



# 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 termiновых 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 subfunduszu<sup>1</sup> (na 31.03.2022 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	Od początku istnienia (19.08.2019r)
mBank Multiasset	-1,7%	1,1%	-1,7%	-0,8%	1,1%	6,9%
benchmark	1,93%	0,77%	1,93%	2,87%	2,97%	6,79%

### Zarządzający



**Maksymilian Łochowski, CFA**  
dyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami w Biurze maklerskim mBanku

### Istotne informacje

Poziom ryzyka<sup>2</sup> 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 zł<sup>1</sup>



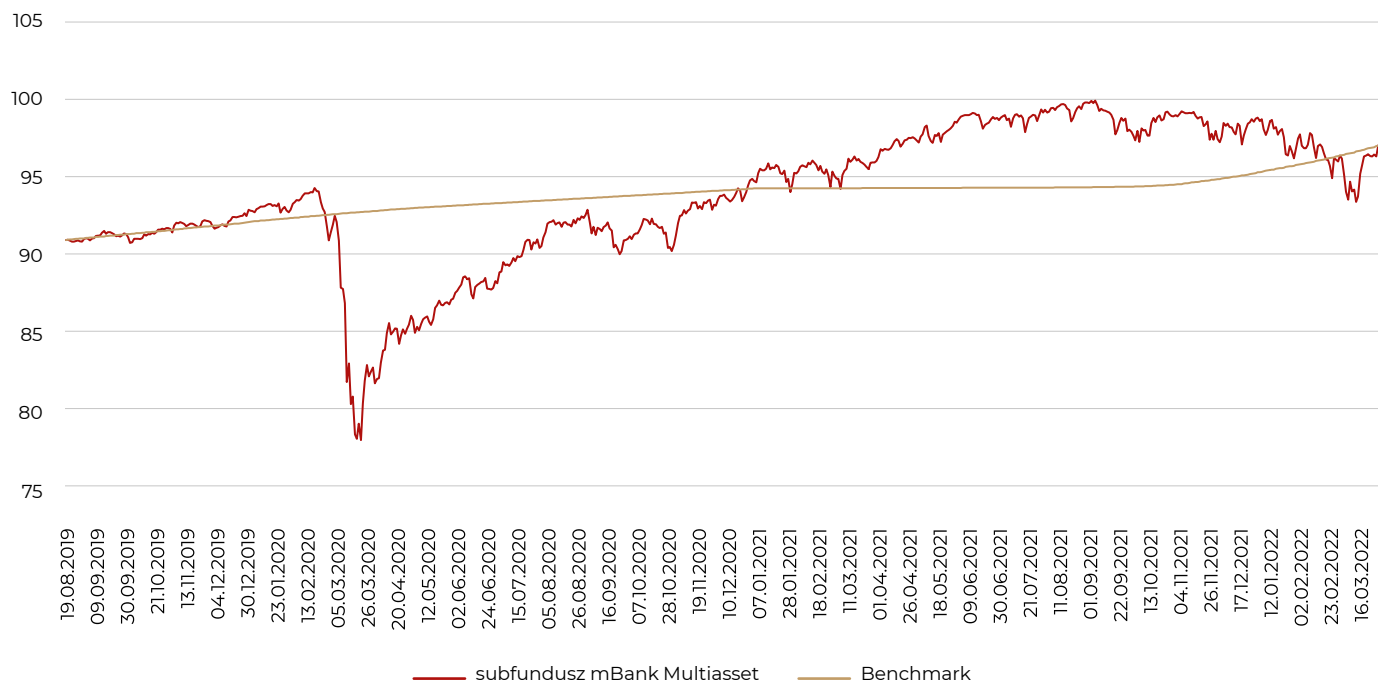
**Bartosz Pawłowski, CFA**  
Chief Investment Officer



**Przemysław Miedziucha, CFA**  
zarządzający aktywami

<sup>1</sup>) 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

Stopa zwrotu subfunduszu mBank Multiasset w marcu uplasowała się na poziomie 1,1%, odrabiając tym samym z nawiązką lutową obniżkę wyceny. Głównym czynnikiem wpływającym na pozytywny wynik ubiegłego miesiąca jest stosunkowo dobre zachowanie światowych rynków akcji, które miesiąc zakończyły z wynikiem na poziomie 2,8% (MSCI World Index). Wsparciem były także wchodzące w skład portfela surowce, które w marcu zyskały na wartości średnio 8,6% (Bloomberg Commodity Index). Po przeciwnej stronie znalazł się globalny rynek obligacji. Indeks Bloomberg, agregujący papiery dłużne emitentów o ratingu inwestycyjnym, odnotował bowiem ponad 3-procentową stratę, co stanowi najniższy wynik tego indeksu od ponad 5 lat.

Z sektorowego punktu widzenia solidne wzrosty były udziałem zarówno spółek o charakterze cyklicznym, jak również defensywnych. W kategoriach rozczarowania można natomiast traktować słabszą postawę rynków wschodzących. Do słabości tego segmentu przyczyniła się kontynuacja wyprzedaży akcji chińskich (spadek o ok. 8%), gdzie do wcześniejszych kwestii natury regulacyjnych doszły obawy o słabnące momentum tamtejszej gospodarki.

