



# mBank Subfundusz Akcji Polskich

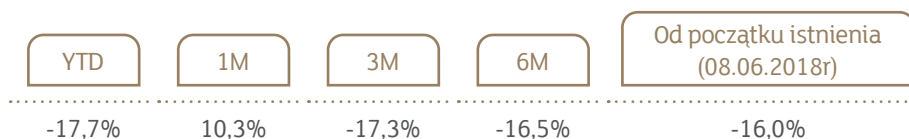
Subfundusz wydzielony w ramach mBank Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

## 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 30.04.2020 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	36 2490 0005 0000 4600 8032 6739
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

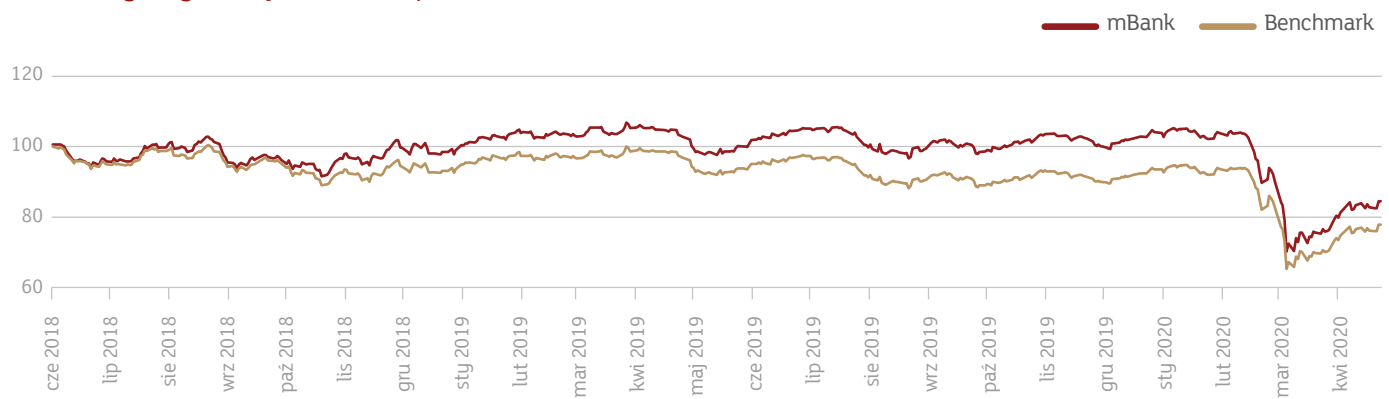


Bartosz Pawłowski, CFA  
Chief Investment Officer



Tomasz Kuciński, CFA  
zarządzający aktywami

## Zmiana wyceny netto jednostki od początku działalności\*



## Komentarz

Subfundusz mBank akcji polskich osiągnął w kwietniu stopę zwrotu w wysokości 10,34%, zbliżoną do stopy zwrotu benchmarku na poziomie około 10,7%. Indeks WIG w tym okresie zyskał 10,8%. Wynik lokalnego rynku akcji był zbliżony do globalnego benchmarku (MSCI ACWI +10,6%) i nieco lepszy od wyniku benchmarku rynków wschodzących (+9%).

Po bardzo słabym marcu, kwiecień przyniósł gwałtowne odreagowanie na światowych rynkach akcji. Radykalne działania banków centralnych z Fed na czele, pierwsze plany odmrażania gospodarek oraz postęp w pracach nad lekami (testy hydrochlorochiny i remdesiwiru, kolejne zapowiedzi prac i postępu nad szczepionkami) pozwoliły uspokoić rynkowe nastroje.

