



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 30.06.2022 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	Od początku istnienia (19.08.2019r)
mBank Multiasset	-9,8%	-5,7%	-8,3%	-9,8%	-9,7%	-2,0%
benchmark	5,26%	1,16%	3,26%	5,26%	6,30%	10,27%

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 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 zł¹



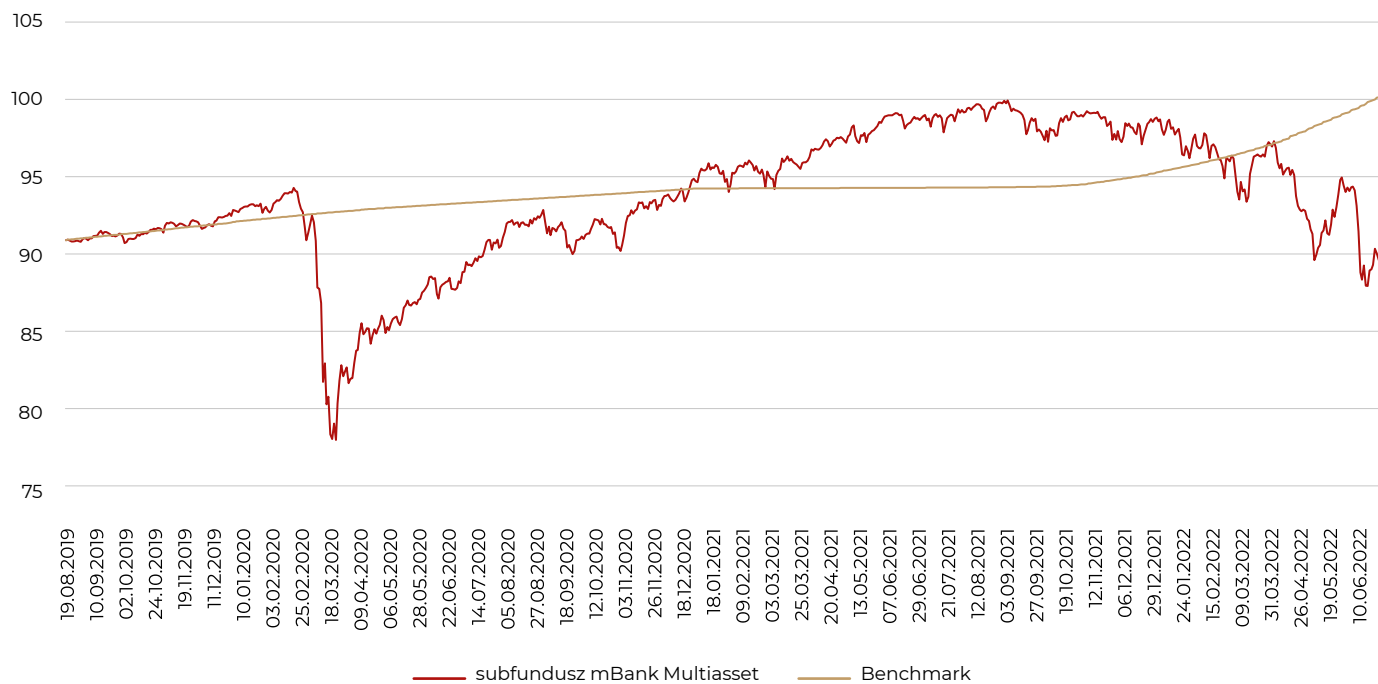
Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer



Przemysław Miedziucha, 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

W czerwcu strategia Multiasset odnotowała spadek wyceny o 5,7%. Ujemna stopa zwrotu jest odzwierciedleniem negatywnych tendencji rynkowych, które objęły zdecydowaną większość głównych klas aktywów. Światowy rynek akcji odnotował blisko 9-procentową stratę, a globalny rynek obligacji zakończył miniony miesiąc z wynikiem -3,2% (indeks Bloomberg agregujący papiery dłużne emitentów o ratingu inwestycyjnym). W przeciwieństwie do pierwszych miesięcy roku, tym razem negatywne tendencje były bardzo widoczne także w przypadku szerokiego koszyka surowców. Skalę przeceny tego sektora rynku obrazuje zachowanie zagregowanego surowcowego indeksu Bloomberg, który odnotował blisko 11-procentowy spadek, co stanowi największy regres tego wskaźnika od marca 2020 roku.

