



# mBank Subfundusz Innowacji PL<sup>1</sup>

## Subfundusz wydzielony w ramach mBank Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

### Charakterystyka subfunduszu

Subfundusz lokuje większość aktywów w akcjach spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Lokatami są w szczególności instrumenty o charakterze udziałowym emitowane przez polskie spółki o innowacyjnym profilu działalności, które mogą być beneficjentami globalnych trendów o charakterze technologicznym, gospodarczym oraz społecznym. Łączny udział akcji zawierał się będzie w przedziale od 70% 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<sup>1</sup> (na 31.07.2021 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	Od początku istnienia (19.08.2019r)
mBank innowacji PL	16,2%	2,1%	6,3%	15,9%	29,6%	21,1%
benchmark	17,8%	1,4%	8,0%	16,7%	30,2%	12,3%

### Istotne informacje

Poziom ryzyka<sup>2</sup> 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<sup>\*)</sup>

<sup>\*)</sup> na podstawie Uchwały Rockbridge TFI S.A. obowiązują promocyjne wartości pierwszych i kolejnych wpłat – w wysokości 100 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

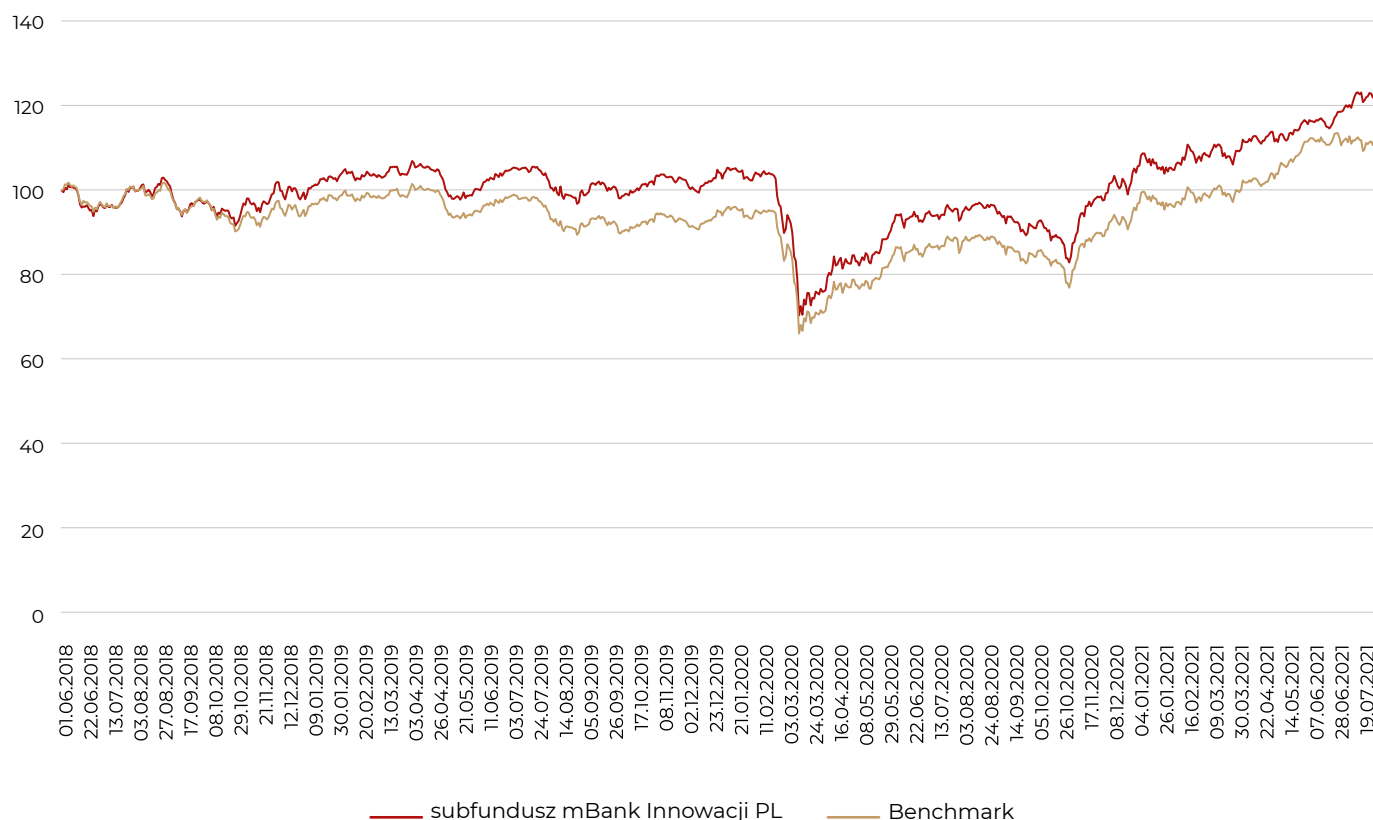


**Bartosz Pawłowski, CFA**  
Chief Investment Officer



**Tomasz Kuciński, CFA**  
zarządzający aktywami

## Zmiana wyceny netto jednostki od początku działalności



## Komentarz

Stopa zwrotu subfunduszu mBank Innowacji PL wyniosła w lipcu +2,1%, co jest wynikiem nieco lepszym od zmiany wartości benchmarku, który w tym samym czasie zyskał na wartości 1,5%. Na tle światowych indeksów polski rynek akcji zachowywał się w lipcu relatywnie dobrze – indeks WIG zakończył miesiąc wzrostem o 2,4%. Pod względem stóp zwrotu żaden z głównych sektorów nie odchyłał się istotnie od średniej.

