



# mBank Subfundusz Multiasset

## Subfundusz wydzielony w ramach mBank Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

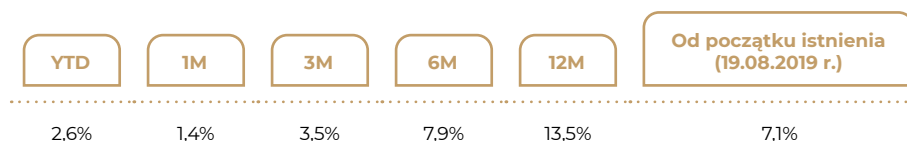
### Charakterystyka subfunduszu

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 subfunduszu<sup>1</sup> (na 30.04.2021 r.)



### Zarządzający



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

### Istotne informacje

Poziom ryzyka<sup>2</sup> 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 zł<sup>1</sup>



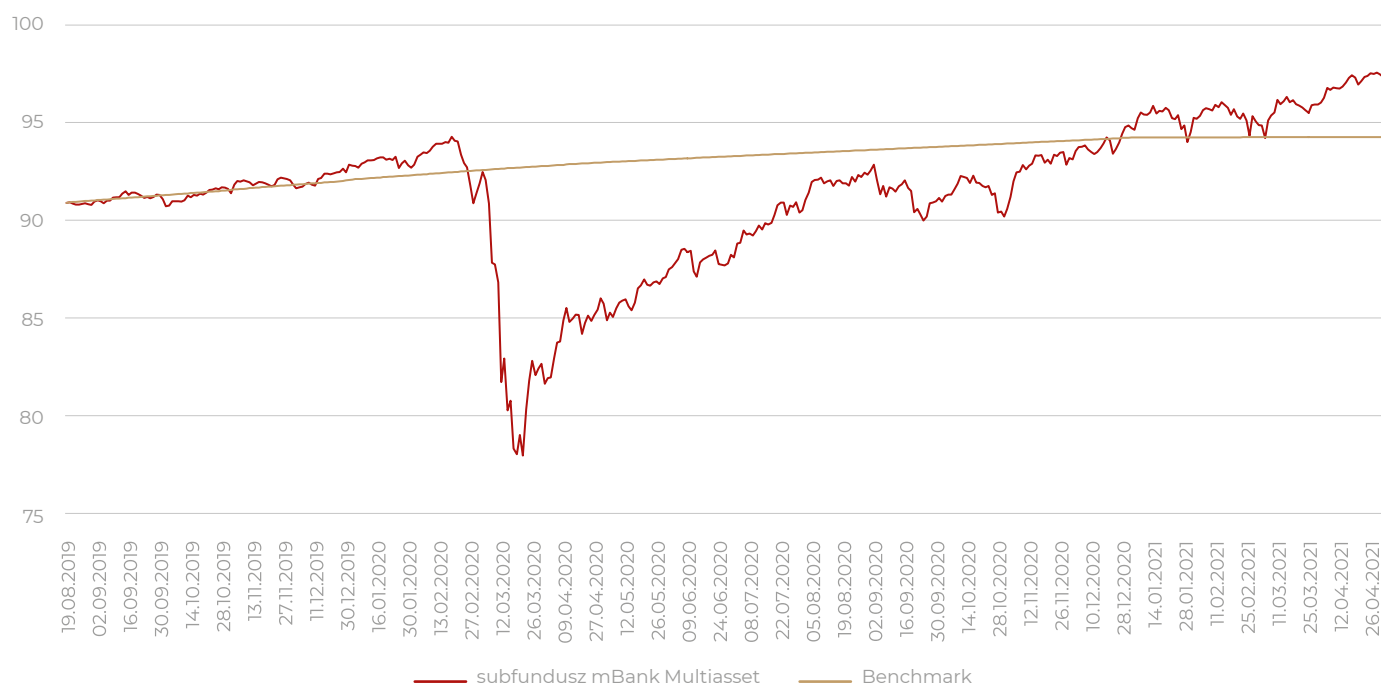
**Bartosz Pawłowski, CFA**  
Chief Investment Officer



**Przemysław Miedziocha, CFA**  
zarządzający aktywami

<sup>1</sup>) 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

Kontynuacja ożywienia w światowej gospodarce w kolejnym już miesiącu z rządu stworzyła dogodne warunki do wzrostu cen bardziej ryzykownych aktywów, a w szczególności akcji oraz instrumentów opartych o ceny surowców. Pod presją nadal znajdowała się część dłużna, co w dużej mierze stanowi odzwierciedlenie dekoniunktury, która w tym segmencie trwa od początku roku. W takich warunkach zarządzana przez nas strategia MultiAsset zakończyła kwiecień z dodatnim wynikiem na poziomie 1,4%.

Na światowych rynkach akcji kwiecień upłynął pod znakiem kontynuacji procesu rotacji kapitału ze sektora spółek wzrostowych w kierunku bardziej cyklicznych czy też niżej wycenianych segmentów rynku. Tendencje te są pochodną zdecydowanej poprawy perspektyw gospodarczych oraz obaw o rychły wzrost presji inflacyjnej. W kwietniu dobrze zaprezentowały się m.in. amerykańskie cykliczne spółki konsumenckie oraz europejskie banki.

