

30 września 2019 r.

mFundusz dla Odważnych

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty



Zmiana wartości jednostki na dzień: 30.09.2019

YTD	1M	3M	6M	12M	Od początku działalności (08.11.2016r.)
28.12.2018 30.09.2019	30.08.2019 30.09.2019	28.06.2019 30.09.2019	29.03.2019 30.09.2019	28.09.2018 30.09.2019	08.11.2016 30.09.2019
8,45%	0,05%	-2,34%	0,40%	-1,63%	2,67%

Poziom ryzyka*

niskie



wysokie

Oплата za zarządzanie	1,90% p.a.
Oплата od zysku: 20% od wyniku ponad stopę zwrotu na poziomie 8% w skali roku	
Oплата za nabycie zgodnie z tabelą opłat	0-2,5%
Podmiot zarządzający	mBank S.A.
TFI	Skarbiec TFI S.A.
Waluta inwestycji	PLN
min. kwota inwestycji: pierwsza wpłata 1000 zł, kolejne 100 zł	

Zmiana wyceny jednostki od początku działalności



Zmiana wyceny jednostki za ostatni rok



Maksymilian Łochowski, CFA

Dyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami



Bartosz Pawłowski, CFA

Chief Investment Officer



Marcin Sokoliński

Zarządzający aktywami



Wojciech Bogacki, CFA

Zarządzający aktywami

Komentarz Zarządzających

Wrzesień przyniósł wzrost wartości jednostki uczestnictwa mFunduszu dla odważnych o 0,05%. Tym samym stopa zwrotu funduszu liczona od początku bieżącego roku wynosi 8,45%.

Wrzesień na globalnym rynku akcji upłynął pod znakiem umiarkowanej zmienności notowań. Czołowe indeksy akcji na świecie odnotowały wzrosty w zakresie od 1,5 do 3 procent. Oznacza to, że większość z nich częściowo odrobiła sierpniowe straty wywołane eskalacją sporu handlowego pomiędzy USA oraz Chinami. W II połowie września na rynek napłynęły słabsze dane makroekonomiczne, sugerując, że dynamika globalnego wzrostu gospodarczego nadal maleje. Co jednak ważne nie przełożyło się to w istotny sposób na kondycję kluczowych rynków akcji. Wyceny notowanych spółek wspierane są w dalszym ciągu luźną polityką monetarną głównych banków centralnych. Wynika to z faktu, że ich relatywna atrakcyjność inwestycyjna wzrasta w wyniku obserwowanego od wielu miesięcy dynamicznego spadku rentowności instrumentów dłużnych. Pozwala to na neutralizację presji ze strony słabszego otoczenia makro. Co ciekawe, pomimo rażących słabości danych z niemieckiego przemysłu, to właśnie ten rynek wyróżnił się in plus

Horyzont inwestycyjny

0

5 lat

10 lat

■ Optymalny okres inwestycji to minimum 5 lat

■ Inwestorzy powinni liczyć się z możliwością poniesienia dużych strat na portfelu, jak również z wysoką zmiennością wycen

* Wskaźnik klasyfikuje Subfundusz do 5 kategorii, co wskazuje na umiarkowane do wysokiego ryzyko wahań wartości jednostki

30 września 2019 r.

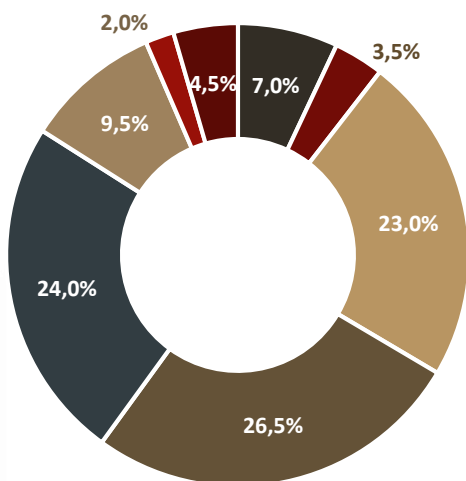
mFundusz dla Odważnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty



pod względem miesięcznej stopy wzrostu (+4%). Dobra postawa niemieckiego parkietu to według nas pochodną wysokiego udziału sektorów cyklicznych oraz spółek value w indeksie DAX, które we wrześniu w istotnym stopniu skorzystały na przepływach globalnego kapitału.