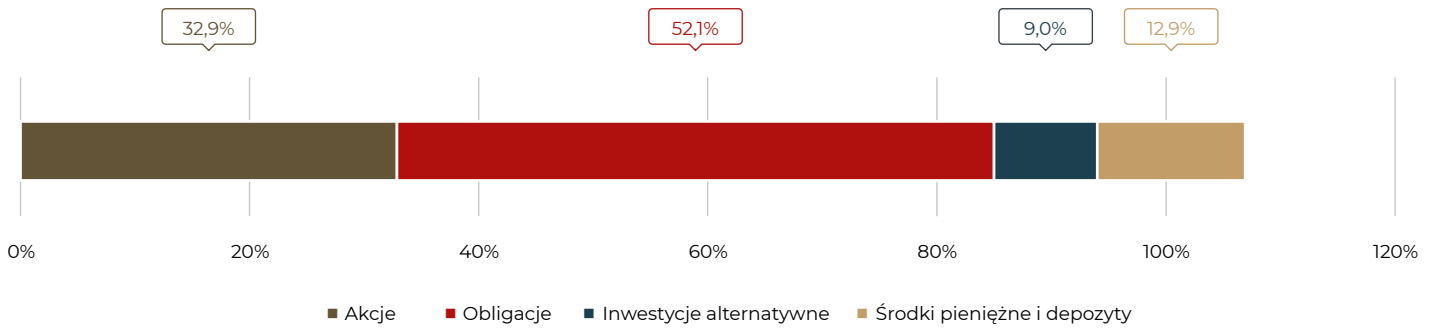
Kolejny miesiąc z rzędu z dobrej strony zaprezentowały się inwestycje stanowiące pozycje taktyczne w ramach zarządzanego portfela. W części cyklicznej ponadprzeciętną 13-procentową stopę zwrotu odnotowały akcje z regionu Ameryki Południowej, które w dalszym ciągu korzystają z rosnących globalnie cen surowców. Odzwierciedleniem tego są wysokie dynamiki rewizji oczekiwanych zysków spółek notowanych w Meksyku oraz Brazylii. Dodatkowym pozytywem są utrzymujące się relatywnie atrakcyjne wyceny spółek z tego regionu w relacji do ich odpowiedników z rynków rozwiniętych. Blisko 9-procentową stopę zwrotu odnotował fundusz ETF oparty o europejskie spółki wydobywcze, które zyskują w związku z prognozami rosnącego popytu na metale przemysłowe, co można wiązać z początkiem nowego cyklu inwestycyjnego zarówno w Europie, jak i Stanach Zjednoczonych. Celem jest kontynuacja dynamiki odbudowy gospodarek po pandemii oraz stworzenie nowych

mocy w energetyce opartej o nowoczesne, ekologiczne źródła paliw. W ramach ekspozycji o charakterze defensywnym, relatywnie dołą stopą zwrotu wyróżniła się pozycja w amerykańskim sektorze ochrony zdrowia, która w marcu odnotowała blisko 6-procentowy wzrost.

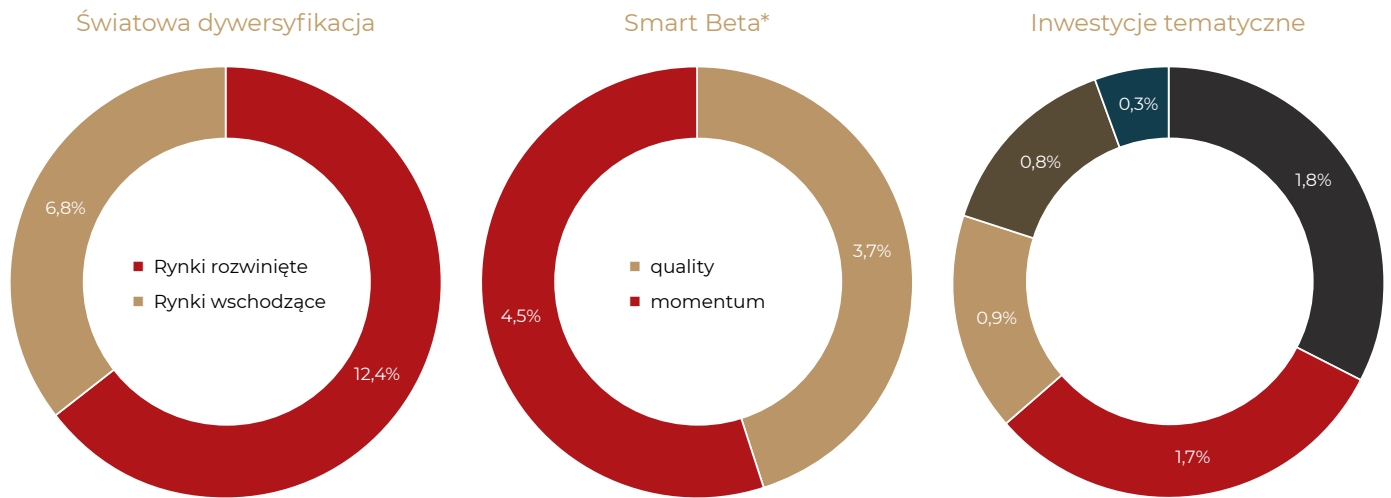
Najważniejszym wydarzeniem z punktu widzenia rynku obligacji było marcowe posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku, podczas którego uczestnicy zdecydowali o rozpoczęciu cyklu podwyżek stóp procentowych w amerykańskiej gospodarce. Sama decyzja była od kilku tygodni wielokrotnie komunikowana przez członków Fed, w związku z czym uczestnicy rynków finansowych skupili się na konferencji podsumowującej. W swoim komunikacie przewodniczący Powell podkreślił determinację szybkiego sprowadzenia inflacji do celu, a narzędziem do tego będą zarówno kolejne podwyżki stóp (z opcją podwyżek także o 50 pb), jak również proces ograniczania bilansu amerykańskiego banku centralnego. Przekaz ten miał zdecydowanie jastrzębie zabarwienie i stał się paliwem do dalszego wzrostu rynkowych stóp procentowych.

