



mBank Subfundusz Innowacji PL¹

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 subfunduszu¹ (na 30.06.2022 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	Od początku istnienia (19.08.2019r)
mBank innowacji PL	-20,4%	-3,3%	-11,8%	-20,4%	-24,2%	-10,0%
benchmark	-19,9%	-6,0%	-15,1%	-19,9%	-17,3%	-8,5%

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^{*)}

^{*)} 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

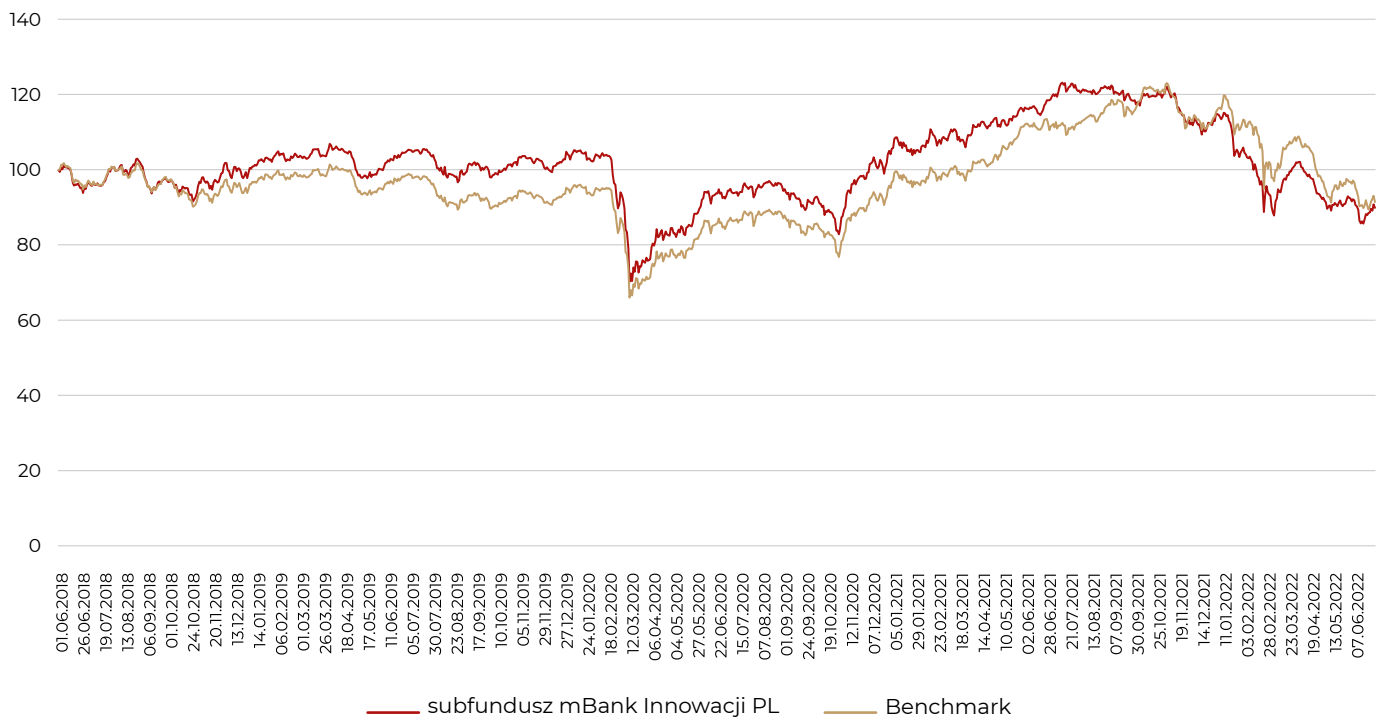


Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer



Tomasz Kuciński, CFA
zarządzający aktywami

Zmiana wyceny netto jednostki od początku działalności¹



Komentarz

Stopa zwrotu funduszu mBank Innowacji PL wyniosła w czerwcu -3,3%. Wynik ten jest istotnie lepszy od stopy zwrotu benchmarku. Polski rynek akcji, mimo dużych nominalnie strat w czerwcu, zachowywał się i tak relatywnie niezłe na tle zagranicznych giełd. Indeks WIG spadł bowiem w tym okresie o 6,8%, podczas gdy globalny indeks MSCI ACWI odnotował regres o 8,4%. W ostatnich tygodniach na światowych rynkach akcji coraz większym cieniem kładą się nie tylko obawy o coraz bardziej agresywne działania po stronie banków centralnych, ale także rosnące prawdopodobieństwo materializacji scenariuszy recesyjnych w globalnej gospodarce.

