



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 31.12.2022 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	3 Lata	Od początku istnienia (19.08.2019 r.)
mBank Multiasset	-5,2%	0,0%	7,5%	5,1%	-5,2%	1,2%	3,0%
benchmark	13,28%	1,19%	3,75%	7,62%	13,28%	17,19%	18,67%

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.¹

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^{**)}

Zarządzający



Maksymilian Łochowski, CFA
dyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami

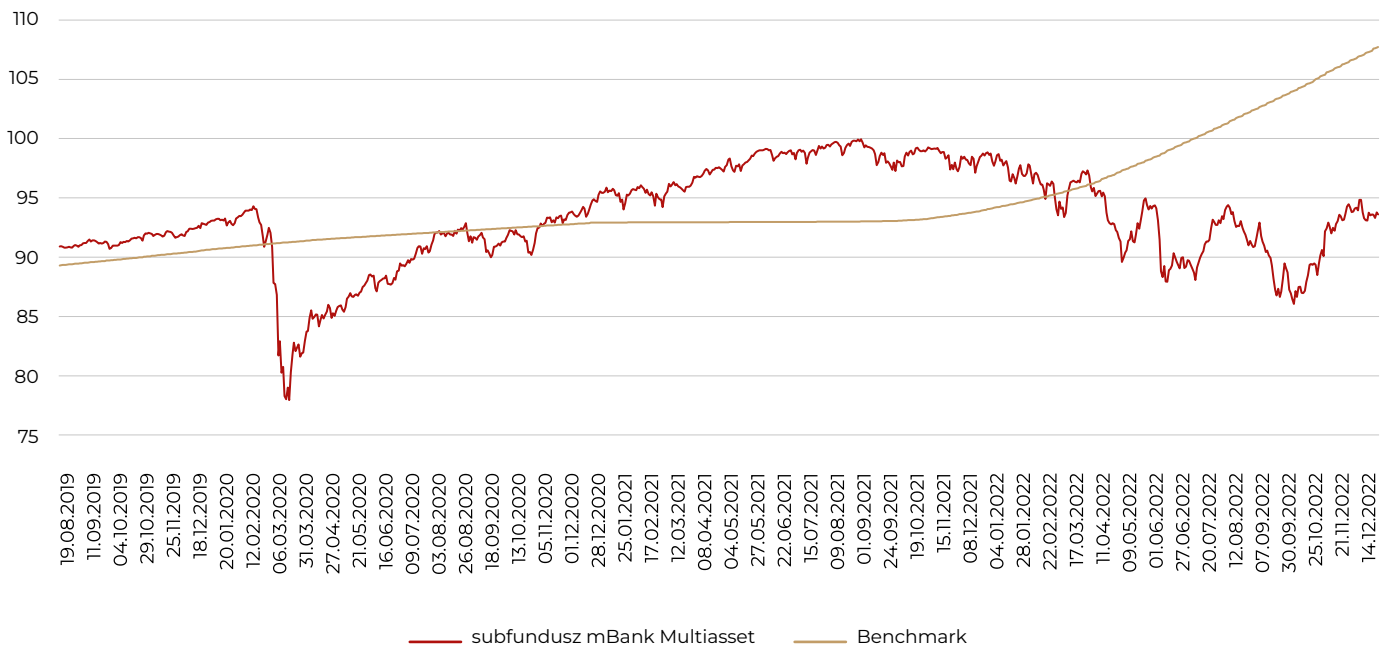


Przemysław Miedziocha, CFA
zarządzający aktywami

¹) od 1 stycznia 2023 r. mTowarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

²) na podstawie Uchwały Rockbridge TFI S.A. obowiązującej promocyjne wartości pierwszych i kolejnych wpłat – w wysokości 100 zł.

Zmiana wyceny netto jednostki od początku działalności¹



Komentarz

W ubiegłym miesiącu subfundusz mBank MultiAsset wypracował neutralną stopę zwrotu, kończąc cały 2022 rok z wynikiem na poziomie -5,2%. Dla porównania, w ubiegłym roku globalny rynek akcji oraz obligacji odnotowały spadki odpowiednio o 17,7% (akcyjny indeks MSCI World) oraz 11,2% (indeks Bloomberg agregujący światowe obligacje z ratingiem inwestycyjnym).

Miniony rok był pod wieloma względami wyjątkowy, o czym świadczy nie tylko ponadprzeciętna skala zmienności na rynkach akcji i obligacji, lecz również wysoka korelacja ich stóp zwrotu. W realnej sferze gospodarki tematem numer jeden był gwałtowny wzrost presji inflacyjnej, o dynamice nienotowanej od kilkudziesięciu lat. O ile w początkowej fazie proces wzrostu cen traktowany był jako zjawisko przejściowe, determinowane głównie zakłóceniami po stronie podażowej, o tyle z biegiem czasu stawało się coraz bardziej oczywiste, że inflacja stała się bardziej uporczywym problemem, wymagającym bardziej zdecydowanych działań. W tej sytuacji uwaga rynków skoncentrowała się na polityce banków centralnych, które odpowiedziały niespotykaną od wielu lat dynamiką podwyżek stóp procentowych.

