu inwestycji alternatywnych sierpień okazał się kolejnym dobrym miesiącem, co dotyczy w szczególności notowań srebra, które wzrosły o ponad 15% (blisko 50-procentowa zwyżka względem początku roku). Tak wysoka dynamika wzrostu skłoniła nas do częściowej realizacji zysków z tytułu pozycji otwartych w funduszach typu ETF odzwierciedlających zmiany cen tego metalu, w wyniku czego udział srebra obniżył się o 1/3 do poziomu 3% aktywów.

Skład portfela według klas aktywów (na 31.08.2020 r.)

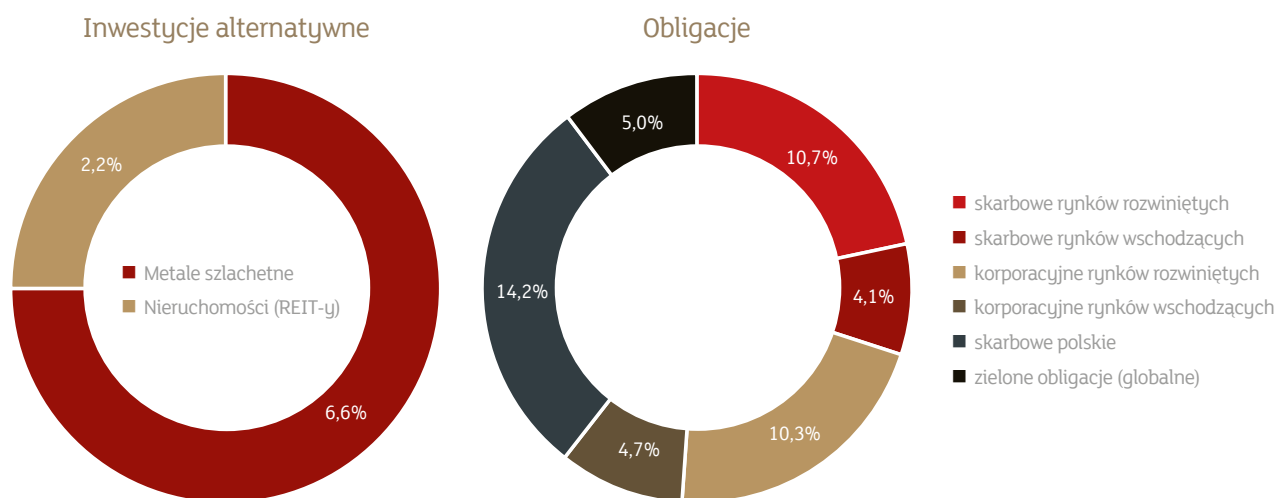


Struktura części akcyjnej wg motywów inwestycyjnych



* **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



* Wskazany dla funduszu profil ryzyka produktu jest równy syntetycznemu wskaźnikowi ryzyka i zysku (SRRI) wskazanemu w dokumencie „Kluczowe Informacje dla Inwestorów” mBank Subfundusz Multiasset, aktualnemu według stanu na dzień 19.08.2019 r.

** Wycena dotyczy jednostki uczestnictwa typu A subfunduszu.

○ 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

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 z 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 (00-950) przy ul. Senatorskiej 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.