



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.

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 subfundusz kierowany jest do osób tolerujących wysokie ryzyko inwestycyjne, które w zamian oczekują wypracowania wartości dodanej, rozumianej jako nadwyżka stopy zwrotu ponad zmianę wartości benchmarku.

Historyczne wyniki subfunduszu¹ (na 31.10.2022 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	3 Lata	Od początku istnienia (01.06.2018 r.)
mBank innowacji PL	-16,0%	5,3%	2,3%	2,2%	-20,4%	-6,3%	-5,0%
benchmark	-24,7%	7,3%	-7,1%	-12,3%	-29,0%	-7,0%	-14,0%

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 zł¹⁾

Zarządzający



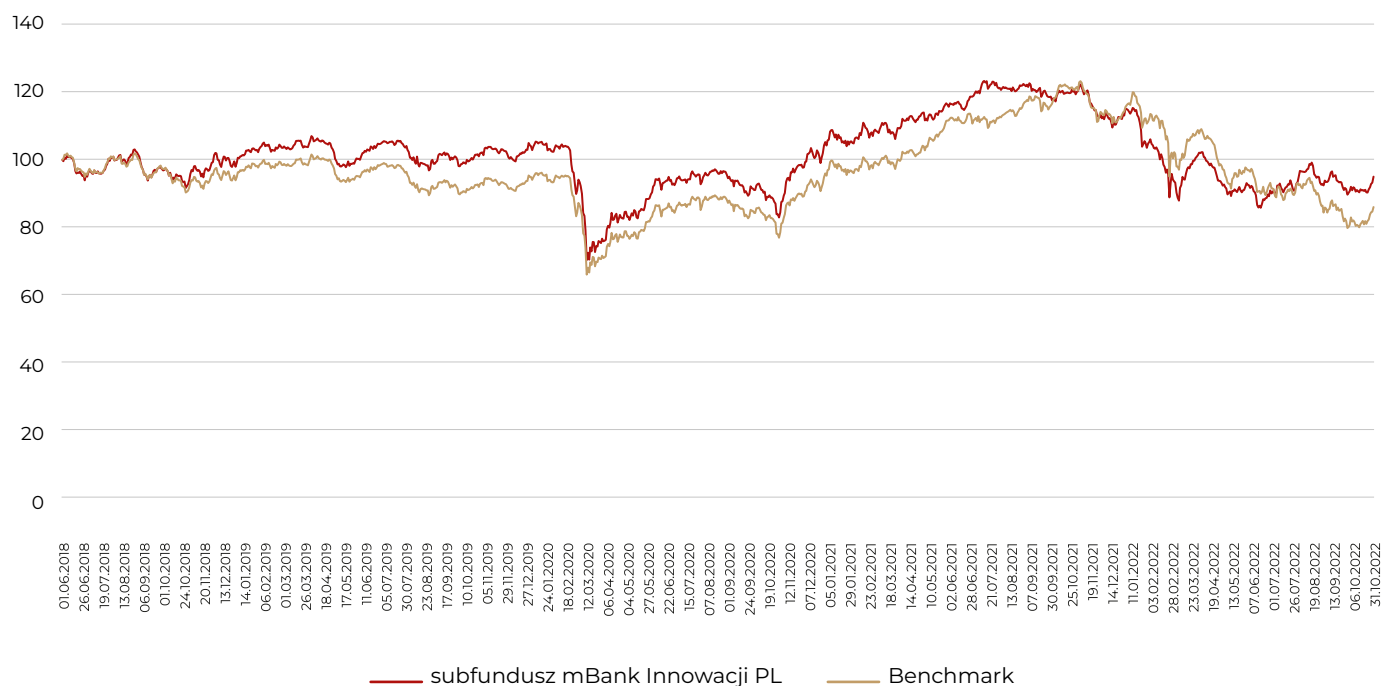
Maksymilian Łochowski, CFA
dyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami w Biurze maklerskim mBanku



Tomasz Kuciński, CFA
zarządzający aktywami

¹⁾ na podstawie Uchwały Rockbridge TFI S.A. obowiązują promocyjne wartości pierwszych i kolejnych wpłat – w wysokości 100 zł.

Zmiana wyceny netto jednostki od początku działalności¹



Komentarz

Stopa zwrotu funduszu mBank Innowacji PL wyniosła we październiku +5,3%, co jest wynikiem nieco gorszym od zmiany wartości benchmarku. Do wyników portfela pozytywnie kontrybuowało kilka istotnych pozycji funduszu, w tym m.in. w spółka fintech, oferująca platformę tradingową, duży producent gier video oraz podmiot działający w obszarze HR tech. W trakcie miesiąca zdecydowaliśmy się na realizację zysków w przypadku spółek, które odnotowały ponadprzeciętne wzrosty. Pozyskane środki wykorzystaliśmy na zakup spółek, w przypadku których słabsze zachowanie nie znajduje według nas uzasadnienia od strony fundamentalnej. Łączny udział akcji w portfelu funduszu wzrósł w ciągu miesiąca o kilka punktów procentowych, przekraczając poziom 85%.