Na krajowym rynku akcji tematem numer jeden było oczekiwane orzeczenie europejskiego Trybunału Sprawiedliwości w sprawie walutowych klauzul indeksacyjnych w umowie jednego z polskich kredytobiorców. Duża waga tego wyroku wynika z faktu, że może on ukształtować przyszłą linię orzecznictwa polskich sądów w podobnych sprawach. Ostatecznie, pomimo zbieżności wyroku z wcześniej opublikowaną opinią rzecznika generalnego TSUE, rynek ze spokojem przyjął wieści z Luksemburga. Taka reakcja rynku nie powinna być dużą niespodzianką, ponieważ obserwowaną w poprzednich miesiącach słabość rynku można uznać właśnie za proces dyskontowania zbliżającego się wyroku. Pomimo słabości w pierwszych dniach września w skali całego miesiąca indeks największych polskich spółek nie odstawał in minus względem tendencji obserwowanych na rynkach zagranicznych, notując wzrost o 1,3%. Relatywnie słabo wypadły natomiast indeksy polskich spółek o niskiej i średniej kapitalizacji, tracąc odpowiednio 1,4% (indeks SWIG80) oraz 2,1% (indeks mWIG40). Pomimo nie najlepszego momentum w globalnej gospodarce zakładamy, że spora część negatywnych informacji została już przez rynek odzwierciedlona w notowaniach i pole do negatywnych zaskoczeń zostało ograniczone. Co istotne z punktu widzenia perspektyw na IV kwartał, rynek przetrwał już także mający miejsce na przestrzeni poprzednich miesięcy proces negatywnej rewizji prognoz zysków giełdowych spółek. Poprzeczka została zatem już obniżona, z uwzględnieniem gorszych warunków makro. Negatywny wpływ na przemysłowy PMI ma marazm w inwestycjach oraz niższa dynamika globalnej wymiany handlowej, co po części jest pochodną konfliktu pomiędzy USA i Chinami. Biorąc pod uwagę kalendarz wyborczy w USA oraz inercję procesów inwestycyjnych, ostatni kwartał br. może według nas przynieść pewną odwilż w stosunkach pomiędzy dwoma mocarstwami. W wariacie bazowym zakładamy, że kondycja europejskiego przemysłu bliska jest już swojego cyklicznego dołka, do czego oprócz możliwego spadku napięcia w konflikcie handlowym przekonują nas działania po stronie monetarnej (QE2 w Europie, obniżki stóp w USA, zakończenie procesu redukcji bilansu Fed, stymulacja kredytowa w Chinach, wzrost podaży pieniądza).

Struktura lokat mFunduszu dla odważnych według stanu na 30.09.2019



- dłużne polskie papiery skarbowe długoterminowe
- dług zagraniczny rynków wschodzących
- akcje Polska
- akcje USA
- akcje Europa Zachodnia
- akcje rynków wschodzących
- surowce
- gotówka

Nota prawna

Niniejszy dokument sporządzony został w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 czerwca 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. z 2018 r. poz. 1112). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Prezentowane wyniki inwestycyjne są wynikami historycznymi i nie stanowią gwarancji ani obietnicy osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. mBank S.A. dołożył należytych starań, aby zamieszczone informacje były rzetelne i oparte na wiarygodnych źródłach, jednak nie może zagwarantować ich poprawności, zupełności i aktualności. Niniejsza prezentacja nie stanowi jakiegokolwiek rekomendacji, w szczególności rekomendacji inwestycyjnej. **Wszelkie dane zamieszczone w prezentacji mają charakter wyłącznie informacyjny i marketingowy.** Nie stanowią one oferty ani zobowiązania i nie powinny stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych. **Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części bądź całości kapitału.** Szczegółowe informacje dotyczące inwestowania w mFundusz dla Odważnych SFIO 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 Skarbiec TFI S.A., placówkach mBanku oraz na stronie internetowej www.skarbiec.pl. Zyski z inwestycji w fundusze inwestycyjne dokonywane przez osoby fizyczne podlegają opodatkowaniu podatkiem od dochodów kapitałowych. Zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej przez mBank S.A. udzieliła Komisja Nadzoru Finansowego. Aktywami mFunduszu dla Odważnych zarządza Dom Maklerski mBanku i z tego tytułu mBank otrzymuje od Skarbiec TFI S.A. wynagrodzenie za zarządzanie aktywami tego funduszu. Osoby zainteresowane mFunduszem dla Odważnych składają zlecenie nabycia w ramach usługi przyjmowania i przekazywania zleceń świadczonej przez Dom Maklerski mBanku, stanowiącym wydzieloną jednostkę organizacyjną mBanku S.A., na podstawie umowy zawartej z mBankiem S.A.

Fundusz może inwestować powyżej 35% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, tj. Francję, Niemcy i Wielką Brytanię, państwo należące do OECD, tj. Stany Zjednoczone Ameryki lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie, tj. Europejski Bank Inwestycyjny.

mBank S.A.

Dom Maklerski mBanku

ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa

tel. +48 22 697 49 00, fax +48 22 697 48 20