Dane obrazujące kondycję realnej gospodarki weszły w ciągu roku w wyraźnie spadkową trajektorię, sugerując wręcz w pewnych momentach możliwość wystąpienia tendencji recesyjnych. Póki co jednak wsparciem dla globalnej aktywności gospodarczej pozostaje bardzo silny rynek pracy. Taki układ z jednej strony pomaga w złagodzeniu charakteru obserwowanego spowolnienia, lecz z drugiej strony skłania władze monetarne do utrzymania ostrego kursu w zakresie realizowanej polityki monetarnej. Mijający rok zapisze się negatywnie ze względu na wybuch otwartego konfliktu zbrojnego za naszą wschodnią granicą. Skutki ekonomiczne wynikające z agresji sił rosyjskich na Ukrainę spotęgowały skalę dotychczasowych problemów gospodarki światowej, która na początku 2022 r. wciąż borykała się z gospodarczymi skutkami pandemii. Tak wymagające otoczenie wsparło notowania amerykańskiego dolara, który zakończył miniony rok ponad 8-procentową aprecjacją. Siła amerykańskiej waluty wywarła presję na rynki wschodzące z dużym udziałem długu denominowanego w tej walucie oraz dużymi potrzebami w zakresie importu surowców.

W ramach zarządzanej przez nas strategii największy negatywny wpływ na ubiegłoroczny rezultat miały instrumenty dłużne w segmen-

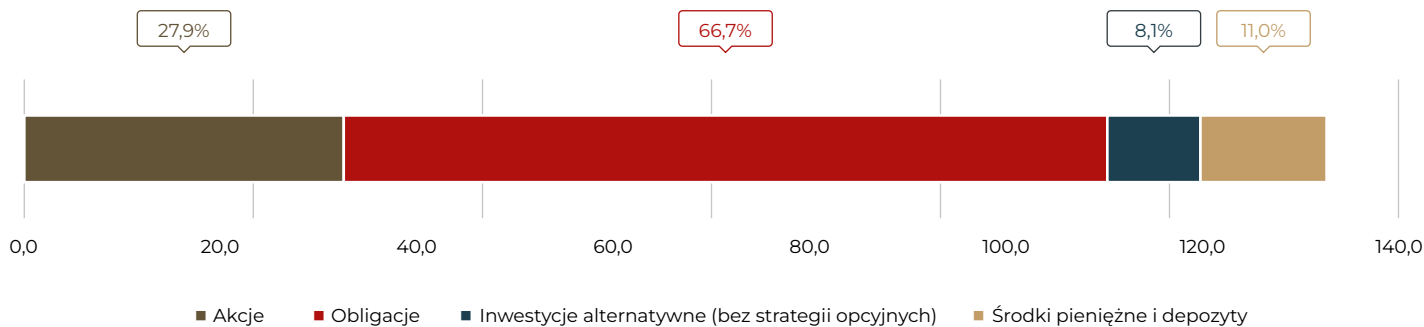
tach cechujących się relatywnie wysokim ryzykiem stopy procentowej, które traciły na wartości w związku ze wzrostem rynkowych rentowności. Dotyczyło to zarówno instrumentów o wyższym poziomie ryzyka kredytowego (np. obligacje z rynków wschodzących), jak również rządowych obligacji z rynków rozwiniętych, które cechują się relatywnie wysokimi ratingami kredytowymi.

Kolejnym sektorem, który znalazł się w defensywie w wyniku wzrostu rynkowych stóp procentowych były nieruchomości. Skala przeceny tej grupy instrumentów była na tyle znacząca, że pomimo niewielkiego udziału w strukturze lokat strategii (średnio około 3%), negatywny wpływ na całkowity wynik portfela był jednak zauważalny. Globalny indeks agregujący stopy zwrotu funduszy REIT w skali roku odnotował blisko 25-procentową stratę, a z kolei indeks uwzględniający wyłącznie nieruchomości europejskie zakończył rok z ponad 37-procentowym spadkiem.

