



# mBank Subfundusz Multiasset

Subfundusz wydzielony w ramach mBank Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

## Charakterystyka subfunduszu

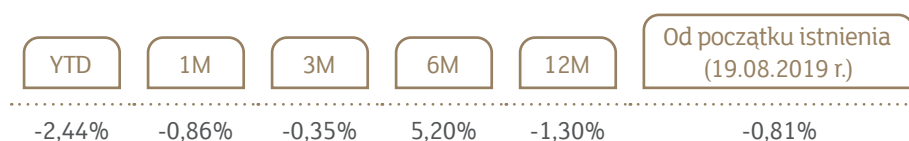
Polityka inwestycyjna subfunduszu kładzie duży nacisk na globalną dywersyfikację aktywów oraz aktywne zarządzanie strukturą portfela w oparciu o szeroką gamę aktywów. Subfundusz charakteryzuje się szerokimi limitami inwestycyjnymi, czego odzwierciedleniem jest m.in. dopuszczalny udział akcji w zakresie 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 31.10.2020 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 minionym miesiącu zarządzana przez nas strategia odnotowała ujemny wynik na poziomie -0,86% do czego w największym stopniu przyczyniła się kontynuacja korekty na światowych rynkach akcji. Elementem pozytywnie wpływającym na wyniki portfela, który częściowo zniwelował negatywne czynniki była z kolei otwarta pozycja w walutach obcych, a w szczególności w euro (ok. 10% aktywów).

Październik był drugim z rzędu miesiącem, w którym na rynkach akcji dominowały tendencje korekcyjne, co w dużym stopniu można zrzucić na karb skokowego wzrostu infekcji, który zwiększa prawdopodobieństwo wprowadzenia kolejnej rundy obostrzeń w największych europejskich gospodarkach (m.in. Niemcy, Francja). O ile pierwsza fala zakażeń w Polsce nie była szczególnie dotkliwa na tle innych krajów europejskich, o tyle ostatnie statystyki sytuują Polskę w gronie państw, które wypadają pod tym względem relatywnie słabo. Taki rozwój wydarzeń nie pomaga giełdowej koniunkturze, czego odzwierciedleniem jest aż 11-procentowy październikowy spadek indeksu WIG. Słabo zachowywały się także akcje europejskie tracąc ponad 5%. Na globalnej mapie rynków akcji, pozytywnie wyróżniły się rynki wschodzące (+2%) z Chinami na czele. Relatywnie dobre postrzeganie tego sektora było widoczne także przez pryzmat postępującego procesu aprecjacji chińskiego juana. Poziom aktywności w przypadku wiodących gospodarek azjatyckich na tle reszty świata wygląda relatywnie dobrze, na co pozytywny wpływ mają ich sukcesy w walce z pandemią.

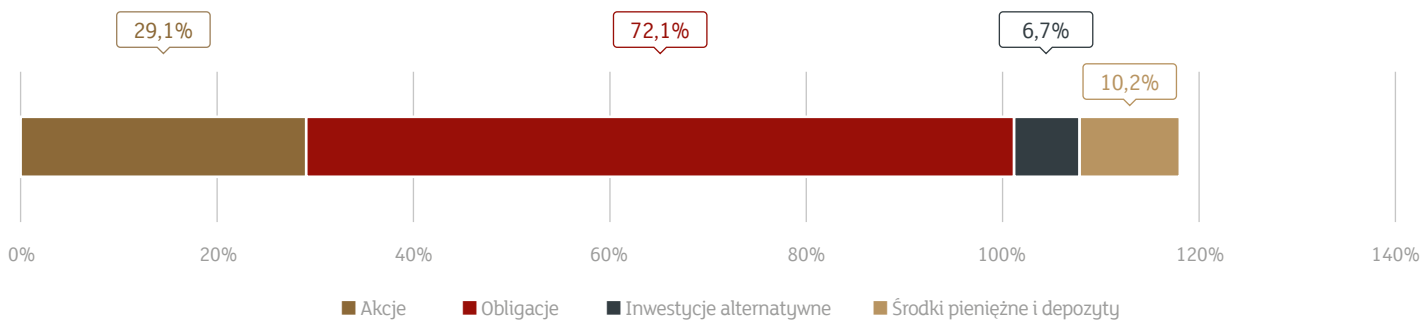
Nie najlepsze otoczenie rynkowe wzmocniło popyt na obligacje rządowe. Sporą rolę w kształtowaniu koniunktury na globalnym rynku długu odegrały także wybory w Stanach Zjednoczonych. Jeden z realnych scenariuszy zakładał odzyskanie pełni władzy przez partię demokratyczną. Taki wynik wyborów zdecydowanie zwiększyłby prawdopodobieństwo zdecydowanego wzrostu wartości programu stymulacji fiskalnej. To właśnie opcja bardziej zdecydowanego poluzowania polityki fiskalnej wywierała presję na wzrost rentowności amerykańskich obligacji.

