



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 31.10.2021 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	Od początku istnienia (19.08.2019r)
mBank Multiasset	2,7%	-1,5%	-2,4%	-1,1%	4,9%	7,2%
benchmark	0,61%	0,35%	0,52%	0,56%	0,78%	4,31%

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



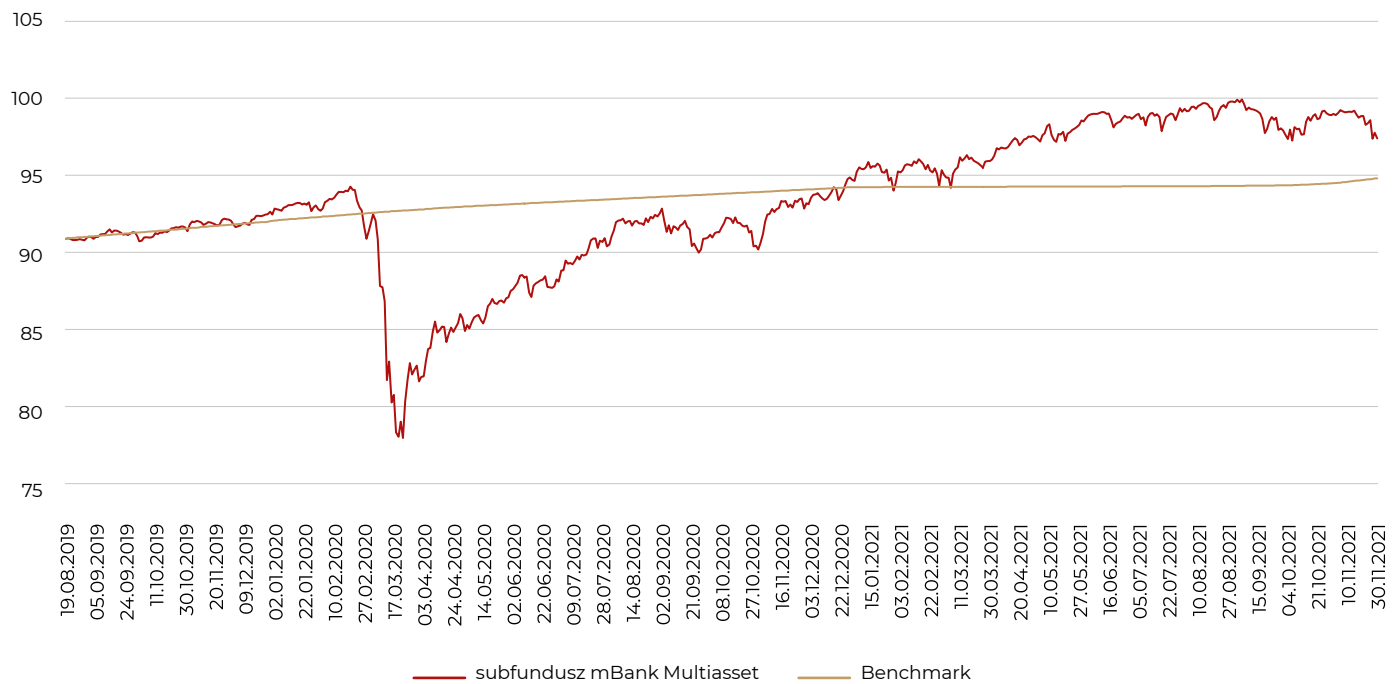
Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer



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 działalności¹



Komentarz

W minionym miesiącu mieliśmy do czynienia ze wzrostem napięcia na globalnym rynku finansowym, co było widoczne szczególnie mocno podczas ostatnich sesji listopada. W największym stopniu na 1,5-procentową ujemną stopę zwrotu strategii wpłynęły tendencje korekcyjne na rynkach akcji oraz surowców.

W naszej ocenie turbulencje na rynkach finansowych na przełomie listopada oraz grudnia wywołały dwa czynniki. Podczas ostatnich sesji mijającego miesiąca rynek zaskoczyła wiadomość o identyfikacji nowego wariantu koronawirusa (Omikron), z zaskakująco dużą liczbą mutacji. Przełożyło się to na zwiększoną niepewność co do jego transmisyjności, stopnia zjadliwości oraz możliwości przełamania barier ochronnych obecnie stosowanych szczepionek. Pomimo stosunkowo krótkiego upływu czasu pojawiło się już sporo spekulacji na ten temat. Pierwsze doniesienia sugerują, że stopień transmisji jest wyższy niż w przypadku poprzednich wariantów, ale z drugiej strony istnieje spore prawdopodobieństwo że Omikron może być mniej zjadliwy względem wariantu delta. Nadal są to jednak wstępne hipotezy, które wymagają wiarygodnego potwierdzenia, co powinno mieć miejsce już w najbliższych tygodniach.