Obserwowane w ostatnich tygodniach negatywne tendencje świadczą według nas o coraz powszechniejszym pozycjonowaniu globalnych inwestorów pod możliwość wystąpienia scenariusza recesyjnego w światowej gospodarce. Pomimo tego, na razie analitycy nie oczekują spadku zysków giełdowych spółek w Stanach Zjednoczonych i strefie euro. Jednak coraz więcej pojawiających się zwiastunów mocnego spowolnienia może wkrótce przełożyć się na negatywne rewizje tych prognoz. W naszej ocenie głównym czynnikiem, który będzie kontrybuował negatywnie do wyników spółek będzie spadek marż, których odczyty w ostatnich kwartałach kształtowały się na rekordowych poziomach. Skala tegorocznych spadków jest już na tyle duża, że umiarkowana korekta wyników in minus może już być przez rynek zdyskontowana.

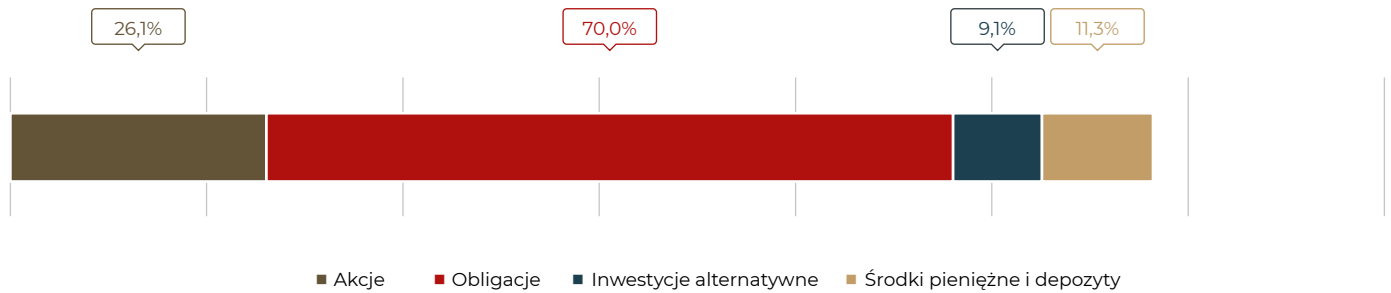
W czerwcu słabo prezentował się także rynek długu, który w perspektywie zbliżającej się recesji powinien stanowić wsparcie portfeli inwestycyjnych, jednak w tym roku póki co charakteryzuje się wysoką korelacją z rynkiem akcji, przez co dodatkowo zwiększa zmienność portfela. W naszej ocenie taka zależność będzie trwała do momentu pojawienia się pierwszych sygnałów możliwości odejścia

od obranego przez banki centralne, szczególnie amerykański Fed, stosunkowo restrykcyjnego kierunku polityki monetarnej. Na wolę możemy jednak poczekać do momentu wyraźnego wyhamowania odczytów wskaźników inflacji. Oprócz wydarzeń na rynku surowców energetycznych, żywności, czynnikiem proinflacyjnym nadal pozostaje mocny rynek pracy. Z punktu widzenia sytuacji siły nabywczej amerykańskich gospodarstw domowych istotnym wsparciem, pomimo realnego spadku bieżących dochodów, są relatywnie wysokie zasoby oszczędności zgromadzone bezpośrednio po wybuchu pandemii. Z jednej strony może to oznaczać bardziej długotrwałą ścieżkę schodzenia inflacji, ale z drugiej może też ograniczać głębokość ewentualnej recesji.

