



mBank Subfundusz Multiasset

Subfundusz wydzielony w ramach mBank Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

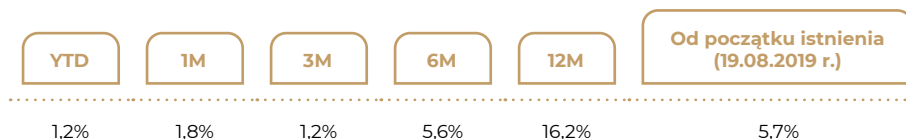
Charakterystyka subfunduszu

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 31.03.2021 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

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



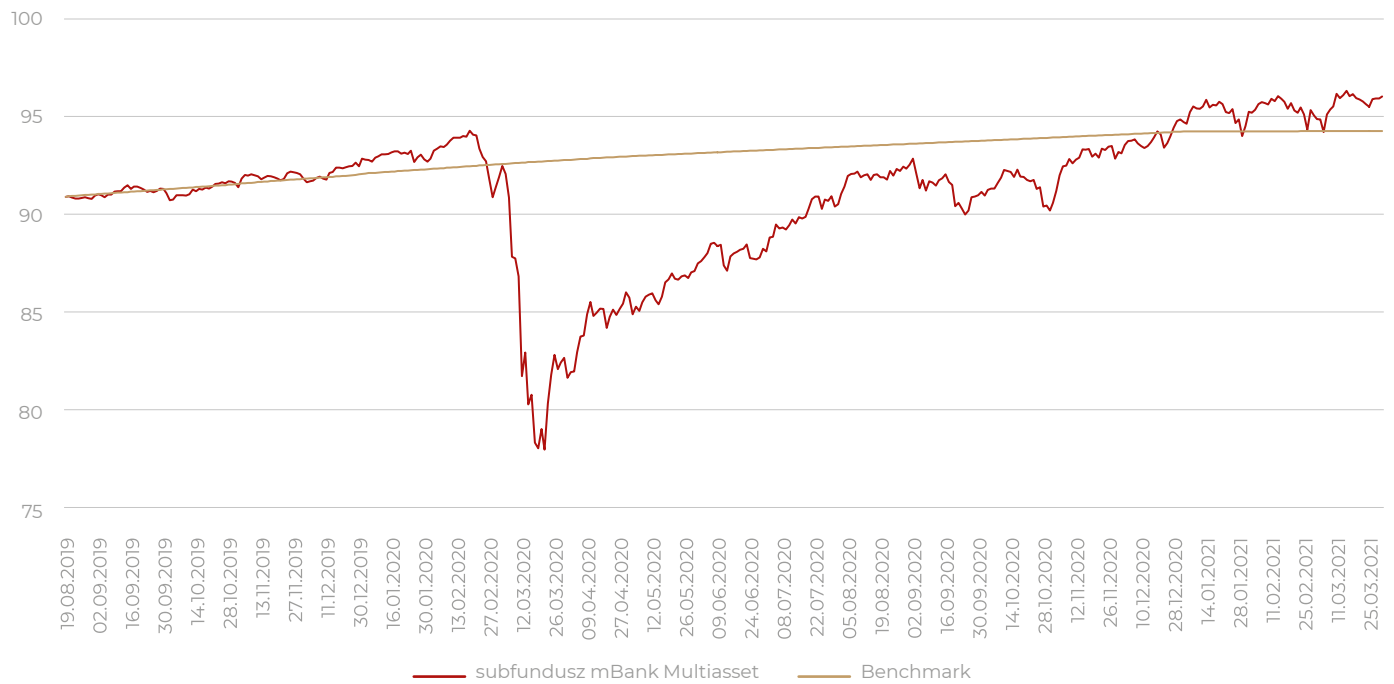
Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer



Przemysław 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 działalności



Komentarz

Sprzyjające otoczenie rynkowe, w tym przede wszystkim dobra postawa rynków akcji, pozwoliło na wypracowanie w ramach strategii MultiAsset dodatniej stopy zwrotu na poziomie 1,8%.

Do głównym czynników wspierających rynki w marcu możemy zaliczyć uspokojenie sytuacji na rynku długu. W dalszym ciągu rosły wprawdzie rentowności długoterminowych amerykańskich obligacji skarbowych, jednak ze względną stabilizacją mieliśmy za to do czynienia na rynkach zachodnioeuropejskich czy w Polsce. Według nas dostosowanie rynków do oczekiwanego istotnego, ale prawdopodobnie przejściowego, wzrostu inflacji, jest dość zaawansowane. Ewentualne wzrosty rentowności w kolejnych okresach nie powinny już być według nas tak dotkliwe. Z punktu widzenia koniunktury panującej na rynkach akcji w ostatnich tygodniach istotny jest fakt, że wzrostom nominalnych rentowności towarzyszyło przesunięcie in plus także oczekiwań inflacyjnych, co pozwoliło na ograniczenie tempa wzrostu realnych długoterminowych stóp procentowych, nie szkodząc tym samym rynkom akcji, jak miało to miejsce w II połowie lutego.

