



# mBank Subfundusz Multiasset

Subfundusz wydzielony w ramach mBank Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

## Charakterystyka subfunduszu

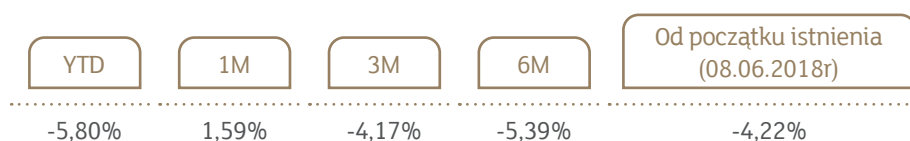
Polityka inwestycyjna subfunduszu kładzie duży nacisk na globalną dywersyfikację aktywów oraz aktywne zarządzanie strukturą portfela w oparciu o szeroką gamę aktywów. Subfundusz charakteryzuje się szerokimi limitami inwestycyjnymi, czego odzwierciedleniem jest m.in. dopuszczalny udział akcji w zakresie 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 31.05.2020 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 33 2490 0005 0000 4600 2951 2082

Benchmark wskaźnik POLONIA +2%

Rodzaj instrumentu uczestnictwa jednostki uczestnictwa typu M

Minimalna kwota inwestycji PLN pierwsza wpłata 10 000 zł, kolejne 1 000 zł



Bartosz Pawłowski, CFA  
Chief Investment Officer



Przemysław Miedziocha, CFA  
zarządzający aktywami

## Zmiana wyceny netto jednostki od początku działalności\*



## Komentarz

W minionym miesiącu zarządzana przez nas strategia wypracowała dodatnią stopę zwrotu na poziomie 1,6%. Pozytywny wpływ na osiągnięte wyniki miała zarówno akcyjna, dłużna, jak i alternatywna część portfela.

Zgodnie z przewidywaniami lockdown przełożył się na gwałtowne ograniczenie globalnej aktywności gospodarczej, czego odzwierciedleniem są publikowane w ostatnich tygodniach słabe dane makro. Kontrastują z tym jednak utrzymujące się bardzo dobre nastroje na rynkach finansowych, zarówno w części akcyjnej, jak i korporacyjnej części dłużnej. Niewątpliwym wsparciem dla wyceny aktywów finansowych są zdecydowane działania po stronie rządów i banków centralnych, które ukierunkowane są na stymulację światowej gospodarki. Także na froncie walki z pandemią można mówić o swego rodzaju stabilizacji. W takich warunkach stopniowo znoszone są społeczne restrykcje, co już teraz powinno przekładać się na poprawę gospodarczego momentum. Taki scenariusz zbieżny jest z rynkowym konsensusem, który przewiduje, że szczyt słabości jest już za nami, a kolejne kwartały powinny upłynąć pod znakiem stopniowej odbudowy potencjału światowej gospodarki.

Na rynkach akcji mieliśmy do czynienia w kontynuacją wzrostów, jednak różnice w majowych stopach zwrotu pomiędzy poszczególnymi rynkami były znaczące. Po raz kolejny ponadprzeciętny wypaść preferowany przez nas rynek amerykański, zyskując 4,5%. In minus odstawały rynki wschodzące, notując jedynie marginalny wzrost. Negatywny wpływ na postawę sektora emerging markets miała słabość chińskiego rynku akcji wywołana rosnącym napięciem na linii Stany Zjednoczone-Chiny oraz zamieszkami w Hong Kongu. W tym kontekście relatywnie dobrze zaprezentował się rynek polski, który odnotował wzrost o 4,4% (indeks WIG).