Na doniesienia dotyczące Omikrona nałożył się niezbyt fortunny moment zaostżenia retoryki ze strony Fed, a właściwie przewodniczącego Powella podczas przesłuchania przed senacką komisją finansów. Największą uwagę analityków przykuło porzucenie określenia „przejściowego charakteru inflacji” oraz sugestia o możliwości szybszego zakończenia programu skupu aktywów. Zmiana retoryki w kwestii inflacji została w pierwszym momencie nerwowo odebrana przez rynki finansowe. Dla dalszego rozwoju koniunktury kluczowe znaczenie ma jednak szacowane tempo procesu podwyżek stóp procentowych w perspektywie nadchodzącego roku, a w tym względzie niewiele się zmieniło. Aktualny konsensus rynkowy lokuje pierwszą podwyżkę w okolicach połowy przyszłego roku, po której prawdopodobne są dwie kolejne podwyżki, następujące odpowiednio pod koniec III i IV kwartału.

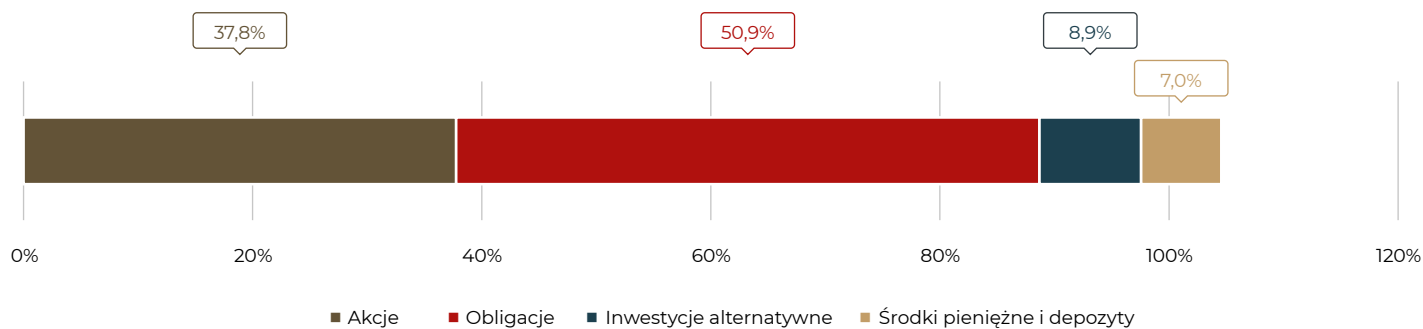
Miniony miesiąc na rynkach akcji przyniósł blisko 2% korektę (indeks MSCI World), która jednocześnie charakteryzowała się dużym zróżnicowaniem stóp zwrotu w poszczególnych sektorach – od ponad 5% spadków w wybranych sektorach cyklicznych, takich jak banki, spółki wydobywcze, rynki wschodzące do blisko 2-procentowych wzrostów w przypadku największych, amerykańskich firm technologicznych.

Jeszcze większa presja towarzyszyła rynkom surowcowym, których koszyk w ujęciu indeksu Bloomberg stracił na wartości ponad 7%, za co w największym stopniu odpowiadał subindeks surowców energetycznych z wynikiem na poziomie -17%. Na tym tle relatywną odpornością wykazały się metale przemysłowe i szlachetne, notujące zwroty na poziomach odpowiednio -2,3% oraz -1,5%. Koszyk surowców rolnych zakończył listopad na podobnym poziomie jak przez miesiącem.