Do słabości polskich banków z ostatnich miesięcy (spadek o ponad 40% względem styczniowego szczytu) dołączyły tym razem także sektory surowcowe, w tym przede wszystkim branża materiałowa (KGHM, JSW), spadająca o ponad 15%. Po wielu miesiącach relatywnej słabości lokalnych spółek wzrostowych, dostrzec można wyraźniejsze oznaki poprawy ich siły relatywnej. W otoczeniu coraz większych obaw o recesję w światowej gospodarce, skala zacieśniania polityki monetarnej może się bowiem okazać mniejsza od oczekiwań, wspierając przynajmniej relatywnie segment spółek wzrostowych, szczególnie wrażliwych na poziom rynkowych rentowności. W trudniejszych otoczeniu gospodarczym grono emitentów oferujących realny wzrost biznesu prawdopodobnie ulegnie istotnemu zawężeniu, co powinno wspierać sektor growth.

Poprawa sentymentu względem spółek wzrostowych na krajowym rynku nie miała jednak powszechnego charakteru. Dla przykładu, fatalny miesiąc mają za sobą lokalne spółki biotechnologiczne, i to pomimo silnego odbicia tego segmentu na rynku amerykańskim. Głównym powodem załamania ich notowań było rozwiązanie przez zagranicznego kontrahenta umowy partneringowej z Molecule (dawne OncoArendi Therapeutics), która dotyczyła molekuly OATD-01. Transakcja ta była największą tego typu umową w historii polskich spółek biotechnologicznych i na pewno mocno oddziaływała na oczekiwania dotyczące zwrotu z inwestycji z innych projektów rozwijanych przez polskie spółki. Ostatecznie kurs akcji Molecule spadł w czerwcu o ponad 50%, ale bardzo słabo zachowywały się również inne spółki z tego sektora. Słabemu sentymentowi poddały się m.in. akcje działającej w pokrewnej branży Selvity. W pierwszej połowie miesiąca, jeszcze przed opublikowaniem wspomnianej negatywnej informacji, zdołaliśmy istotnie zredukować pozycję w Molecule, co było jednym z elementów szerszej strategii ukie-

runkowanej na ograniczenie udziału spółek w portfelu, które w dającej się przewidzieć przyszłości mogą mieć problem z osiągnięciem prognozy rentowności operacyjnej. Uwzględniając wcześniej zredukowane pozycje w innych spółkach z tego sektora, całkowita ekspozycja funduszu na spółki biotechnologiczne spadła do niskich kilku procent, co w czerwcu pozwoliło ograniczyć straty.