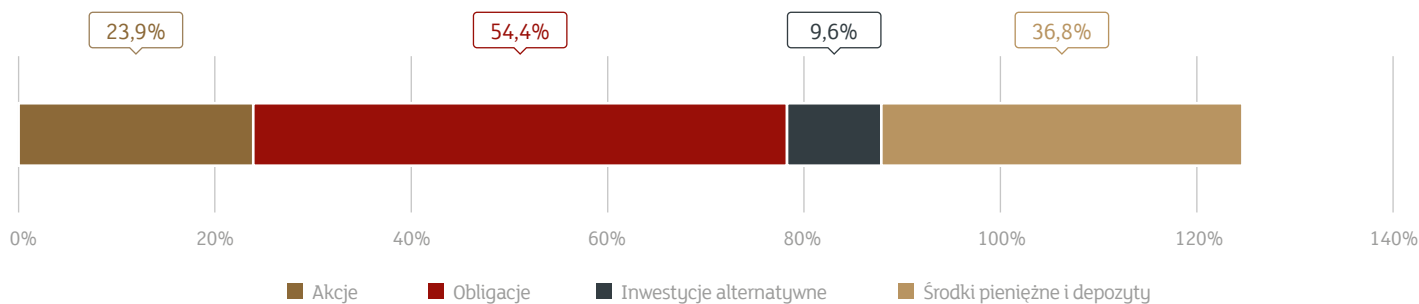
Pomimo zwiększenia udziału akcji o 3 punkty procentowe do poziomu 24%, nasze aktualne pozycjonowanie można uznać w dalszym

ciągu za umiarkowanie konserwatywne. Ekspozycja netto na rynek akcji została zwiększona w drodze nabycia jednostek funduszu ETF, który odzwierciedla zachowanie francuskiego indeksu CAC 40. Indeks ten charakteryzuje się sporym udziałem spółek cyklicznych, stosunkowo dobrze radzących sobie w obecnej rzeczywistości rynkowej, cechujących się przy tym wciąż dużym potencjałem do odrabiania strat względem światowych liderów.

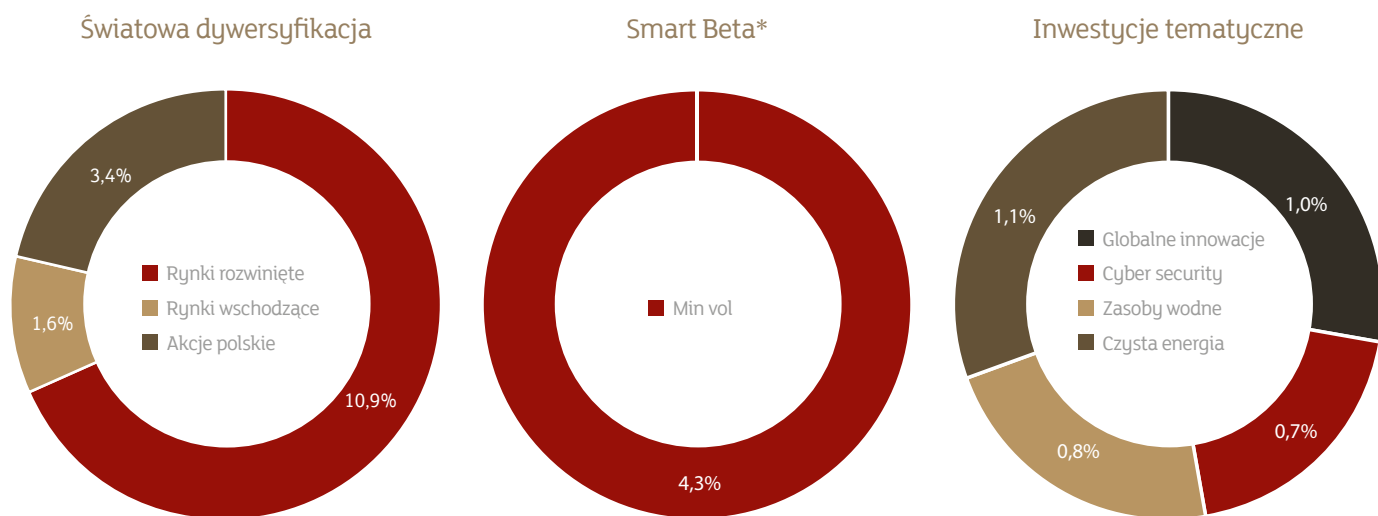
W części alternatywnej solidne wzrosty odnotowały metale szlachetne, a w szczególności nasza pozycja w funduszu ETF z ekspozycją na srebro, którego ceny wzrosły w maju o blisko 20%. Według nas wzrosty notowań srebra można wiązać z dwoma czynnikami. Po pierwsze, ceny srebra ze względu na szerokie wykorzystanie w przemyśle są skorelowane z oczekiwaną ścieżką światowego wzrostu gospodarczego, która według aktualnej percepcji uczestników rynków będzie szybsza niż można było zakładać miesiąc, dwa miesiące temu. Druga kwestia, rzutuje jednak bardziej na perspektywę srebra w dłuższym horyzoncie czasowym, to pojawiające się informacje o coraz większym zastosowaniu tego surowca na potrzeby nowych technologii. Dla przykładu, w marcu koreański Samsung przedstawił nowy rodzaj baterii litowo-jonowych, gdzie warstwa srebra zastąpi część elementów grafitowych. Srebro jest również niezbędnym surowcem w technologii 5G oraz radarach, które w przyszłości będą najprawdopodobniej powszechnie instalowane w systemie infrastruktury tworzonej na potrzeby autonomicznej motoryzacji.

