



# mBank Subfundusz Multiasset

Subfundusz wydzielony w ramach mBank Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

## Charakterystyka subfunduszu

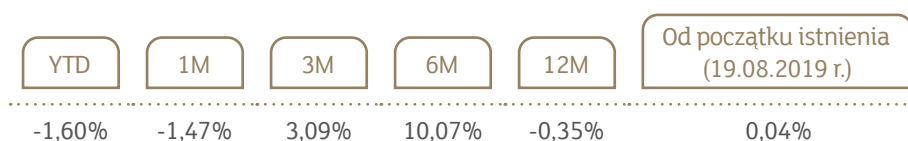
Polityka inwestycyjna subfunduszu kładzie duży nacisk na globalną dywersyfikację aktywów oraz aktywne zarządzanie strukturą portfela w oparciu o szeroką gamę aktywów. Subfundusz charakteryzuje się szerokimi limitami inwestycyjnymi, czego odzwierciedleniem jest m.in. dopuszczalny udział akcji w zakresie 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 30.09.2020 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

Miniony miesiąc upłynął pod znakiem umiarkowanej korekty na rynkach akcji, czego odzwierciedleniem jest spadek światowego indeksu MSCI ACWI o 3,4%. W naszej ocenie osłabienie koniunktury to przede wszystkim pochodna impasu w negocjacjach pomiędzy demokratami oraz republikanami, co uniemożliwia wdrożenie kolejnego pakietu fiskalnego. Uzgodnieniu kompromisu nie sprzyja rychły termin wyborów prezydenckich oraz kwestia obsady stanowiska w amerykańskim Sądzie Najwyższym. Tarcia pomiędzy demokratami oraz republikanami przyniosły nie tylko korektę na rynkach akcji, ale również doprowadziły do istotnego umocnienia dolara, co z kolei przełożyło się na przecenę surowców, w tym także metali szlachetnych. W efekcie notowania złota i srebra spadły we wrześniu odpowiednio o 4% oraz 17%. W takim otoczeniu rynkowym zarządzana przez nas strategia w mijającym miesiącu odnotowała ujemną stopę zwrotu na poziomie -1,5%. Pozytywną kontrybucją do wyników cechowała się obligacyjna część portfela oraz 10-procentowa otwarta pozycja walutową w euro, jednak pozwoliło to tylko na częściowe zniwelowanie negatywnego wpływu spadku cen akcji oraz metali szlachetnych.

Impas w negocjacjach w sprawie kolejnej fazy stymulacji fiskalnej w Stanach Zjednoczonych, druga fala zachorowań na COVID-19 w Europie oraz rozczarowanie wyhamowaniem odbicia gospodarczego w Europie były głównymi czynnikami stojącymi za wzrostem awersji do ryzyka na globalnych rynkach. W otoczeniu skrajnie niskich stóp procentowych obligacje skarbowe rynków rozwiniętych stanowią jedynie częściowe wsparcie dla portfeli. Rentowność niemieckiej 10-latki spadła co prawda zgodnie z oczekiwaniami o 12 punktów bazowych, ale ich amerykański odpowiednik zyskał na wartości jedynie w symbolicznym stopniu (spadek rentowności o zaledwie 2 punkty bazowe).

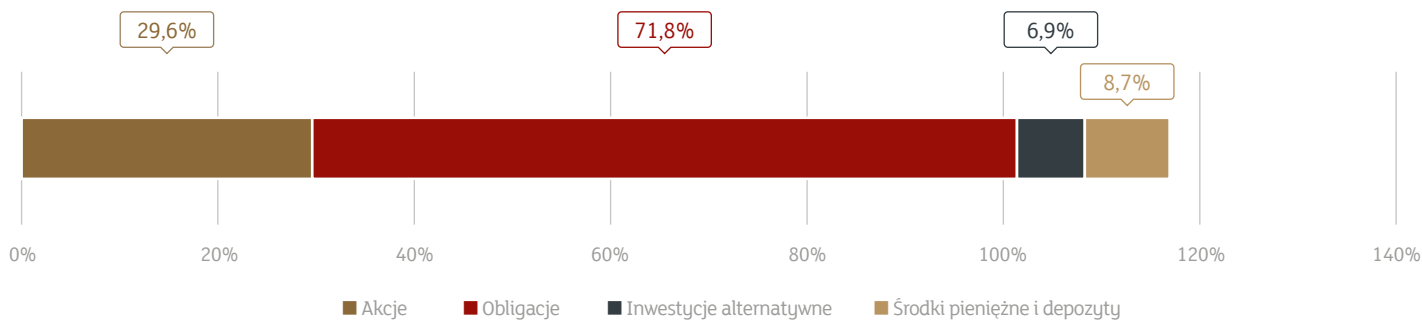
Na wynikach ciążyło przede wszystkim zaangażowanie w akcjach amerykańskich, które po długim okresie względnie dobrej koniunktury, w ubiegłym miesiącu wypadły nieco gorzej na tle pozostałych rynków. Relatywna słabość tamtejszych akcji to przede wszystkim

pochodna impasu w negocjacjach pomiędzy demokratami oraz republikanami, co uniemożliwia wdrożenie kolejnego pakietu fiskalnego. Uzgodnieniu kompromisu nie sprzyja rychły termin wyborów prezydenckich oraz kwestia obsady stanowiska w amerykańskim Sądzie Najwyższym. Słabo wypadł także rynek polski, ale w przeciwieństwie do rynku amerykańskiego, taki stan jest raczej normą. Indeks WIG stracił we wrześniu 4,3%, do czego w pewnym stopniu przyczynić się mogła podaż związana z finansowaniem zakupów akcji lokalnego lidera segmentu e-commerce, czyli spółki Allegro.

