



# mBank Subfundusz Akcji Polskich

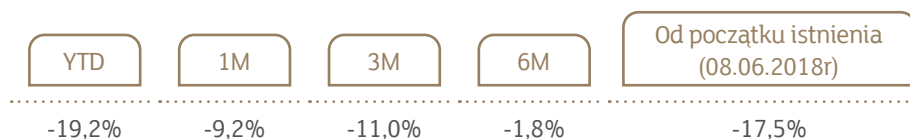
Subfundusz wydzielony w ramach mBank Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

## Charakterystyka subfunduszu

Subfundusz lokuje większość aktywów w akcjach spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Subfundusz ma uniwersalny charakter, ponieważ dopuszczalne są inwestycje w ramach szerokiego spektrum kapitalizacji rynkowej. Modelowo przeważać będą jednak akcje dużych oraz średnich spółek, co odzwierciedlone jest w strukturze benchmarku. Łączny udział akcji zawierać się będzie w przedziale od 60% do 100%, co sprawia, że stopa zwrotu subfunduszu w zauważalnym stopniu powiązana będzie z kierunkiem koniunktury na polskim rynku akcji. Źródłem potencjalnej wartości dodanej, rozumianej jako stopa zwrotu przewyższająca zmianę wartości benchmarku subfunduszu, powinny być aktywne zarządzanie alokacją na rynek, rotacja branżowa oraz selekcja poszczególnych spółek do portfela.

W procesie selekcji poszczególnych emitentów pod uwagę będą brane przede wszystkim spółki, które z punktu widzenia analizy fundamentalnej oferują ponadprzeciętny potencjał wzrostowy. Preferowane będą podmioty o przejrzystym modelu biznesowym oraz ugruntowanej pozycji rynkowej, które prowadzą atrakcyjną politykę dywidendową lub odznaczają się ponadprzeciętnym tempem wzrostu. Dodatkowymi kryteriami branżowymi pod uwagę w procesie inwestycyjnym będą standardy spółek w zakresie corporate governance, struktura akcjonariatu oraz poziom rynkowej płynności.

## Historyczne wyniki subfunduszu (na 31.10.2020 r.)



## Istotne informacje

Poziom ryzyka*	niskie ① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦ wysokie
Zalecany horyzont inwestycyjny	powyżej 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	PL66 1600 0003 1899 5338 0000 0008
Benchmark	45% indeks WIG20 + 30% indeks mWIG40 + 15% indeks sWIG80 + 10% stawka WIBID 1M
Rodzaj instrumentu uczestnictwa	jednostki uczestnictwa typu M
Minimalna kwota inwestycji PLN	pierwsza wpłata 10 000 zł, kolejne 1 000 zł <sup>*)</sup>

<sup>\*)</sup> na podstawie Uchwały Rockbridge TFI S.A. obowiązują promocyjne wartości pierwszych i kolejnych wpłat – w wysokości 100 zł.

## Profil inwestora

Inwestycję w subfundusz mogą rozważyć osoby, które w ramach długiego horyzontu inwestycyjnego (powyżej 5 lat) dążą do osiągnięcia ponadprzeciętnych stóp zwrotu w oparciu o inwestycje w zdywersyfikowany płynny portfel akcji polskich spółek. Ze względu na oczekiwaną wysoką zmienność wartości jednostki subfundusz kierowany jest do osób tolerujących wysokie ryzyko inwestycyjne, które w zamian oczekują wypracowania wartości dodanej, rozumianej jako nadwyżka stopy zwrotu ponad zmianę wartości benchmarku.

## Zarządzający



Maksymilian Łochowski, CFA  
dyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami w Biurze Maklerskim mBanku