W minionym miesiącu ograniczyliśmy udział aktywów ryzykownych z zarządzanej przez nas strategii z 45% do blisko 42%. Głównym argumentem przemawiającym za tą decyzją jest obserwowany trend rosnących stóp procentowych w Polsce oraz innych częściach świata. Oceniamy, że scenariusz istotnego spowolnienia gospodarczego w br. jest też na tyle prawdopodobny, że uzasadnia dalszą umiarkowaną redukcję udziału akcji, tym bardziej że na rynku długu pojawiła się alternatywa w postaci bardziej rentownych niż dotychczas instrumentów (efekt wyprzedaży na rynku obligacji). W praktyce mamy do czynienia z erozją premii za ryzyko dotyczącą instrumentów udziałowych na rzecz obligacji. W naszej ocenie stwarza to dogodnie możliwości alokowania kapitału w klasy aktywów charakteryzujące się stosunkowo atrakcyjnymi stopami zwrotu w relacji do ich zmienności. W związku z tym w najbliższych tygodniach zamierzamy kontynuować proces redukcowania pozycji w akcjach rotując pozyskane wolne środki w kierunku obligacji, stopniowo zwiększając również ryzyko stopy procentowej w ramach tej klasy aktywów.

## Skład portfela według klas aktywów (na 31.03.2022 r.)



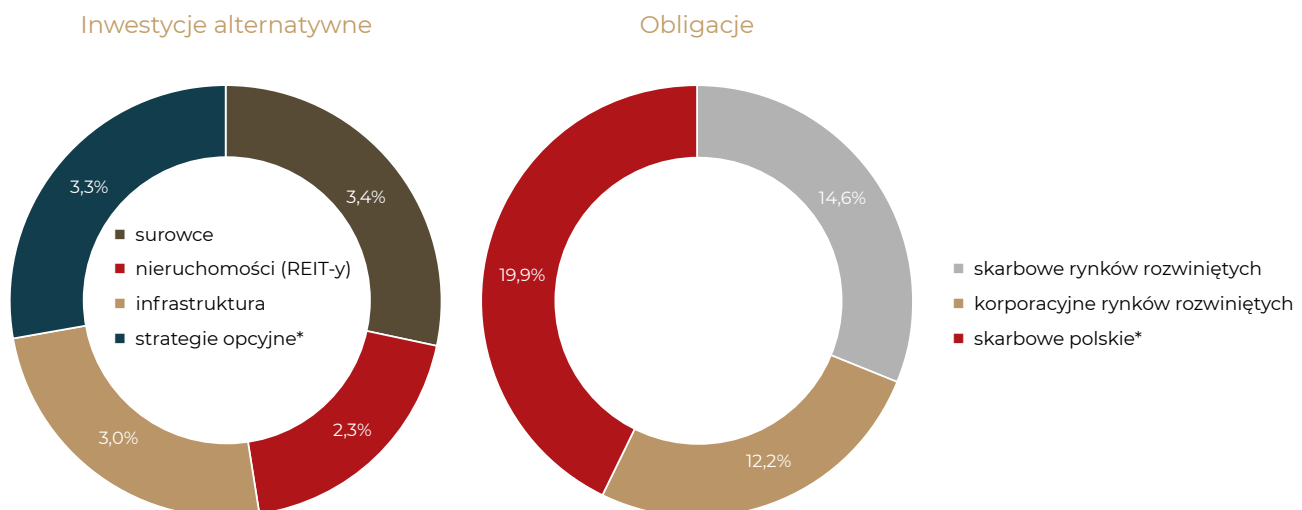
## Struktura części akcyjnej wg motywów inwestycyjnych



\* **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.

- roboty i automatyka
- zasoby wodne
- e-commerce
- samochody przyszłości
- 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](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 (00-850) 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.