



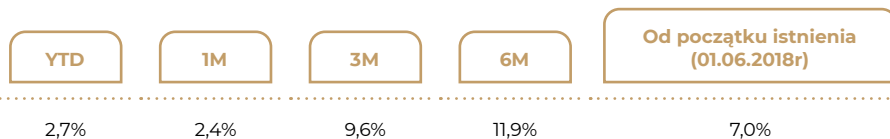
mBank Subfundusz Akcji Polskich

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 zawierał 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 brany pod uwagę w procesie inwestycyjnym będą standardy spółek w zakresie corporate governance, struktura akcjonariatu oraz poziom rynkowej płynności.

Historyczne wyniki subfunduszu¹ (na 28.02.2021 r.)



Istotne informacje

Poziom ryzyka² 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^{*)}

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 subfunduszu 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

^{*)} 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

Subfundusz mBank akcji polskich odnotował w lutym stopę zwrotu na poziomie +2,4%, co stanowi wynik istotnie lepszy od zmiany benchmarku, który zyskał w tym czasie na wartości 1,1%. Indeks WIG zakończył miesiąc neutralnie, co stanowi relatywnie słaby wynik na tle światowych benchmarków (MSCI ACWI ze wzrostem o 2%). Głównym źródłem odchylenia in plus w stosunku do benchmarku było niedoważenie akcji spółek Allegro i CD Projekt, których kursy odnotowały w lutym dwucyfrowe spadki.

Ton lutowym wydarzeniom na rynkach finansowych nadawał dynamiczny wzrost rynkowych rentowności obligacji. Należy odnotować, że w przeciwieństwie do poprzednich miesięcy, nie korespondowało to ze wzrostem oczekiwań inflacyjnych, co w efekcie doprowadziło do wzrostu realnych stóp procentowych. Takie otoczenie sprzyjało dojrzałym, niższej wycenianym sektorom gospodarki, jak banki, czy sektor energii. Pod presją w drugiej połowie miesiąca znalazły się z kolei notowania spółek wzrostowych oraz defensywnych. Globalne tendencje znalazły odzwierciedlenie na rynku lokalnym. Najmocniejsze były bowiem banki (+7,5%), czemu towarzyszyło także relatywnie dobre zachowanie sektora paliwowego (+3,5%). Z drugiej strony słabością raził sektor gier – indeks WIG Games spadł o 6,5%. Bardzo słabo zachowywały się największe spółki związane z sektorem technologicznym – Allegro i CD Projekt. Oprócz globalnej słabości, dodatkowym obciążeniem były informacje płynące z samych spółek i ich otoczenia.

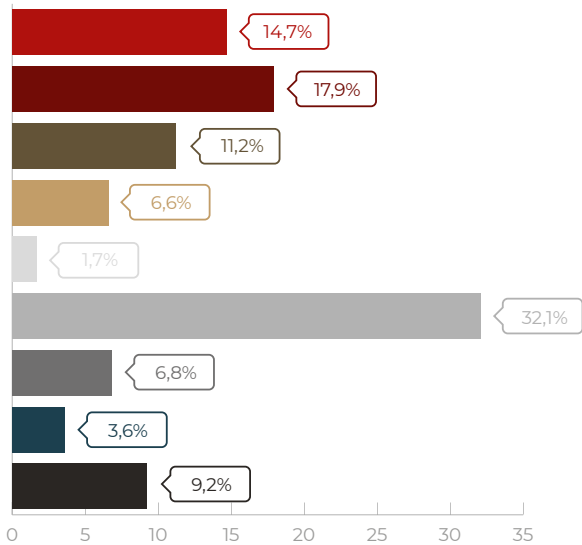
Jeżeli chodzi o CD Projekt, to cieniem na notowaniach położył się atak hakerów na bazy danych spółki, co spowodowało opóźnienia w pracach nad poprawkami do gry Cyberpunk 2077. Z kolei w przypadku Allegro inwestorzy obawiają się zwiększenia lokalnej konkurencji – Amazon ostatecznie ruszył z dedykowaną na rynek polski stroną, co wymusza też agresywniejsze ruchy po stronie lokalnego lidera e-commerce. Spółka podaje m. in. coraz więcej konkretów dotyczących budowy własnej sieci paczkomatów w Polsce. Pewnym rozczarowaniem okazały się także wyniki spółki za IV kw. Mimo silnego wzrostu przychodów w ujęciu r/r i nieznacznego pobicia konsensusu, rozczarowaniem jest obniżony guidance na 2021 r. – spółka oczekuje w tym momencie wzrostu EBITDA o kilkanaście procent w ujęciu r/r.

Jeżeli spojrzymy szerzej na dotychczas opublikowane wyniki finansowe polskich spółek za IV kwartał 2020 r., można traktować je w kategoriach rozczarowania, bowiem wyraźnie odstają in minus względem wiodących pod tym względem rynków. Zagregowany zysk w przypadku spółek które dotychczas opublikowały raporty, spadł 43% r/r, przy czym głównym obciążeniem są banki, m.in. ze względu na duże odpisy na ryzyka związane z portfelem kredytów frankowych.

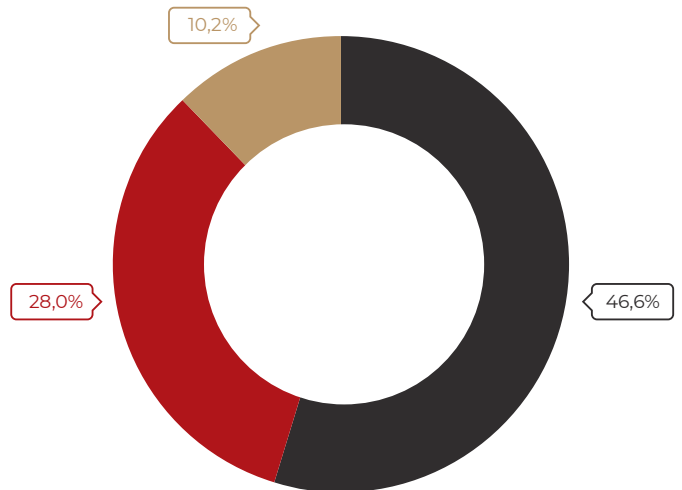
W trakcie miesiąca nie dokonywaliśmy istotnych zmian w portfelu lokat funduszu. W kontekście ostatnich wydarzeń na rynku długu należy zauważyć, że polskie akcje były historycznie relatywnie dobrze eksponowane na scenariusz umiarkowanego wzrostu rentowności obligacji i inflacji.

Skład portfela według sektorów (na 28.02.2021 r.)

Skład portfela według klasy aktywów (na 28.02.2021 r.)





- Konsumenckie, cykliczne
- Materiały
- Technologia
- Konsumenckie, niecykliczne
- Przemysł
- Finanse
- Telekomunikacja
- Energetyka
- Paliwa





- WIG20 (duże spółki)
- mWIG (średnie spółki)
- sWIG (małe spółki)


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

1 Od 01.06.2018 r. mBank S.A pełni funkcję zarządzającego portfelem subfunduszu. Prezentowane wyceny dotyczą jednostki A w okresie 01.06.2018-30.10.2019. Po tym okresie, dane prezentowane odnoszą się do jednostki M, której pierwsza wycena miała miejsce w dn. 31.10.2019.
 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/>.

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, taryf 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 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.