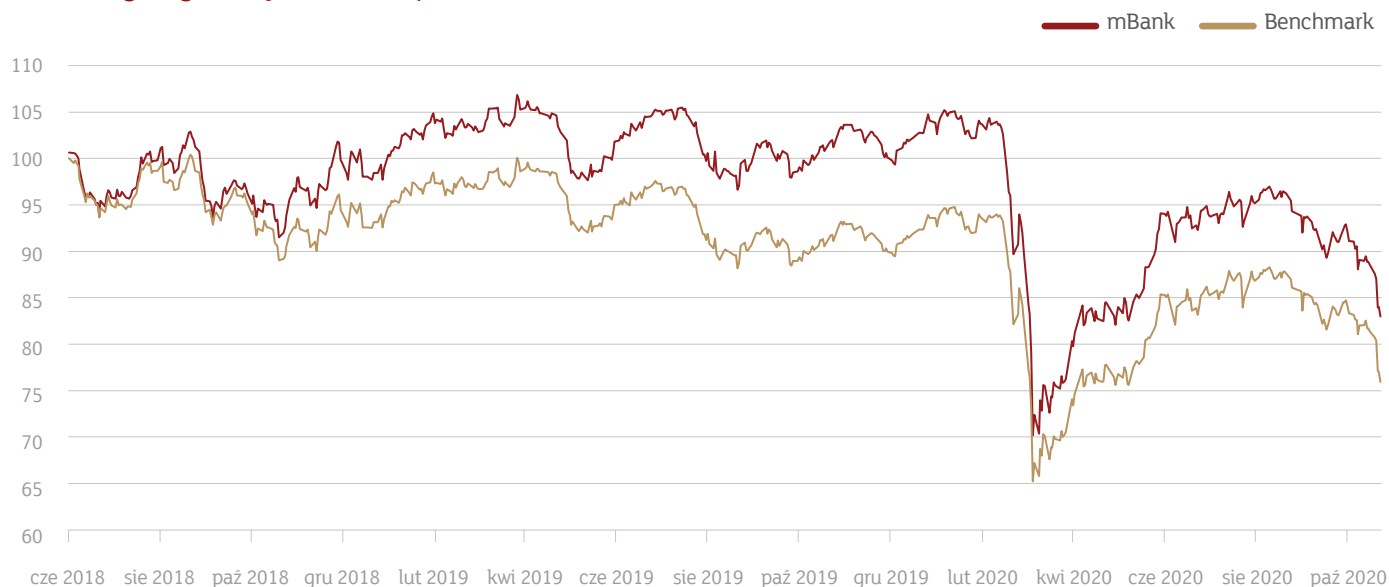


Bartosz Pawłowski, CFA  
Chief Investment Officer



Tomasz Kuciński, CFA  
zarządzający aktywami

## Zmiana wyceny netto jednostki od początku działalności\*



## Komentarz

Subfundusz mBank akcji polskich odnotował w październiku stratę na poziomie -9,23%, co stanowi rezultat nieco lepszy od zmiany wartości benchmarku za ten sam okres (-9,64%).

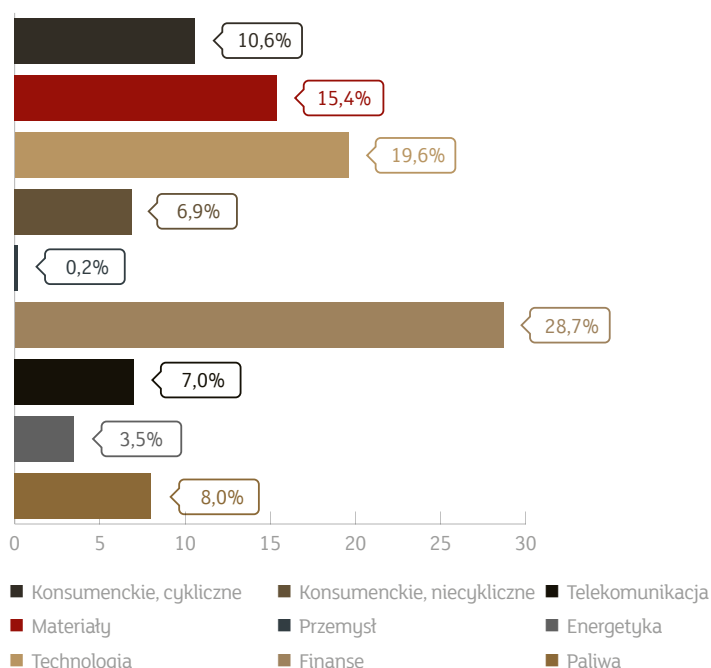
Skala słabości polskich akcji na tle rynków wschodzących, ujęta w skali miesięcznej (WIG stracił niemal 11%, podczas gdy MSCI EM wzrósł o blisko 2%), była największa od 2009 r. Według nas głównym powodem fatalnej postawy polskiego parkietu było radykalne pogorszenie sytuacji epidemiologicznej. O ile pierwsza fala zakażeń w Polsce nie była szczególnie dotkliwa na tle innych krajów europejskich, o tyle ostatnie statystyki sytuują Polskę w gronie państw, które wypadają pod tym względem relatywnie słabo. Rząd został tym samym zmuszony do wprowadzenia kolejnej rundy obostrzeń. Uderzyło to po raz kolejny szczególnie mocno w cykliczne sektory, takie jak banki (spadek o 14,7% w październiku) oraz sektor ropy i gazu (-17,2%). Warto zauważyć, że presja na spadek notowań miała miejsce, pomimo że dotychczas opublikowane wyniki banków generalnie sprostają oczekiwaniom analityków, w wielu przypadkach przekraczając nawet ich szacunki.

