



# mBank Subfundusz Akcji Polskich

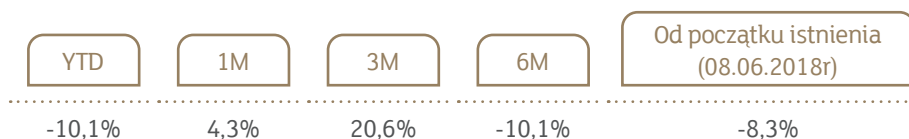
Subfundusz wydzielony w ramach mBank Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

## 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 30.06.2020 r.)



## Istotne informacje

Poziom ryzyka*	niskie ① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦ wysokie
Zalecany horyzont inwestycyjny	powyżej 5 lat
Opłata za zarządzanie	maks. 0,095%
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	66 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

## 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

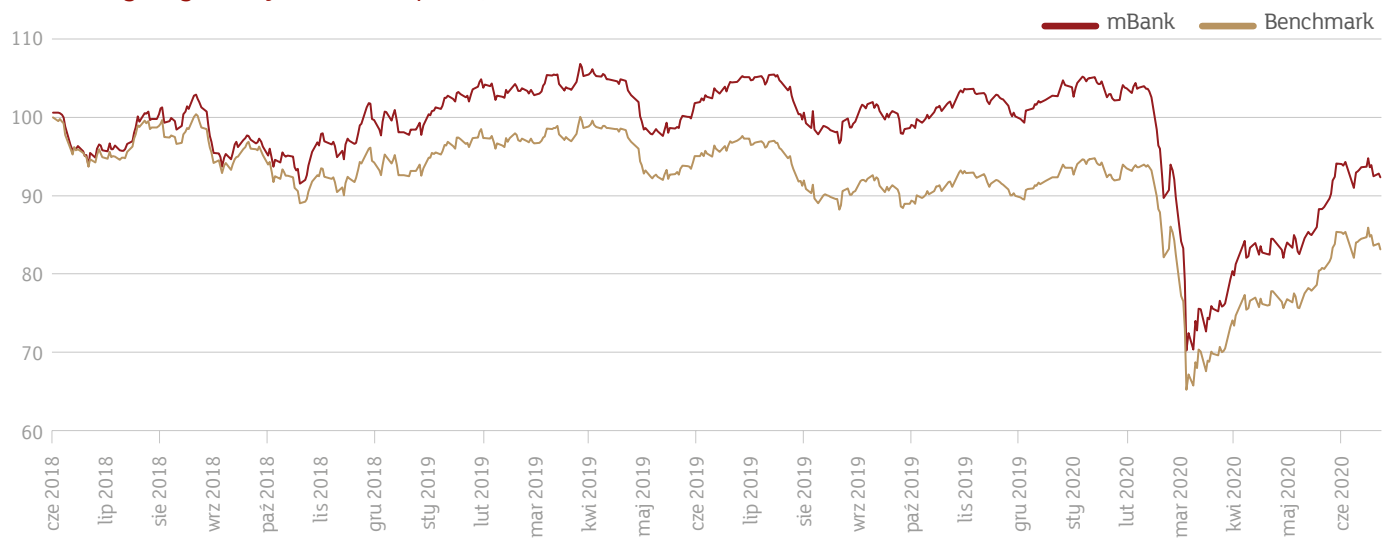


Bartosz Pawłowski, CFA  
Chief Investment Officer



Tomasz Kuciński, CFA  
zarządzający aktywami

## Zmiana wyceny netto jednostki od początku działalności\*



## Komentarz

W czerwcu subfundusz akcji polskich osiągnął wynik na poziomie około +4,3%. Wynik ten prezentuje się korzystnie zarówno na tle benchmarku (+3,3%), indeksu WIG (+3%), jak i grupy funduszy akcji polskich uniwersalnych (+3,7%). Dobry wynik został wypracowany dzięki trafnej selekcji akcji poszczególnych spółek, co jest szczególnie widoczne w kontekście konserwatywnej alokacji funduszu (łączny udział akcji) oraz niedoważenia w najmocniejszym segmencie rynku, tj. małych spółkach (wzrost indeksu sWIG80 o blisko 8%).