W przypadku pozostałych rynków rozwiniętych mieliśmy do czynienia ze wzrostami cen obligacji skarbowych. Niemieckie papiery zamknęły miesiąc na poziomie -0,63%, co w skali miesiąca stanowił spadek rentowności o 10 pb.

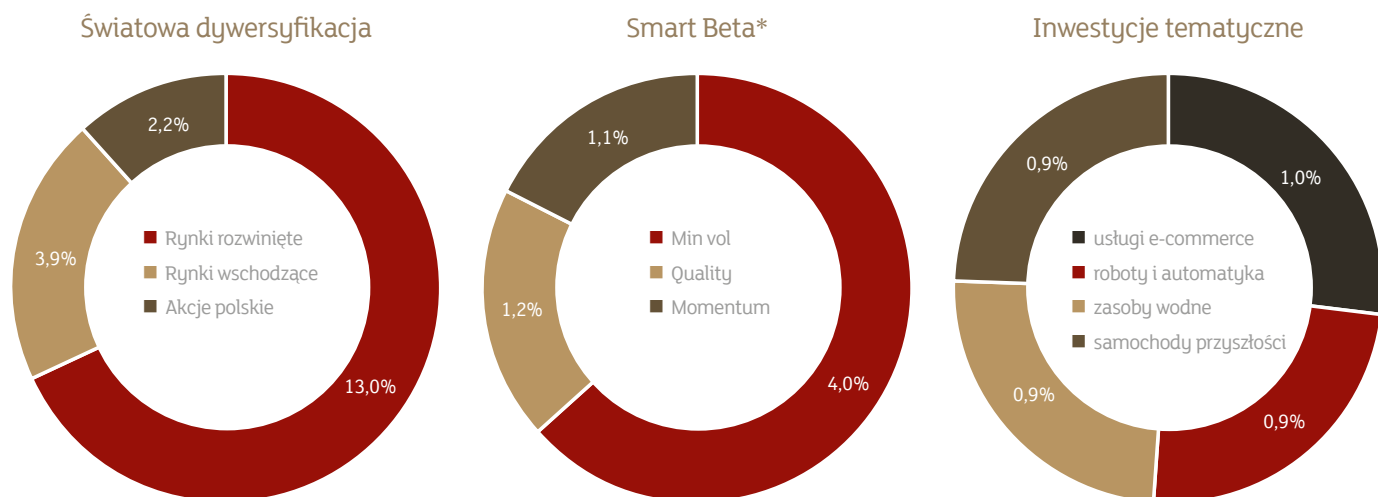
W ostatnich tygodniach utrzymaliśmy relatywnie stabilny udział akcji w portfelu, które stanowiły ok. 29% aktywów. Z kolei w przypadku alternatywnej części portfela, która do tej pory eksponowana była głównie na nieruchomości oraz metale szlachetne, uwzględniliśmy także pozycje opcyjne związane z poziomem indeksu giełdowego S&P 500. Otwarcie tego typu pozycji ma na celu zwiększenie potencjału wzrostowego portfela, przy ograniczonej jednak korelacji z zachowaniem rynków akcji. W kolejnych tygodniach będziemy zwiększać udział podobnych strategii w portfelu funduszu jednocześnie kładąc nacisk na dywersyfikację instrumentów bazowych oraz terminów zapadalności opcji.

