



mBank Subfundusz Multiasset

Subfundusz wydzielony w ramach mBank
Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

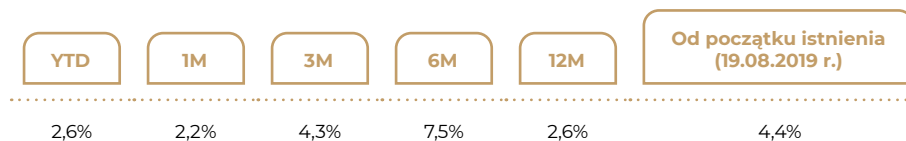
Charakterystyka subfunduszu

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 31.12.2020 r.)



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

Oплата za zarządzanie 1,5%

Oплата 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%
(od 01.01.21 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⁾



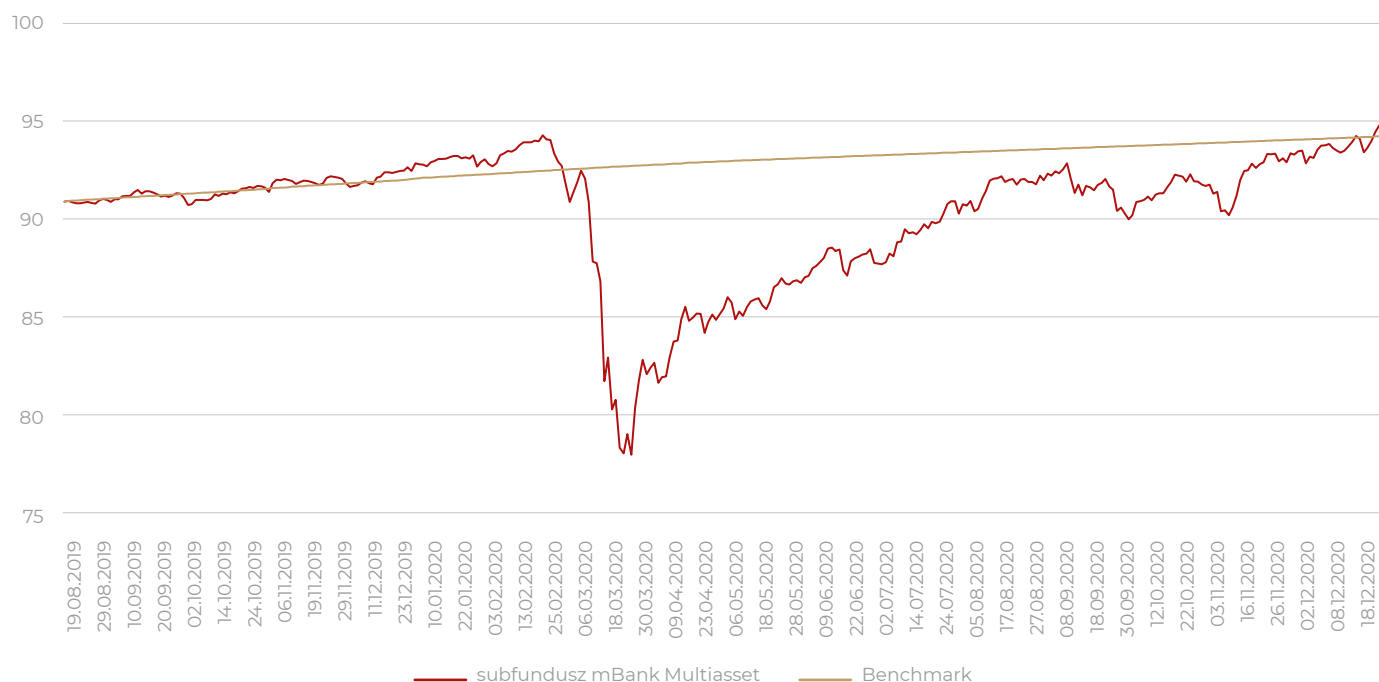
Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer



Przemysław Miedziocha, 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 działalności¹



Komentarz

Grudzień na rynkach finansowych, na tle pełnego zawirowania 2020 r., jawi się jako stosunkowo spokojny okres. Wzrost liczby infekcji oraz wprowadzane w związku z tym ograniczenia społeczno-gospodarcze nie wywierały tym razem istotnego wpływu na kondycję rynków akcji, do czego w dużym stopniu przyczynia się perspektywa zbudowania tzw. odporności stadnej, dzięki rozpoczęciu właśnie globalnemu programowi szczepień. Rynkom akcji w dalszym ciągu sprzyja otoczenie mocno negatywnych realnych stóp procentowych oraz zauważalna deprecjacja amerykańskiego dolara. Inwestorzy dyskontują także rosnące prawdopodobieństwo uchwalenia kolejnych programów stymulacyjnych w Stanach Zjednoczonych.