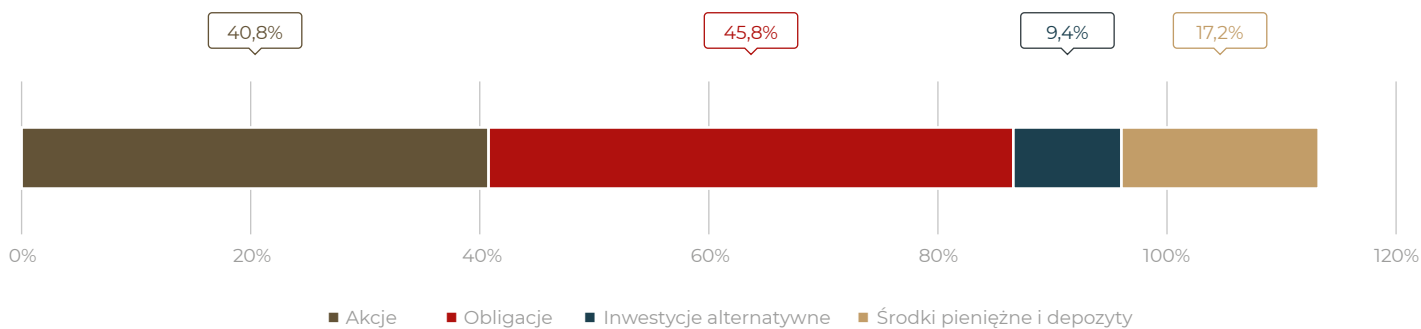
Na przełom kwietnia i maja przypadł szczyt sezonu publikacji sprawozdań finansowych za I kwartał. Dotychczas zaprezentowane wyniki zaskakują mocno in plus (faktyczne rezultaty przewyższają o blisko 25% prognozy analityków). Wskaźnik ten jeszcze lepiej prezentuje się w przypadku europejskiego indeksu Stoxx 600 (odchylenie o ponad 30%). Najbardziej spektakularne zaskoczenia in plus, zarówno w Stanach Zjednoczonych, jak i w Europie, są udziałem cyklicznych spółek konsumenckich oraz sektora finansowego. Stanowi to odzwierciedlenie wysokiej dynamiki odbudowy realnej gospodarki, wspieranej aktywizacją odłożonego w czasie popytu konsumpcyjnego. Sektor technologiczny, mimo udanego przecież 2020 r., przyspieszył jeszcze bardziej tempo wzrostu – zysk na akcje notuje przeszło 40-procentową dynamikę w ujęciu r/r.

Kwiecień upłynął pod znakiem zauważalnego zróżnicowania w zachowaniu globalnych benchmarków długu skarbowego. Amerykańskie 10-letnie obligacje skarbowe odnotowały spadek rentowności

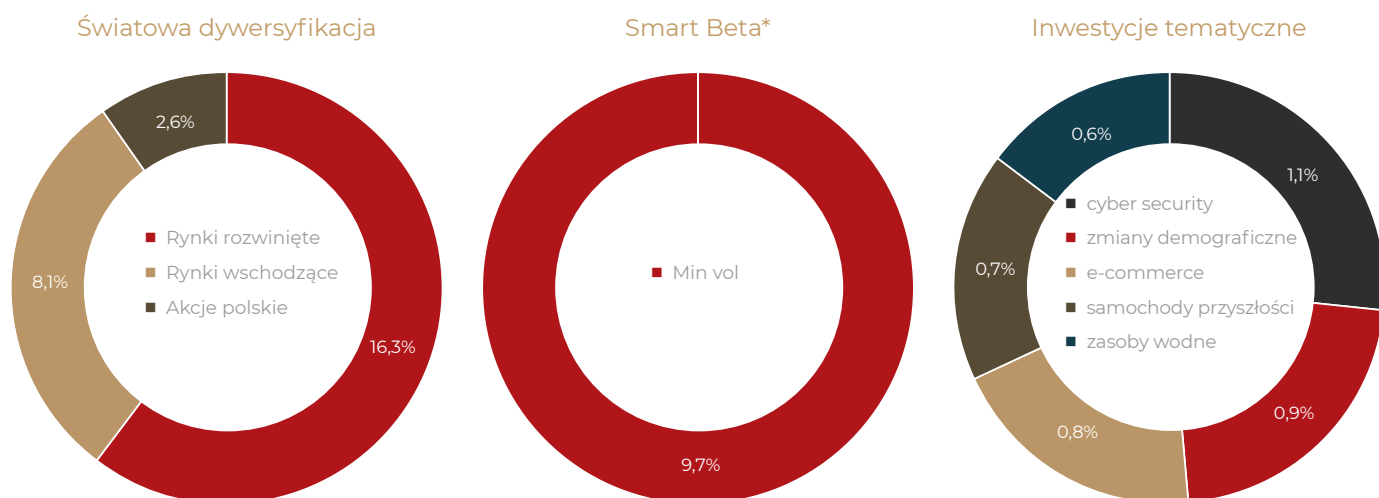
z marcowych szczytów o ok. 11 punktów bazowych do poziomu 1,63%. Pomogły czynniki techniczne (ekstremalne pozycjonowanie i skrajne wyprzedanie rynku) oraz zakotwiczenie oczekiwań co do podwyżek stóp procentowych na 2023 r. (zadziałała dobra komunikacja ze strony Fed). Po drugiej stronie Atlantyku, inwestorzy uwzględnili w swoich decyzjach inwestycyjnych istotne przyspieszenie programu szczepień oraz zaskoczenie w danych o inflacji. Na pierwszy plan wysuwa się inflacja konsumencka w Niemczech, która osiągnęła pułap 2% po raz pierwszy od dwóch lat. W takim otoczeniu rentowności niemieckich papierów 10-letnich odnotowały wzrost o 9 punktów bazowych, osiągając poziom -0,2%.