Debiut Allegro przyczynił się do istotnej zmiany struktury indeksów, bowiem ta spółka, obok CD Projektu, stała się drugim istotnym reprezentantem sektora nowej ekonomii. Z punktu widzenia wpływu na wartość indeksów, przynajmniej

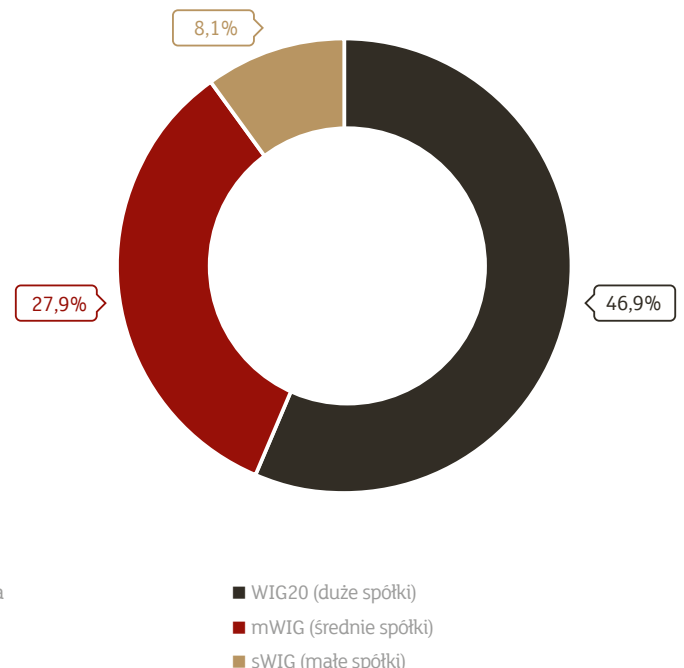
w krótkiej perspektywie czasowej Potencjalnym problemem może okazać się fakt, że Allegro weszło w skład indeksów WIG oraz WIG20 po kilku dniach silnych wzrostów, z wyceną przewyższającą globalne podmioty z branży e-commerce (z uwzględnieniem wskaźnika EV/GMV). W październiku do słabości indeksów przyczynił się także spadek notowań spółki CD Projekt. Powodem wyprzedzący akcji wiodącego polskiego producenta gier była decyzja o kolejnym przesunięciu premiery gry Cyberpunk 2077 (tym razem o kilka tygodni, jednak przed kluczowym z punktu widzenia poziomu sprzedaży okresem przedświątecznym).

W związku z kolejną falą zakażeń zmodyfikowaliśmy strukturę portfela, zwiększając udział spółek technologicznych. W tym celu dokupowaliśmy akcje Allegro, gdzie nasza alokacja zbudowana w ramach procesu IPO była relatywnie niska. Nadal jednak pozostajemy niedoważeni w tej spółce w stosunku do jej udziału w giełdowych indeksach, przede wszystkim za względu na wygórowaną według nas wycenę. Po spadkach notowań, związanych z przesunięciem premiery gry Cyberpunk 2077, dokupowaliśmy akcje CD Projekt, co sprawiło, że aktualnie jest to największa pozycja funduszu. Zakupy finansowaliśmy przede wszystkim ograniczeniem udziału banków. Łączny udział akcji w portfelu plasuje się poniżej pułapu 85%, co w przypadku dalszego spadku notowań polskich akcji daje nam możliwość ewentualnego zwiększenia alokacji.

## Skład portfela według sektorów (na 31.10.2020 r.)



## Skład portfela według klasy aktywów (na 31.10.2020 r.)



## ○ Dlaczego warto rozważyć inwestycję w subfundusz ←



Możliwość uzyskania ekspozycji na zdywersyfikowany portfel akcji polskich spółek



Wdrożony proces inwestycyjny z dużym naciskiem na selekcję poszczególnych spółek do portfela



Aktywne zarządzanie portfelem lokat subfunduszu, obejmujące także rotację sektorową oraz poziomy kapitalizacji rynkowej



Relatywnie wysoki stopień płynności portfela wynikający z dostosowania wartości poszczególnych pozycji do poziomu ich rynkowej płynności



Konkurencyjny poziom opłat za zarządzanie

\* Wskazany dla funduszu profil ryzyka produktu jest równy syntetycznemu wskaźnikowi ryzyka i zysku (SRRI) wskazanemu w dokumencie „Kluczowe Informacje dla Inwestorów” mBank Subfundusz Akcji Polskich, aktualnemu według stanu na dzień 19.08.2019 r.

\*\* Wycena dotyczy jednostki uczestnictwa typu A subfunduszu.

## Nota prawna

Inwestowanie w mBank Subfundusz Akcji Polskich wiąże się z ryzykiem i nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik mBank Subfundusz Akcji Polskich 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. Zgodnie z założeniem strategii inwestycyjnej skład portfela może ulec zmianie. Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego mBank Subfundusz Akcji Polskich 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 w mBank Subfundusz Akcji Polskich. Przy podejmowaniu każdej decyzji inwestycyjnej należy kierować się własną oceną sytuacji faktycznej i prawnej. Wartość zakupionych jednostek uczestnictwa mBank Subfundusz Akcji Polskich 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 mBank Subfundusz Akcji Polskich mogą zostać zmniejszone o pobierane podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa, tariff opłat i prowizji oraz regulaminów. Szczegółowe informacje dotyczące inwestowania w mBank Subfundusz Akcji Polskich 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 (00-950) przy ul. Senatorskiej 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.