Drugim pozytywnym elementem były informacje z frontu walki z pandemią, gdzie w kwestii tempa szczepień prym wiodą takie państwa, jak Stany Zjednoczone, Wielka Brytania czy Izrael. Z drugiej strony w Europie tempo programu szczepień jest jednak niższe od oczekiwań. Rodzi to obawy o przedłużenie obostrzeń społeczno-gospodarczych oraz wyraźnie niższe tempo poprawy koniunktury niż w przypadku Stanów Zjednoczonych. Według nas w kolejnych miesiącach tempo szczepień w Europie powinno jednak wyraźnie przyspieszyć, rozwiewając tym samym obawy inwestorów.

Pod względem struktury wzrostów na rynkach akcji marzec po raz kolejny należał do spółek cyklicznych. Szczególnie dobrze zaprezentowały się nasze taktyczne pozycje w funduszach ETF z ekspozycją na amerykańskie spółki finansowe oraz przemysłowe, które w marcu zyskały na wartości odpowiednio 5,9% oraz 9%. W przypadku globalnych spółek cyklicznych nadal dostrzegamy potencjał do odrabiania ubiegłorocznych strat wywołanych pandemią.

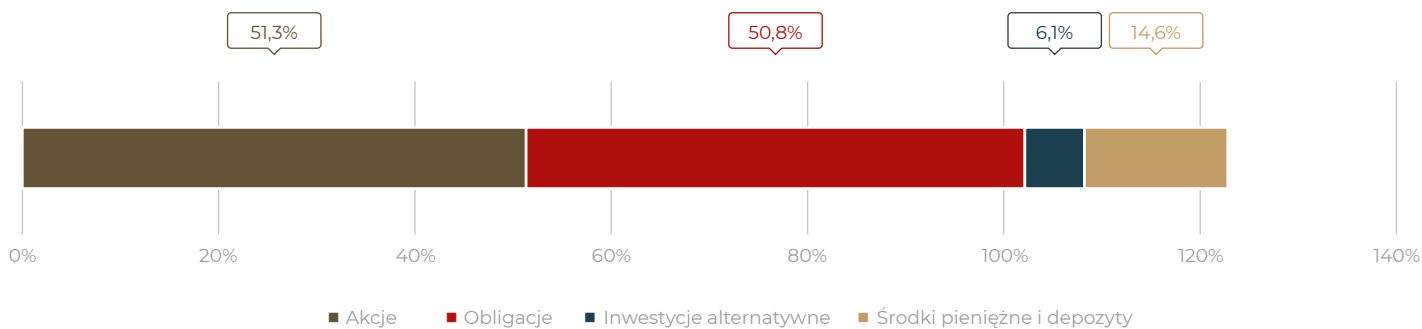
Spodziewamy się jednak zmiany akcentów, które po uchwaleniu programów stymulacyjnych w Stanach Zjednoczonych, powinny w coraz większym stopniu skupiać się na rozwoju wydarzeń w Europie Zachodniej oraz na rynkach wschodzących, które w większości przypadków są jeszcze na wcześniejszym etapie walki z pandemią.

Marzec przyniósł kontynuację dynamicznej wyprzedaży na amerykańskim rynku obligacji. Skala wzrostów rentowności była zbliżona do lutego (34 punkty bazowe dla 10-letniego benchmarku), jednak tym razem głównym czynnikiem napędowym była zmiana oczekiwań inflacyjnych, odpowiadająca za ok. 2/3 ruchu. Taki układ sprawił, że realne rentowności wzrosły w znacznie mniejszym stopniu. Na koniec kwartału rentowność amerykańskich 10-letnich obligacji rządowych osiągnęły rentowność 1,74%, co oznacza powrót do pułapu sprzed pandemii COVID-19. 5-letnia stopa terminowa za 5 lat osiągnęła poziom 2,5%, co jest zbieżne z długoterminowymi oczekiwaniami Fed.