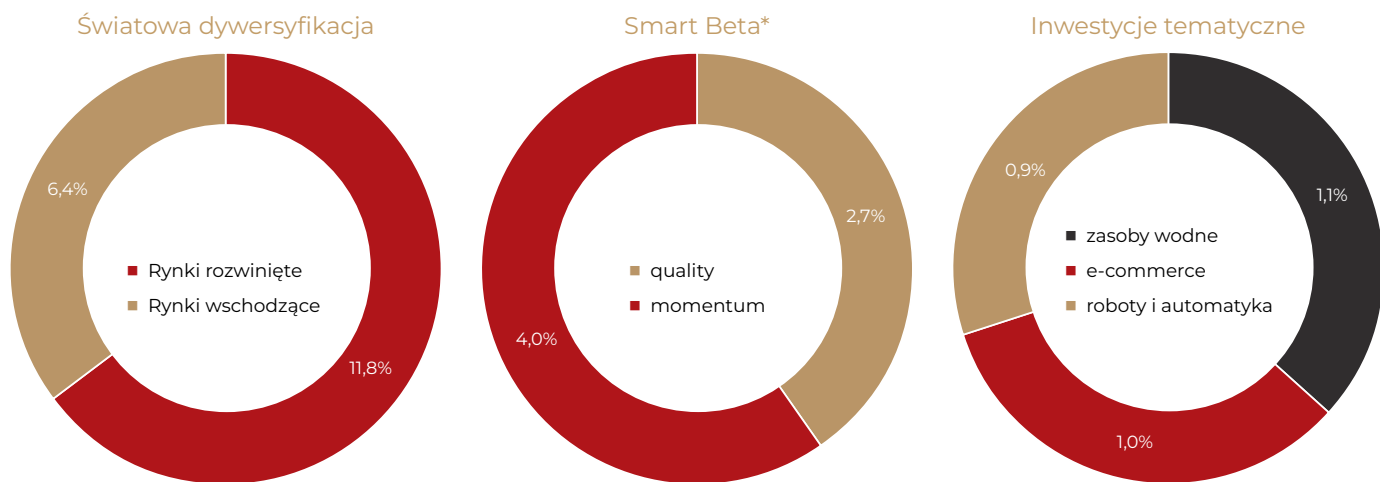
Biorąc pod uwagę instrumenty, które stanowiły wsparcie w minionym roku, z pewnością możemy wyróżnić wszystkie pozycje z ekspozycją na rosnące ceny surowców. Blisko 15-procentową stopę zwrotu przyniósł fundusz ETF oparty o indeks Bloomberg, agregujący szeroki koszyk surowców. W następnej kolejności znalazły pozycje oparte o europejskie spółki wydobywcze oraz akcje spółek z regionu Ameryki Południowej (obie z blisko 10-procentową stopą zwrotu).

Z punktu widzenia globalnego cyklu koniunkturalnego najbliższe kwartały będą według nas okresem dalszego, stopniowego spowolnienia gospodarczego, któremu powinna towarzyszyć już jednak coraz mniejsza presja inflacyjna. W takich warunkach uwaga inwestorów powinna koncentrować się na retoryce i działaniach wiodących banków centralnych, bowiem zakończenie cyklu podwyżek stóp procentowych może być kwestią najbliższych miesięcy. W pierwszych tygodniach nowego roku zamierzamy utrzymać umiarkowane zaangażowanie w aktywach ryzykownych. W części akcyjnej planujemy jednak zredukować udział ekspozycji wysoko skorelowanych z cenami surowców na rzecz spółek o bardziej defensywnym charakterze, szczególnie tych cechujących się wysokimi stopami dywidend. W części obligacyjnej zamierzamy stopniowo zwiększać poziom ryzyka stopy procentowej, z założeniem utrzymania jego profilu pod względem ryzyka kredytowego.

Skład portfela według klas aktywów (na 31.12.2022 r.)

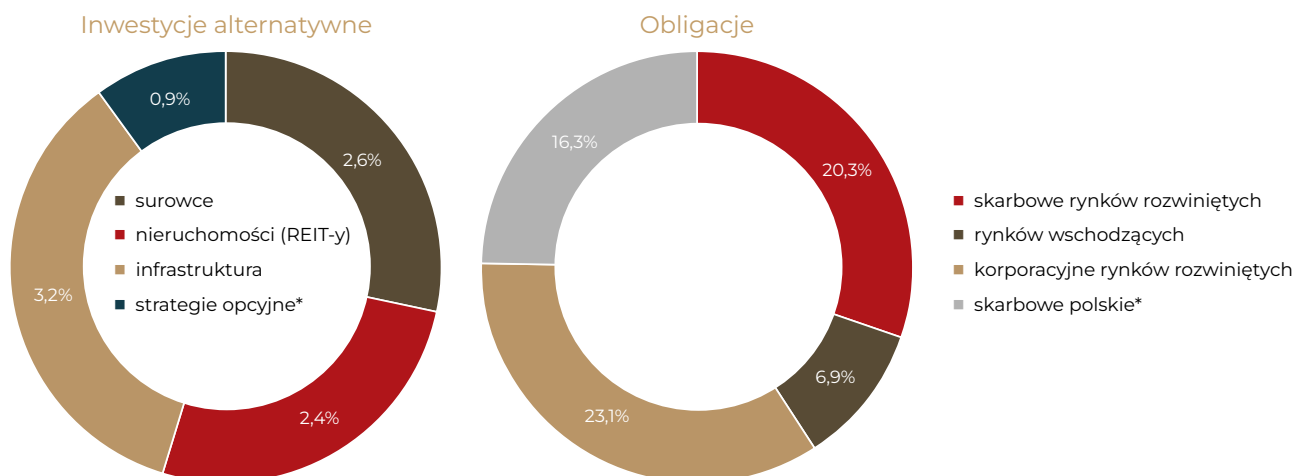


Struktura części akcyjnej wg motywów inwestycyjnych



* **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.

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 Dokumencie zawierającym kluczowe informacje (KID). 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.