



mFundusz dla Odważnych

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Zmiana wartości jednostki na dzień 30.04.2020 r.

YTD	1M	3M	6M	12M	36M	Od początku działalności (08.11.2016r.)
-13,49%	6,79%	-12,38%	-10,79%	-11,29%	-12,21%	-6,86%
Poziom ryzyka* niskie 1 2 3 4 5 6 7 wysokie						
Opłata za zarządzanie	1,90% p.a.					
Opłata od zysku	20% od wyniku ponad stopę zwrotu na poziomie 8% w skali roku					
Opłata 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 100 zł, kolejne 100 zł					

Zmiana wyceny jednostki od początku działalności



Komentarz Zarządzających



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



Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer



Marcin Sokoliński
zarządzający aktywami



Wojciech Bogacki, CFA
zarządzający aktywami

W kwietniu mFundusz dla odważnych wypracował zysk w wysokości 6,79%. Istotny w tym udział miała obserwowana na rynkach akcji przez cały kwiecień kontynuacja zapoczątkowanej w ostatnim tygodniu marca fali wzrostowej (indeks MSCI World zyskał 10,8%). Dostrzegamy kilka powodów tego ruchu w górę. Po pierwsze, banki centralne oraz rządy zaprezentowały programy wsparcia gospodarki oraz rynków finansowych o bezprecedensowej skali. Po drugie, tempo rozwoju pandemii COVID-19 stopniowo spowalniało i poza kilkoma wyjątkami służba zdrowia w krajach rozwiniętych pozostała wydolna. Po trzecie, wiele krajów rozpoczęło proces znoszenia części obostrzeń w prowadzeniu działalności gospodarczej. Po czwarte wreszcie, zaczęły pojawiać się liczne i obiecujące doniesienia o postępach prac nad szczepionką lub lekiem na COVID. W odbiciu pomógł bezprecedensowo wysoki pesymizm inwestorów pod koniec marca oraz rebalansowanie wielu portfeli inwestycyjnych w kierunku akcji po drastycznych spadkach.

Ocena perspektyw dla rynku akcji pozostaje w naszej ocenie utrudniona, przed wszystkim dlatego, że mamy do czynienia z kryzysem medycznym. Tym samym źródło problemów gospodarczych i ich rozwiązanie znajduje się poza systemem finansowym. Nie jesteśmy w stanie przewidzieć, kiedy dokładnie powstanie skuteczna terapia lub szczepionka na COVID-19. Roboczo zakładamy, że choć sytuacja od strony medycznej została opanowana to nie na tyle, by w najbliższym czasie miało dojść do pełnego otwarcia gospodarek. Do tego uważamy, że część szkód natury ekonomicznej (wzrost bezrobocia, trudności w utrzymaniu płynności finansowej przez niektóre przedsiębiorstwa) będzie miała charakter trudny do odwrócenia w krótkim terminie. Podczas publikacji wyników notowanych spółek za I kwartał dostrzegliśmy pierwsze oznaki problemów (spadki zysków rok do roku). W II kwartale te efekty będą zapewne bardziej dotkliwe i najprawdopodobniej nie zakończą.

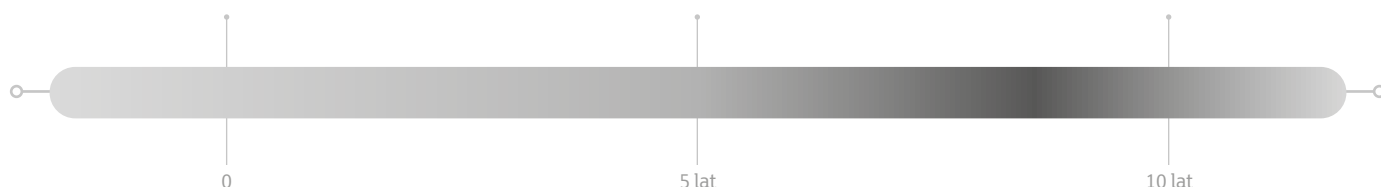
* Wskaźnik klasyfikuje Subfundusz do 5 kategorii, co wskazuje na umiarkowane do wysokiego ryzyko wahań wartości jednostki