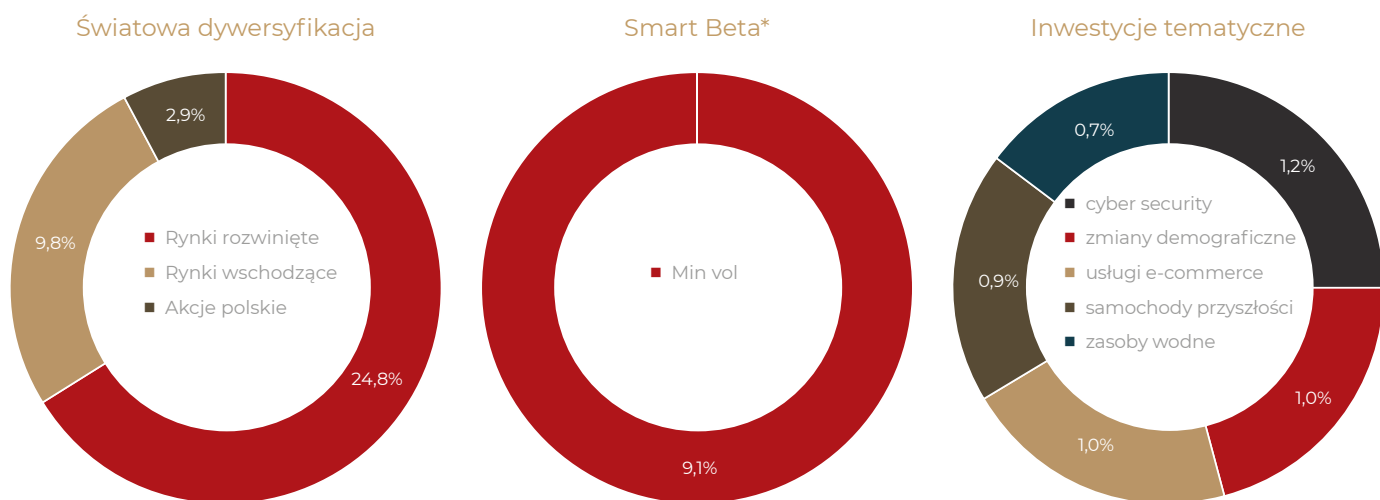
W ubiegłym miesiącu nie dokonywaliśmy większych zmian w zakresie udziału podstawowych klas aktywów. Utrzymaliśmy blisko 51-procentowy udział akcji oraz 6-procentowy udział aktywów z ekspozycją na nieruchomości oraz światową infrastrukturę. Pozostałą część portfela stanowiły obligacje oraz środki pieniężne. W części akcyjnej, w ramach ekspozycji faktorowej zwiększyliśmy udział funduszu ETF przeważającym globalne spółki charakteryzujące się niską zmiennością. Na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy wspomniany fundusz wygenerował niską stopę zwrotu w stosunku do głównego indeksu MSCI, jednak zgodnie z historycznymi trendami, po dłuższym okresie relatywnej słabości ma tendencję do szybkiego nadrobienia strat.

Pomimo naszych stosunkowo optymistycznych oczekiwań względem koniunktury gospodarczej w II połowie roku, w najbliższym miesiącu nie wykluczamy umiarkowanej taktycznej redukcji udziału akcji. Taktyczna redukcja udziału akcji poprzez częściową realizację zysków wypracowanych na przestrzeni ostatnich miesięcy umożliwi nam większą elastyczność w przypadku wystąpienia ewentualnych korekt rynkowych.

Skład portfela według klas aktywów (na 31.03.2021 r.)

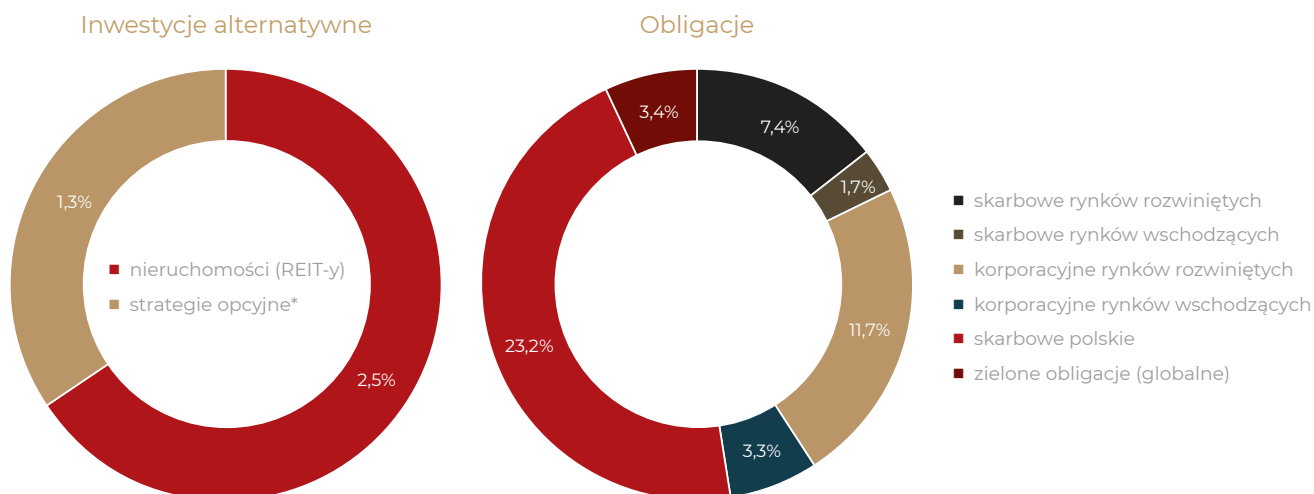


Struktura części akcyjnej wg motywów inwestycyjnych



* **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 długich 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.