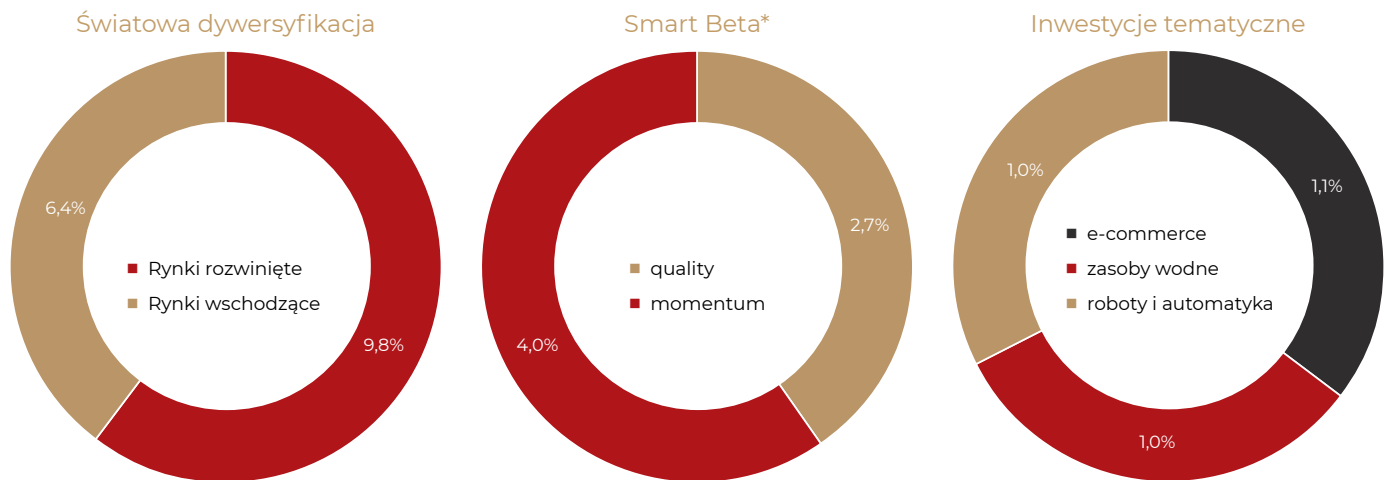
Z perspektywy zarządzanego przez nas portfela największą negatywną kontrybucją w minionym miesiącu cechowały się pozycje o charakterze cyklicznym, szczególnie fundusze ETF oparte o globalne spółki wydobywcze oraz spółki z regionu Ameryki Łacińskiej. Z kolei do pozycji, które wykazały się relatywną odpornością możemy zaliczyć amerykańskie spółki z sektora ochrony zdrowia oraz chińskie obligacje skarbowe. Obie pozycje zakończyły miniony miesiąc z wynikiem wyraźnie lepszym od indeksów bazowych.

Z punktu widzenia struktury portfela w minionym miesiącu utrzymaliśmy relatywnie defensywne pozycjonowanie. Biorąc jednak pod uwagę zaawansowaną fazę korekty na rynkach akcji oraz związaną z tym korektę poziomów wycen rozważamy opcje umiarkowanego, kilkuprocentowego zwiększenia łącznego udziału akcji w portfelu w oparciu o najlepiej rokujące według nas sektory. Potencjalne decyzje inwestycyjne w tym zakresie uzależniamy od przebiegu sezonego raportowania wyników przez amerykańskie spółki, co pozwoli nam ocenić odporność przedsiębiorstw, zarówno na szoki związane z cenami surowców, jak również kondycję gospodarstw domowych w środowisku wysokich odczytów inflacyjnych.

Skład portfela według klas aktywów (na 30.06.2022 r.)

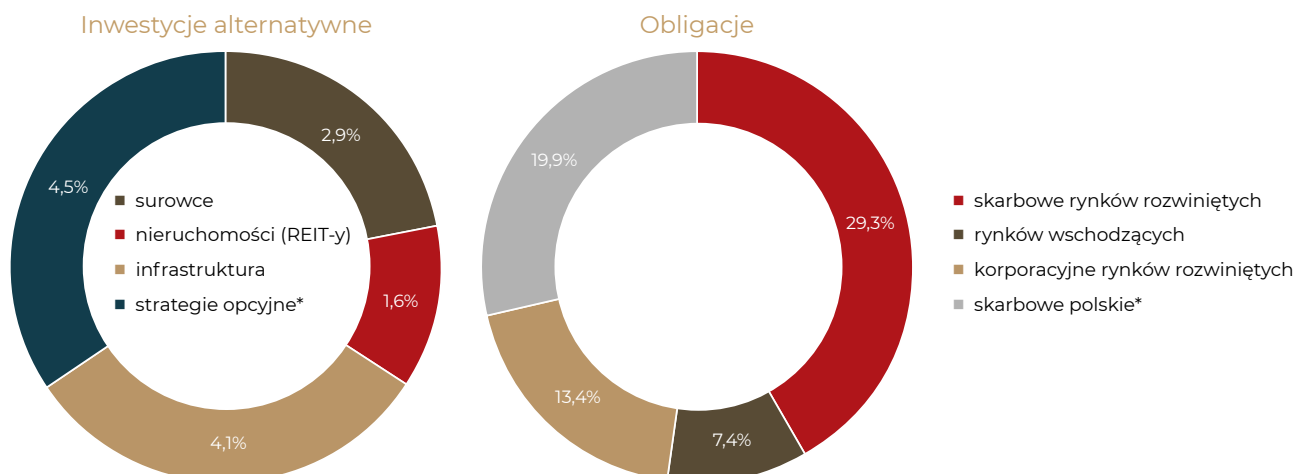


Struktura części akcyjnej wg motywów inwestycyjnych



* **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.

* Również obligacje nieskarbowe ale gwarantowane przez Skarb Państwa.

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.