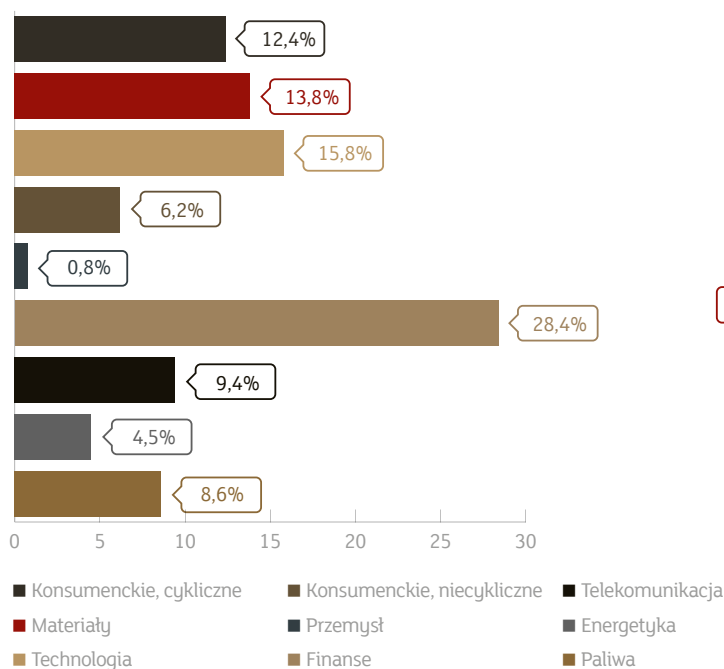
Z sektorowego punktu widzenia, szczególnie mocno na polskim rynku błyszczały spółki energetyczne, odbijające o ponad 33%. Katalizatorem rajdu były wypowiedzi ze strony rządowej, wskazujące na możliwość odkupienia od spółek energetycznych „toksycznych” aktywów, przede wszystkim kopalni węgla przez zewnętrzny podmiot (spekuluje się, że może być to Węglkokoks). Dobry sentyment zaburzył w pewnym stopniu powrót tematu finansowania projektu elektrowni atomowej, aczkolwiek dotychczasowe deklaracje nie wskazują, aby projekt ten miał być w dużym stopniu finansowany przez publiczne spółki. Selekcyjnie, to właśnie przeważenie w jednej ze spółek energetycznych, odpowiadało w dużej mierze za osiągnięcie korzystnego wyniku.

Dobry miesiąc, z ponad 5-procentowym wzrostem, mają za sobą również krajowe banki, które biorąc pod uwagę wcześniejsze spadki kursów mogą stanowić atrakcyjną ekspozycję na poprawę sytuacji makro.

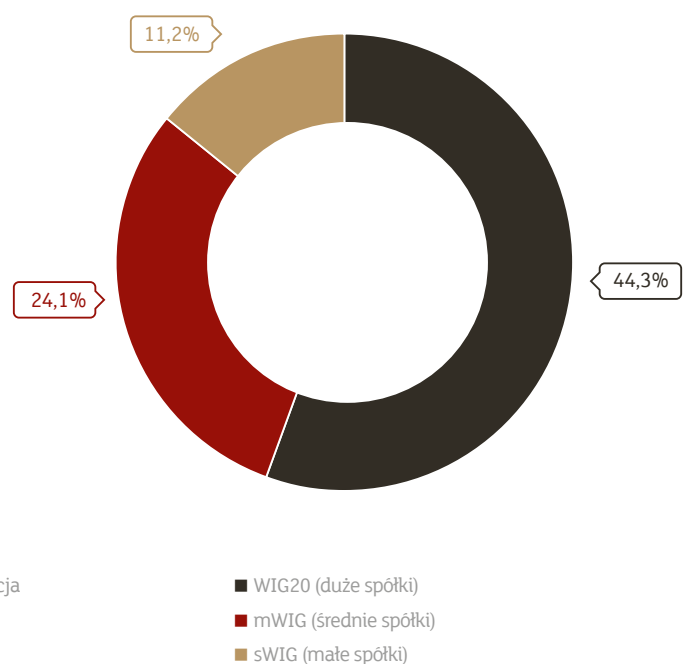
Wbrew światowym trendom, w czerwcu relatywnie słabe były polskie spółki wzrostowe, przede wszystkim spółki z sektora gier komputerowych. Co prawda w skali całego 2020 r. wynik sektora jest nadal imponujący, ale pojawiają się już pierwsze symptomy zbyt wysoko postawionych oczekiwań. Bardzo słaby był również segment paliwowy, gdzie gwałtowne odbicie cen ropy przetransferowało niejako presję z wydobywców na przetwórców. Odzwierciedleniem tej sytuacji jest rzadko spotykany ujemny poziom marż rafinerijnych. Największe niedoważeniem w portfelu funduszu stanowi właśnie spółka z sektora paliwowego.

W najbliższych tygodniach planujemy utrzymać naszą konserwatywną (około 80%) alokację. Taki poziom wyjściowy pozwoli nam na taktyczne zmiany alokacji w zależności od sytuacji rynkowej. Uważamy, że rozrzut stóp zwrotu pomiędzy sektorami i spółkami daje, podobnie jak w czerwcu, spore możliwości wygenerowania wartości dodanej w oparciu o selekcję spółek.

## Skład portfela według sektorów (na 30.06.2020 r.)



## Skład portfela według klasy aktywów (na 30.06.2020 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.