Jeżeli chodzi o nasze ostatnie decyzje taktyczne, to kwietniowe silne wzrosty wykorzystaliśmy do realizacji zysku w części akcyjnej. W efekcie udział tej klasy aktywów uległ redukcji z 47% do poziomu 40%. Jednocześnie w części alternatywnej portfela otworzyliśmy 4-procentową pozycję w funduszu ETF z ekspozycją na zdywersyfikowany koszyk surowców. Jest to kolejna w portfelu pro-cykliczna pozycja, która w naszej ocenie powinna zyskiwać na wartości w warunkach kontynuacji wzrostu światowej gospodarki. Kolejnym argumentem za zwiększeniem udziału surowców w portfelu jest kwestia zabezpieczenia przed zaskoczeniami inflacyjnymi. W naszej ocenie obecna sytuacja związana z przyspieszającym procesem otwierania gospodarek oraz aktywizacją odroczonego wcześniej popytu konsumpcyjnego, będzie sprzyjać tego rodzaju zaskoczeniom. Ostatni miesiąc to najlepszy okres z punktu widzenia koniunktury na rynku surowców od blisko 5 lat. Indeks surowcowy Bloomberg (BCOM Index) zyskał tym czasie na wartości ponad 8%. Aktualnie, łączny udział akcji oraz inwestycji alternatywnych stanowi blisko 50% składu portfela, co jest poziomem zbliżonym do preferowanych przez nas wartości maksymalnych w tej fazie cyklu. Ewentualne kolejne istotne wzrosty na rynkach akcyjnych planujemy wykorzystywać do częściowej redukcji aktywów o najbardziej agresywnym profilu ryzyka.

## Skład portfela według klas aktywów (na 30.04.2021 r.)

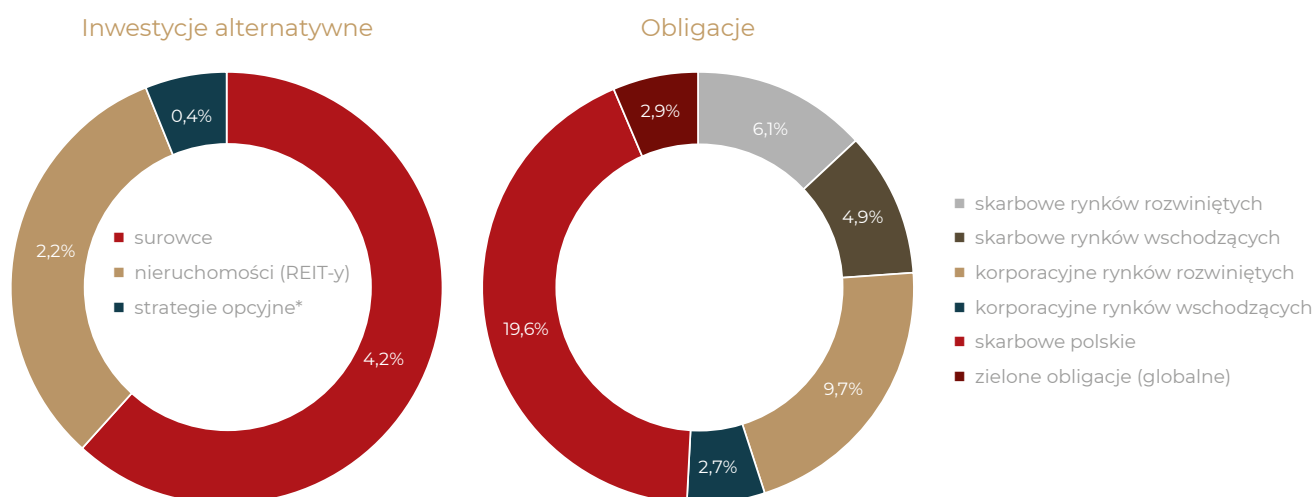


## Struktura części akcyjnej wg motywów inwestycyjnych



\* **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 dłużnych 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](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 (00-850) 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.