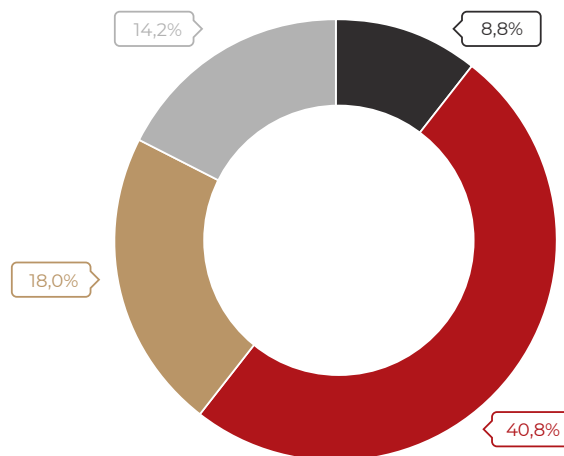
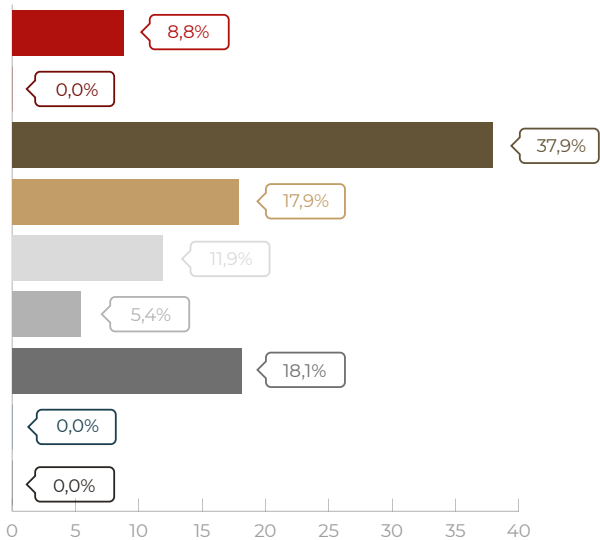
Do wyników subfunduszu pozytywnie kontrybuowała przede wszystkim pozycja w debiutującym na giełdzie dostawcy oprogramowania dla sektora e-commerce (Shoper). Pierwsza oferta publiczna tej spółki zakończyła się bardzo dużą nadsubskrypcją, a notowania po wzroście w dniu debiutu o kilkanaście procent zakończyły cały miesiąc jeszcze wyższą ponad 30-procentową stopą zwrotu. Tak znaczący skok notowań wykorzystaliśmy do częściowej realizacji zysków, chociaż nadal jest to bardzo istotna pozycja w portfelu. Warto wyróżnić również Ten Square Games ze wzrostem o ponad 10%, co stanowi kontynuację czerwcowego odregulowania po certyfikacji flagowej gry spółki na rynku chińskim oraz zrealizowanym przejściu we Włoszech. Według nas za poprawą sentymentu może stać również coraz większa aktywność na polu fuzji i przejęć w sektorze gier mobilnych. Takie otoczenie, w połączeniu z ogłoszonym przez spółkę przeglądem opcji strategicznych, może zwiastować przejęcie, szczególnie że obecna wycena spółki jest nadal umiarkowana na tle światowych standardów. W końcówce miesiąca na wynikach subfunduszu ciążyła duża pozycja w spółce XTb, która rozczarowała wynikami za II kwartał. Uważamy jednak, że tak znaczne pogorszenie wyników spółki ma charakter jednorazowy. Dodatkowo zwracamy uwagę, że spółka bardzo mocno korzysta z podwyższonej zmienności na rynkach, co czyni ją atrakcyjnym elementem portfela z punktu widzenia jego dywersyfikacji (ujemna korelacja z większością pozycji).