Elementem, który z kolei negatywnie wpływał na wyniki był umacniających się kurs euro (względem złotego). Na początku miesiąca utrzymywaliśmy otwartą pozycję walutową stanowiącą ok. 20% aktywów, stopniowo zmniejszając ją do 10% na koniec maja. W najbliższym okresie zamierzamy utrzymać taki poziom ekspozycji walutowej, traktując ją jako zabezpieczenie pozycji w obligacjach z rynków wschodzących, których ceny są zauważalnie skorelowane z ich walutami (dotyczy to również złotego).

## Skład portfela według klas aktywów (na 31.05.2020 r.)

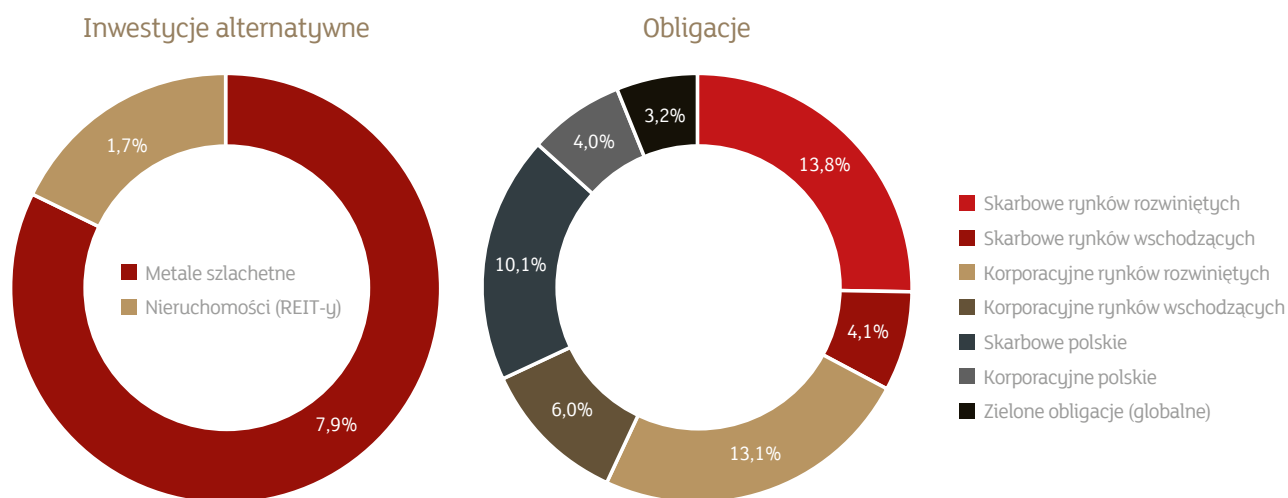


## Struktura części akcyjnej wg motywów inwestycyjnych



\* **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](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.