Na przestrzeni najbliższych kilku tygodni nasze decyzje inwestycyjne będą uzależnione od ostatecznych wyników wyborów w Stanach Zjednoczonych oraz rozwoju wydarzeń na froncie walki z koronawirusem. W tym drugim przypadku, przyjęta przez rządy polityka restrykcji społeczno-gospodarczych powinna według nas doprowadzić w najbliższych tygodniach do ukształtowania lokalnego szczytu liczby nowych infekcji, z perspektywą spadku w ostatnich tygodniach roku. Jeżeli chodzi natomiast o amerykańskie wybory, to pod znakiem zapytania stoi realizacja scenariusza „blue sweep”, czyli przejęcia pełni władzy przez Demokratów. Niemniej jednak potencjalna zmiana urzędującego prezydenta powinna przynajmniej częściowo ograniczyć napięcia w relacjach z Chinami oraz Europą Zachodnią. Biorąc pod uwagę oba wyżej wskazane czynniki, w najbliższych tygodniach dostrzegamy możliwość umiarkowanego taktycznego zwiększenia udziału akcji.

## Skład portfela według klas aktywów (na 31.10.2020 r.)

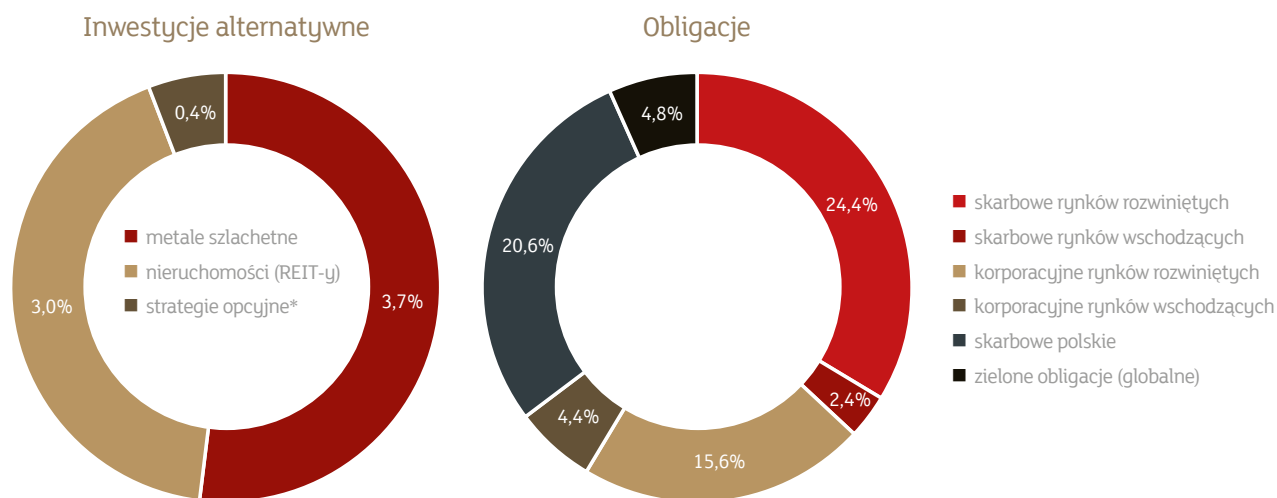


## Struktura części akcyjnej wg motywów inwestycyjnych



\* **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 długich oraz krótkich pozycji opcyjnych w portfelu funduszu.

\* 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.