W lipcu otworzyliśmy nową pozycję w spółce operującej w obszarze druku addytywnego. Uważamy, że jest to atrakcyjny sektor, który dojrzał do tego, żeby odnosić – po latach rozczarowań – coraz większe sukcesy komercyjne. Mając na względzie relatywnie atrakcyjny poziom wyceny, w ramach przeprowadzanej emisji akcji zwiększyliśmy pozycję w jednej ze spółek z sektora biotechnologicznego. Wykorzystując proces sprzedaży akcji własnych zwiększyliśmy także zaangażowanie w spółce działającej w branży fitness, gdzie dostrzegamy możliwość przesunięcia profilu działalności w oparciu o platformę online. Z drugiej strony, w trakcie miesiąca ograniczyliśmy zaangażowanie w branży e-commerce, nie tylko poprzez sprzedaż wspomnianej wyżej spółki Shoper. Od II kwartału spółki e-commerce mierzą się ze zdecydowanie wyższą bazą wynikową do porównań w ujęciu r/r.

Podtrzymujemy tezę, że polskie innowacyjne spółki oferują atrakcyjny profil wzrostu wyników finansowych względem aktualnych wycen. Teza ta zyskuje również potwierdzenie w zestawieniu z poziomem wycen światowych spółek o porównywalnym profilu działalności. Z drugiej strony według nas najbardziej dynamiczna faza wzrostów w tradycyjnych sektorach gospodarki, związana z gwałtownie poprawiającymi się otoczeniem gospodarczym, jest już za nami. W kontekście siły relatywnej tych dwóch segmentów na pewno niezwykle istotny będzie dalszy przebieg pandemii koronawirusa, przede wszystkim rozprzestrzenianie się nowych szczepów i sposób w jaki lokalne władze będą reagować na sytuację pandemiczną.


## Skład portfela według sektorów (na 31.07.2021 r.)


## Skład portfela według klasy aktywów (na 31.07.2021 r.)





- Konsumenckie, cykliczne
- Materiały
- Technologia
- Konsumenckie, niecykliczne
- Przemysł
- Finanse
- Telekomunikacja
- Energetyka
- Paliwa
- WIG20
- mWIG
- sWIG
- Pozostałe


### DLACZEGO WARTO ROZWAŻYĆ INWESTYCJĘ W SUBFUNDUSZ

- 

Możliwość uzyskania ekspozycji na skoncentrowany portfel akcji innowacyjnych polskich spółek
- 

Wdrożony proces inwestycyjny z dużym naciskiem na selekcję poszczególnych spółek do portfela
- 

Aktywne zarządzanie portfelem lokat subfunduszu
- 

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. Z dniem 29 kwietnia 2021 r. subfundusz zmienił nazwę z „mBank Subfundusz Akcji Polskich” na „mBank Subfundusz Innowacji PL”.

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 Innowacji PL wiąże się z ryzykiem i nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik mBank Subfundusz Innowacji PL 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 Innowacji PL 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 Innowacji PL. Przy podejmowaniu każdej decyzji inwestycyjnej należy kierować się własną oceną sytuacji faktycznej i prawnej. Wartość zakupionych jednostek uczestnictwa mBank Subfundusz Innowacji PL 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 Innowacji PL 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 Innowacji PL 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 (00-850) 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.