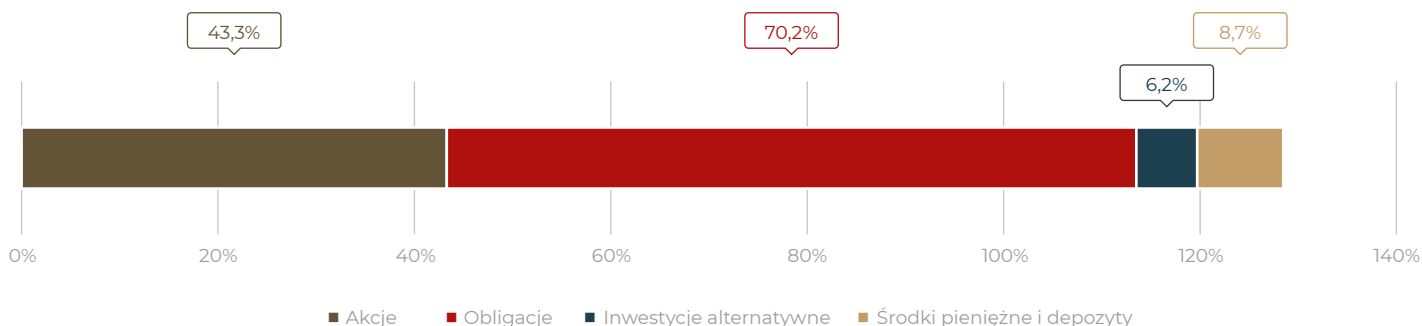
W otoczeniu względnie dobrych nastrojów rynkowych zarządzana przez nas strategia wypracowała dodatnią stopę zwrotu na poziomie 2,2%. Podobnie jak w listopadzie, do uzyskanego rezultatu w największym pozytywnym stopniu kontrybuowały akcje. Szczególnie dobre rezultaty wypracowała część portfela akcyjnego o cyklicznym charakterze, na czele z funduszem ETF odzwierciedlającym koniunkturę panującą na rynkach Ameryki Południowej (wzrost o ponad 12%). Powszechne oczekiwania na mocne odbicie w realnej gospodarce w 2021 r. zwiększyły zainteresowanie inwestorów cyklicznymi sektorami. Beneficjentem przepływów kapitału był także lokalny rynek akcji – indeks WIG wzrósł o ponad 8%, pomimo wielu kontrowersji towarzyszących premierze gry Cyberpunk 2077 i związanym z tym wyraźnym spadkiem notowań spółki CD Projekt.

Po wcześniej dokonanych modyfikacjach w grudniu nie dokonywaliśmy większych zmian w strukturze portfela. Wcześniejsze działania przyniosły oczekiwane efekty, bowiem oznaczały one zwiększenie udziału akcji w portfelu, głównie w oparciu o cykliczne sektory rynku.

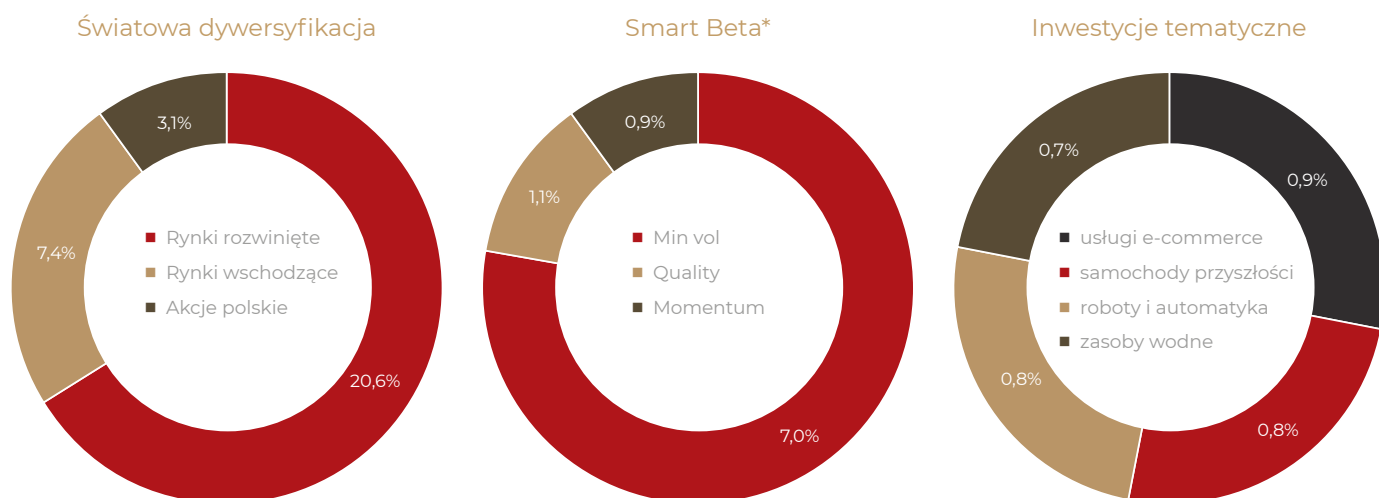
Według stanu na koniec grudnia utrzymaliśmy blisko 42-procentowy udział akcji oraz 6% w części alternatywnej, na którą obecnie składa się globalny sektor nieruchomościowy oraz infrastrukturalny. Największy udział portfela nadal stanowią obligacje, z przeważającym udziałem obligacji skarbowych. Perspektywa normalizacji w realnej gospodarce skłania nas do dalszego umiarkowanego (kilka procent) zwiększenia udziału aktywów ryzykownych, kosztem obligacji skarbowych, charakteryzujących się bardzo niskimi rentownościami. Za takim krokiem przemawiać mogą także rosnące oczekiwania inflacyjne, które mogą się nasilić w drugiej połowie roku, w warunkach prawdopodobnej poprawy koniunktury gospodarczej. W związku z tym widzimy przestrzeń do umiarkowanego zwiększenia zaangażowania w tych sektorach, które historycznie najmocniej korelowały z oczekiwaniami inflacyjnymi (np. sektor bankowy).