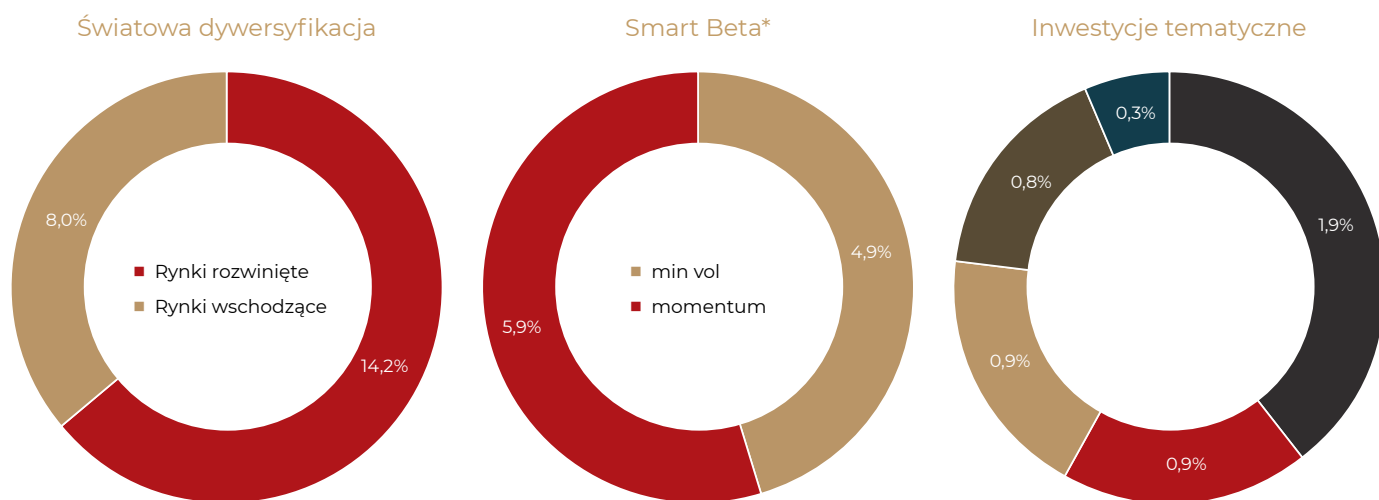
Z perspektywy atrybucji poszczególnych składników portfela strategii miniony miesiąc miał dwa oblicza. W pierwszej połowie mieliśmy do czynienia z kontynuacją tendencji z października, czyli dalszą presją na wycenę pozycji w polskich obligacjach skarbowych, światowych spółkach wydobywczych oraz akcjach spółek południowoamerykańskich. W drugiej połowie miesiąca te tendencje się odwróciły o 180 stopni, co sprawiło, że wymienione wyżej sektory wykazały się relatywną odpornością podczas globalnej korekty z ostatnich dni listopada.

W połowie minionego miesiąca, zdecydowaliśmy się lekko zmniejszyć ryzyko rynkowe portfela odchodząc od utrzymującej się od kilku miesięcy struktury 50%/50%. W wyniku tej decyzji udział aktywów o ryzykownym profilu ryzyka (akcje, surowce, nieruchomości) spadł na koniec miesiąca do poziomu 47%. Natomiast aktywa charakteryzujące się w dłuższym terminie mniejszą zmiennością (głównie obligacje) stanowiły 53% aktywów. Biorąc pod uwagę aktualne poziomy wycen na rynkach akcyjnych oraz perspektywę bardziej zdecydowanego zacieśniania polityki monetarnej przez największe banki centralne, nie wykluczamy bardziej trwałego utrzymania udziału ryzykownych klas aktywów poniżej poziomu 50%.

Skład portfela według klas aktywów (na 30.11.2021 r.)



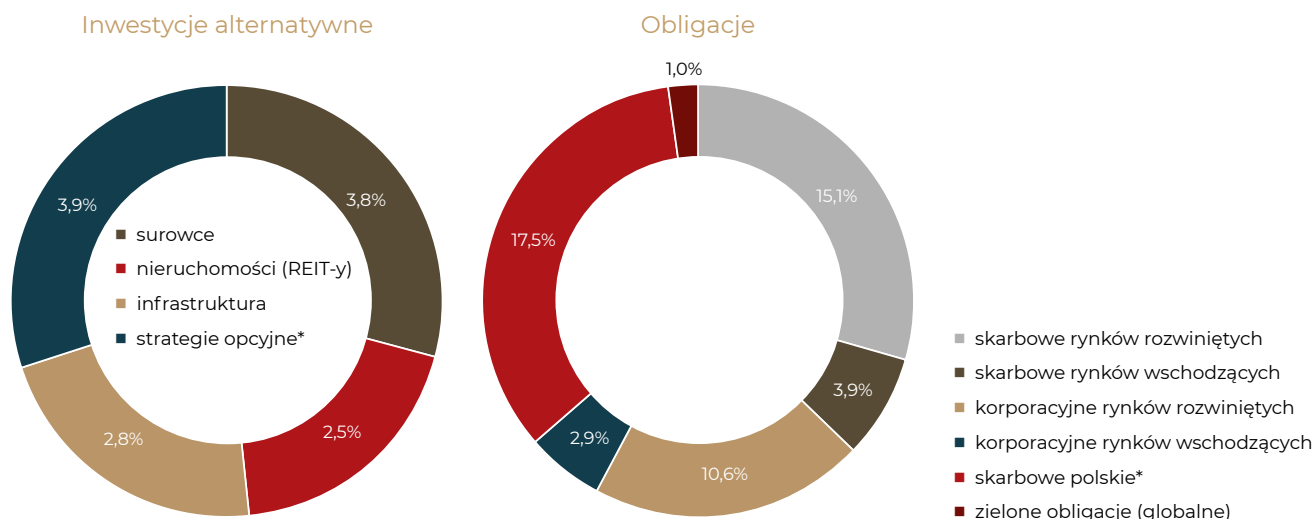
Struktura części akcyjnej wg motywów inwestycyjnych



* **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.

- zasoby wodne
- e-commerce
- samochody przyszłości
- roboty i automatyka
- zmiany demograficzne

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.