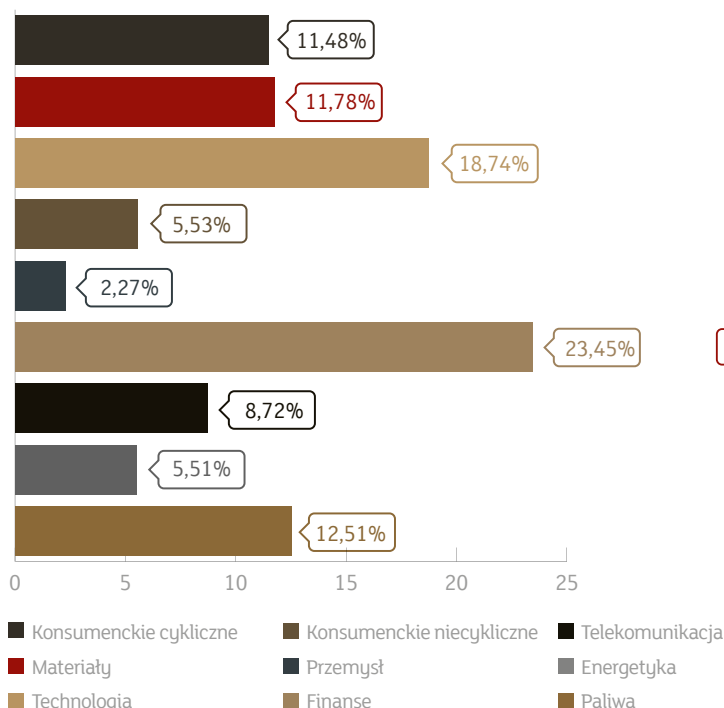
Zdecydowana większość sektorów na polskim rynku akcji odnotowała dodatnie stopy zwrotu przekraczające 10%, a najsilniejszym sektorem był sektor gier video ze stopą zwrotu przekraczającą 30%. Za jego siłą stoi przede wszystkim wzrost rynku gier będący bezpośrednio pokłosiem globalnej kwarantanny, jak również utrzymujące się korzystne kursy walutowe (silny dolar, słaby złoty) oraz dobre dane sprzedażowe płynące już bezpośrednio ze spółek. Silny był również segment materiałów (+27%), napędzany odbiciem cen metali przemysłowych. Sektorem, który powstrzymał rynek od zdecydowanie mocniejszego odbicia były banki, które odnotowały spadek o blisko 5%, a strata indeksu WIG-

-Banki przekracza od początku roku już 40%. Powodem słabości sektora była nieoczekiwana, przynajmniej patrząc z perspektywy rynku akcji, obniżka stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej o kolejne 50 pb, co będzie zwiększać presję na marżę odsetkową banków.

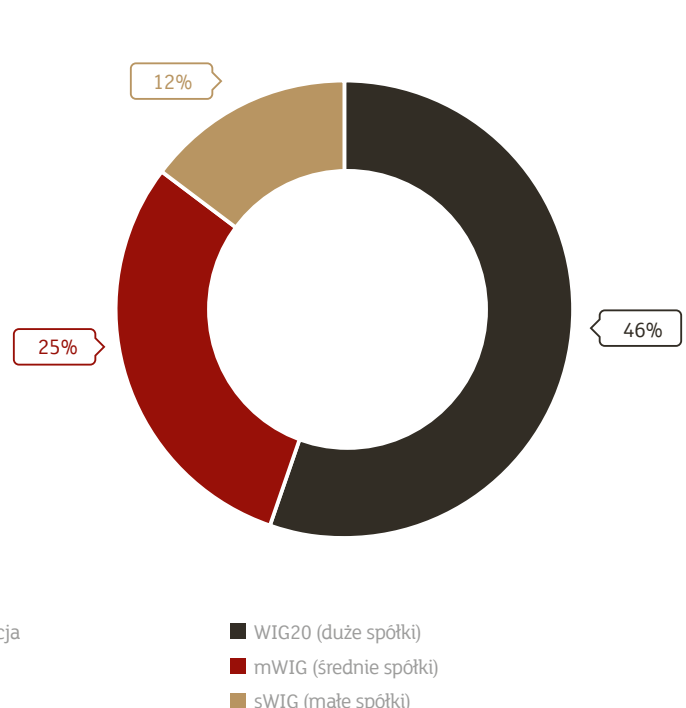
Z punktu widzenia przepływów kapitału, za odbiciem lokalnego rynku akcji stali przede wszystkim inwestorzy detaliczni, którzy według szacunków jednego z lokalnych biur maklerskich (na podstawie statystyk dotyczących otwieranych nowych rachunków maklerskich i ankiet prowadzonych wśród inwestorów) kupili w kwietniu akcje za około 4 mld zł. Rynek instytucjonalny pozostaje natomiast słaby.

Uważamy, że słabość wspomnianych wcześniej banków, mimo obiektywnych problemów sektora, robi się niewspółmierna do dobrego zachowania małych i średnich spółek (indeks sWIG jest na zaledwie kilkuprocentowym minusie w ujęciu od początku roku). W przypadku braku dalszego cięcia stóp procentowych, może być już to relatywnie atrakcyjny segment i w trakcie miesiąca zwiększyliśmy tam swoje zaangażowanie. Wydaje nam się z drugiej strony, że zachowanie wybranych spółek, przede wszystkim małych i średnich i przede wszystkim z szeroko pojętego sektora konsumenckiego cechuje się nieuzasadnionym optymizmem – wśród MiŚS szukamy więc raczej bardziej defensywnych ekspozycji.

## Skład portfela według sektorów (na 30.04.2020 r.)



## Skład portfela według klasy aktywów (na 30.04.2020 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.