Jednak z punktu widzenia rynków akcji najważniejsze jest to, że po woli można sobie wyobrazić koniec obecnego kryzysu medycznego (szczepionka lub lek), a do tego czasu przynajmniej opanowanie sytuacji na tyle, by większość gałęzi gospodarki mogła dostatecznie dobrze funkcjonować. Wraz z rekordowo wysokim i trwającym wsparciem ze strony rządów i banków centralnych pozwoli to najprawdopodobniej uniknąć scenariusza wieloletniego wielkiego kryzysu gospodarczego. To sprawia, że nasze nastawienie do rynku akcji pozostaje neutralne i zakłada ostrożne poszukiwanie okazji inwestycyjnych. W przypadku naszych strategii inwestujących w akcje ich udział na koniec kwietnia był o kilka punktów procentowych niższy od poziomu neutralnego. Zakładając, że opisany wyżej pogląd zmaterializuje się, ewentualne korekty wykorzystamy do jego zwiększenia. Jednocześnie zamierzamy utrzymać preferencje dla amerykańskiego rynku akcji, a w szczególności sektora technologicznego. Wyniki spółek z tego sektora za I kwartał br. pokazują, że ich modele biznesowe są

relatywnie odporne na trudności wywołane kwarantanną. Co więcej, takie segmenty jak usługi w chmurze notują wyraźny wzrost popytu. Sukcesywnie ograniczamy natomiast udział akcji polskich. Uważamy bowiem, że na tle wielu rynków zagranicznych (po obu stronach oceanu) kompozycja sektorowa rodzimego rynku jest aktualnie mniej atrakcyjna (wysoki udział sektora finansowego, energetycznego, wydobywczego).

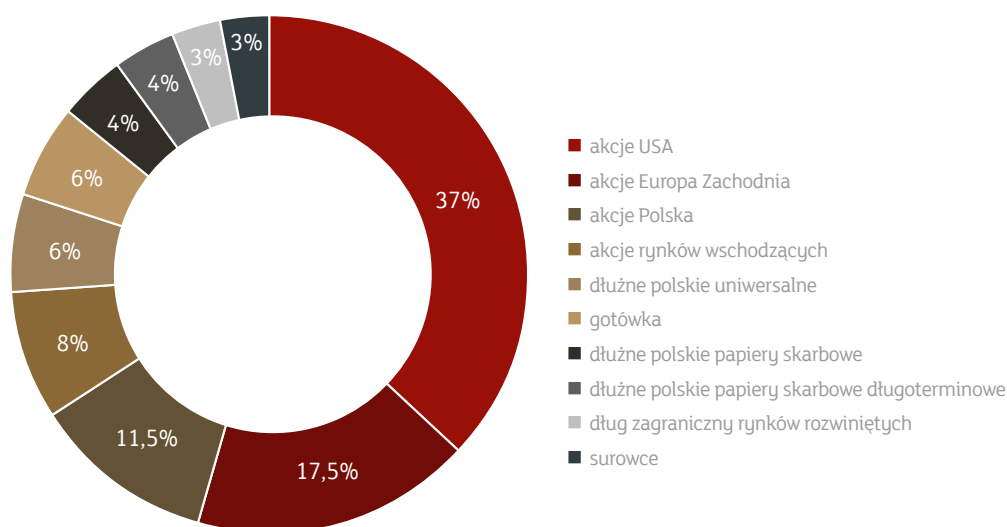
Mając na uwadze prowadzony przez Narodowy Bank Polski program skupu aktywów, spodziewany wzrost krajowego deficytu budżetowego, a także widoczny trend umacniania się dolara, spodziewamy się dalszego osłabienia złotego. Dlatego też utrzymujemy częściowo otwartą ekspozycję walutową w USD oraz EUR (w ramach dopuszczalnych limitów). Zakładamy, że ograniczy to wahania portfela w okresach wzrostu pesymizmu na światowych rynkach finansowych.

Horyzont inwestycyjny



- Optymalny okres inwestycji to minimum 5 lat
- Inwestorzy powinni liczyć się z możliwością poniesienia dużych strat na portfelu, jak również z wysoką zmiennością wycen

Struktura lokat mFunduszu dla odważnych według stanu na 30.04.2020 r.



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 Biuro Maklerskie 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 Biuro Maklerskie mBanku, stanowiące 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. | Biuro Maklerskie mBanku | ul. Wspólna 47/49 | 00-684 Warszawa | tel. +48 22 697 49 00, fax +48 22 697 48 20