Podtrzymujemy pozytywne postrzeganie perspektyw rynku akcji, na korzyść którego w dalszym ciągu przemawia otoczenie ujemnych realnych rentowności w wielu segmentach rynku długu oraz deprecjacja amerykańskiego dolara. W krótkiej perspektywie wsparciem dla rynku powinno być także uchwalenie kolejnego pakietu stymulacyjnego w Stanach Zjednoczonych. W bieżącym roku notowaniom instrumentów udziałowych powinna sprzyjać także oczekiwana normalizacja sytuacji w realnej gospodarce, która może zaowocować zdecydowaną poprawą wyników finansowych giełdowych spółek w 2021 r. Za istotny czynnik ryzyka uznajemy z kolei ewentualny mocniejszy wzrost rentowności obligacji skarbowych, jednak według nas dopiero przekroczenie poziomu 1,5% przez rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych może stanowić wstępny sygnał zmiany obecnego układu.

Skład portfela według klas aktywów (na 31.12.2020 r.)

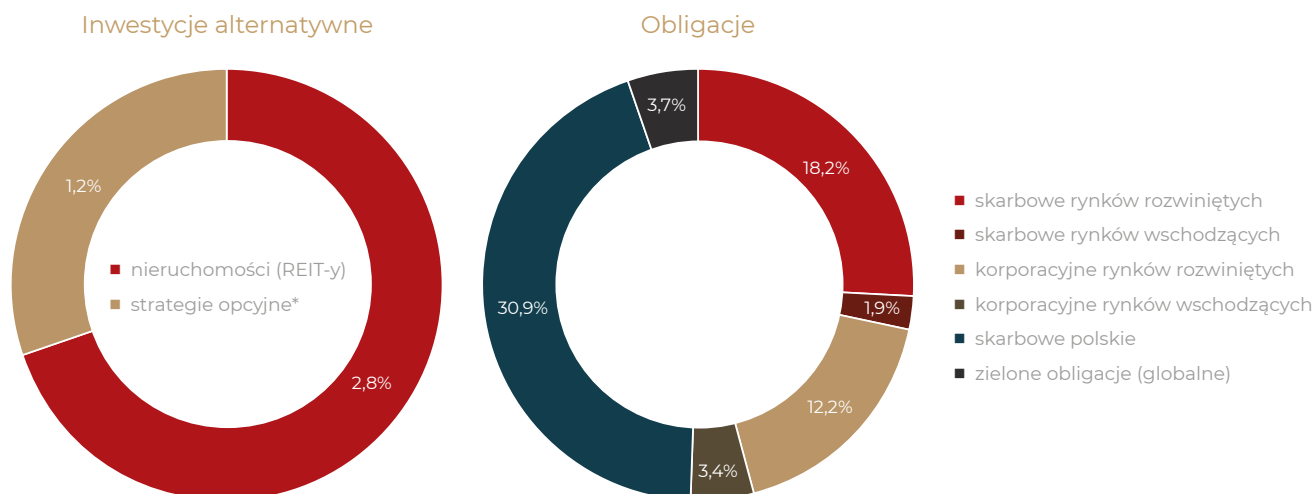


Struktura części akcyjnej wg motywów inwestycyjnych



* **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 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 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.