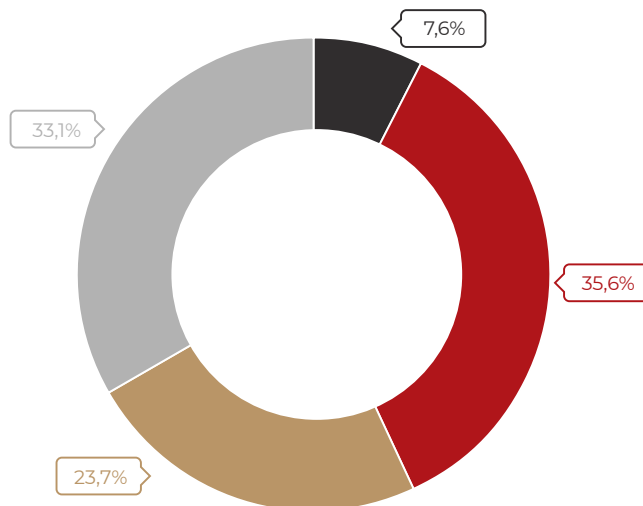
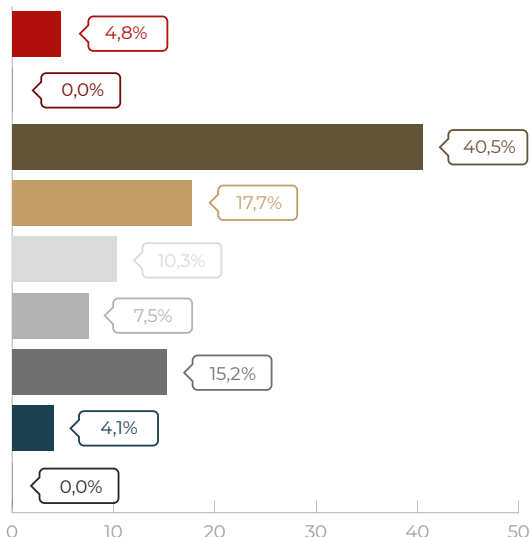
Po majowym odbiciu, ponownie dała o sobie znać strona podaźowa w lokalnym sektorze sprzedaży internetowej. Słabe były przede wszystkim akcje InPost (-13,5%), nieco lepiej zachowywały się z kolei akcje Allegro (-5%). W przypadku Allegro wsparciem były dane opublikowane przez Mediapanel Gamius dotyczące liczby użytkowników serwisów e-commerce, wskazujące na stabilną liczbę użytkowników portalu Allegro w ujęciu m/m. Na tym tle słabo wypadło przede wszystkim Shopee, pomimo agresywnie prowadzonej kampanii marketingowej w polskich mediach.

Do wyników funduszu pozytywnie kontrybuowała przede wszystkim pozycja w ZE PAK (wzrost o blisko +30% w czerwcu), która została otwarta w maju, a następnie istotnie zwiększona na początku czerwca. ZE PAK powinien być beneficjentem ekstremalnie dobrych warunków w wytworzeniu energii elektrycznej z paliw kopalnych. Po inwazji Rosji na Ukrainę, różnica pomiędzy cenami energii elektrycznej, a cenami uprawnień do emisji CO2 skokowo wzrosła i utrzymuje się na rekordowych poziomach. Jednocześnie spółka rozwija zdywersyfikowany i innowacyjny portfel projektów z zakresu czystej energii (PV, wiatrowe, ale też wodnorowe). Uważamy, że gotówka wygenerowana z działalności zamykanych w 2024 r. elektrowni oraz z odsprzedaży części portfela OZE do Grupy Polsat jest zbliżona do obecnej wartości spółki, co implikuje, że pozostająca w spółce część projektów nie jest uwzględniona przez rynek w bieżącej wycenie spółki. Relatywnie dobrze zachowywały się również wiodące pozycje funduszu, takie jak LiveChat, XTB oraz Vigo System.

Podtrzymujemy opinię, że po trwającym ponad roku procesie kompresji wycen na rynku spółek wzrostowych, obserwowana poprawa ich siły relatywnej powinna mieć trwalszy charakter, szczególnie, że według nas jesteśmy już w okolicach szczytu rocznych odczytów inflacji. Wyceny polskich podmiotów o innowacyjnym profilu działalności na tle światowych konkurentów wyglądają atrakcyjnie, a pozytywnym w ich przypadku jest także dobre momentum wynikowe (wspierane dodatkowo w wielu przypadkach wzrostem kursu dolara względem złotego).

Skład portfela według sektorów (na 30.06.2022 r.)

Skład portfela według klasy aktywów (na 30.06.2022 r.)





- Konsumenckie, cykliczne
- Materiały
- Technologia
- Konsumenckie, niecykliczne
- Przemysł


- Finanse
- Telekomunikacja
- Energetyka
- Paliwa


- WIG20
- mWIG40
- sWIG80
- 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 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.