Ubiegły miesiąc rozpoczęliśmy od istotnego ograniczenia udziału akcji z poziomu 30% do 25%, jednocześnie zwiększając udział zagranicznych krótkoterminowych obligacji skarbowych. W kolejnych dniach września wysoka zmienność cen złota i srebra skłoniła nas do redukcji udziału metali do 3% z wyjściowego poziomu 7%. Pozytywne ze sprzedaży metali szlachetnych środki wykorzystaliśmy do ponownego zwiększenia udziału akcji korzystając z bardziej atrakcyjnych niż na początku miesiąca poziomów cenowych. Miesiąc zakończyliśmy z udziałem akcji w portfelu na poziomie 29%. Aktualnie część alternatywna stanowi 6% aktywów, zaś pozostała część portfela to głównie obligacje. Nadal utrzymujemy otwartą pozycję w euro w zakresie odpowiadającym 10 procentom aktywów, która obok obligacji powinna stanowić wsparcie wyniku w momentach zwiększonej zmienności na rynkach finansowych.

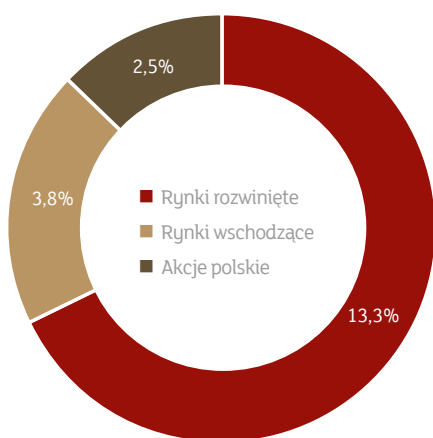
Podtrzymujemy nasze neutralne nastawienie do krótkoterminowych perspektyw rynku akcji. Zgodnie z naszymi wcześniejszymi oczekiwaniami czynniki ryzyka w postaci zbliżających się wyborów prezydenckich oraz sezonowego wzrostu infekcji przyczyniły się do pojawienia tendencji korekcyjnych na rynkach akcji, czemu dodatkowo sprzyjał brak porozumienia w kwestii kolejnego pakietu stymulacyjnego w Stanach Zjednoczonych. Niemniej, z regionalnego punktu widzenia nadal preferujemy rynek amerykański, którego siła relatywna w otoczeniu luźnej polityki pieniężnej i przyspieszonej przez pandemię transformacji cyfrowej, powinna według nas zostać utrzymana.

## Skład portfela według klas aktywów (na 30.09.2020 r.)

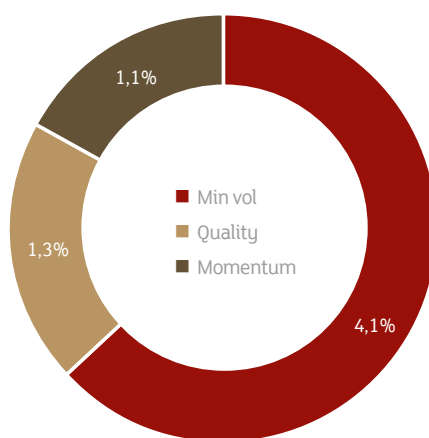


## Struktura części akcyjnej wg motywów inwestycyjnych

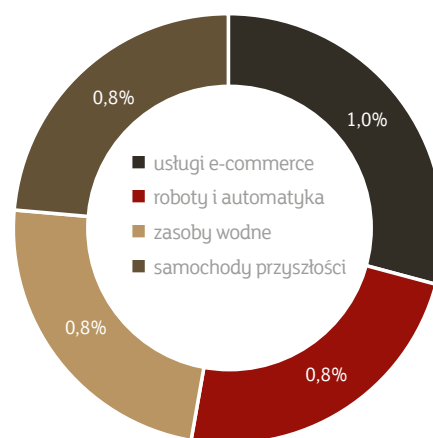
### Światowa dywersyfikacja



### Smart Beta\*



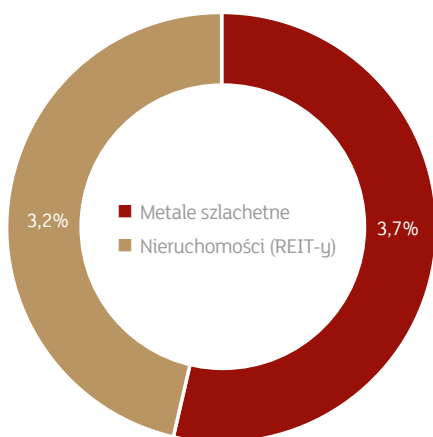
### Inwestycje tematyczne



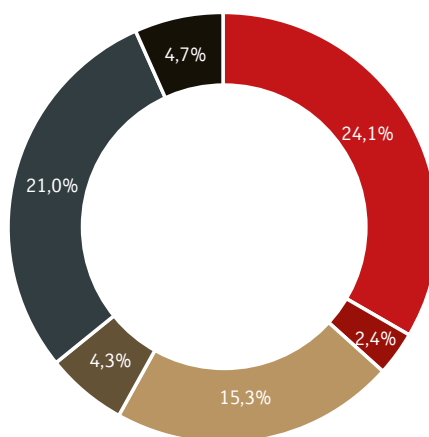
\* **Smart beta.** Pozycje w funduszach ETF z ekspozycją na światowe indeksy akcji uwzględniające następujące czynniki: **Momentum** – przeważenie spółek osiągających w ostatnim okresie lepsze stopy zwrotu od bazowych indeksów. **Quality** – przeważenie spółek z dobrymi parametrami fundamentalnymi (m.in.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

## 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)

\* 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](http://www.rockbridge.pl/mBankFIO) i [www.mBank.pl](http://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.