Od pewnego czasu uwaga inwestorów skupiona jest na kwestiach ściśle związanych z inflacją, kondycją rynku pracy oraz na retoryce i działaniach po stronie wiodących banków centralnych. Z podobną sytuacją mieliśmy do czynienia także w październiku. Wyższy odczyt inflacji konsumpcyjnej w Stanach Zjednoczonych, w tym przede wszystkim jej miary bazowej, utwierdził uczestników rynku w przekonaniu, że amerykański bank centralny na początku listopada po raz czwarty z rzędu podniesie stopy procentowe o 75 punktów bazowych. Pierwsza reakcja na odczyt była jednoznacznie negatywna, jednak zaskakująco szybko rynek odwrócił ten negatywny impuls. Pod koniec miesiąca oczekiwania na złagodzenia stanowiska zbudowały wypowiedzi części członków Fed, które potwierdziły pojawienie się odrębnych, bardziej ostrożnych ocen w kwestii zasadności kontynuacji dynamicznego procesu podwyżek stóp.

Przeszkodą dla wzrostu wartości giełdowych indeksów nie był także sezon publikacji wyników kwartalnych. Pomimo tego, że największe amerykańskie spółki technologiczne często zaskakiwały negatywnie, głównie w zakresie kontroli kosztów, to jednak w odniesieniu do całego indeksu S&P 500 zysk na akcje uplasował się lekko powyżej prognoz analityków. W bieżącym sezonie raportowym mamy do czynienia z zauważalnym spadkiem marż. Nominalny wzrost przychodów o ok. 10%, po części napędzany inflacją, pozwolił jednak na utrzymanie lekko dodatniej dynamiki zysków względem ubiegłego roku, w czym duża zasługa spółek z sektora surowców energetycznych.

Na tle globalnych tendencji polski rynek odznaczał się poprawą siły relatywnej. Wzrost indeksów miał jednak bardzo wąski charakter, z wydatnym wsparciem ze strony ponad 20-procentowego odbicia notowań krajowych banków. Z dobrej strony zaprezentował się także sektor ga-

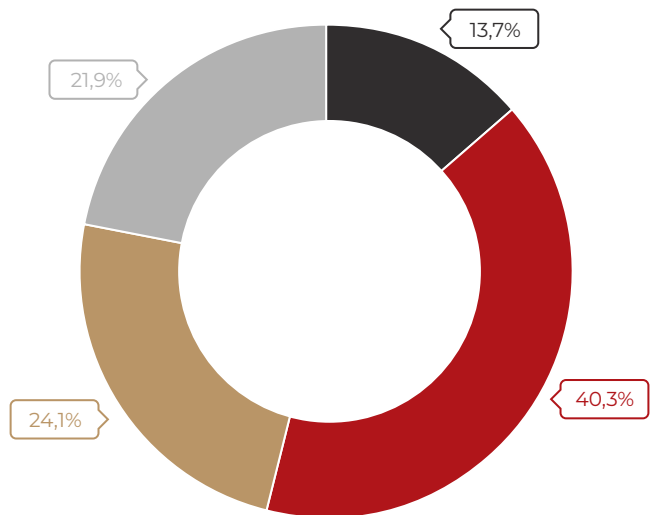
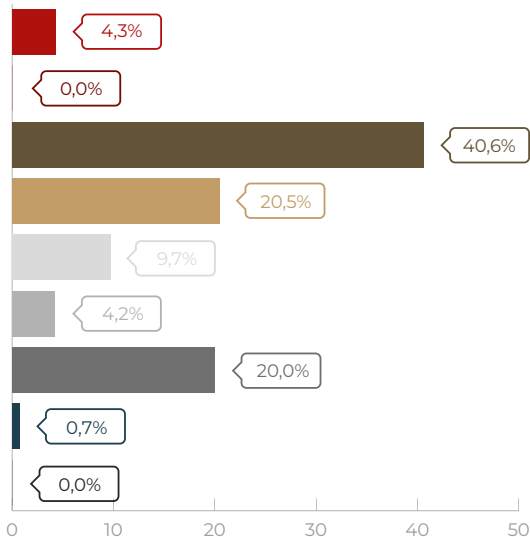
mingowy, gdzie sentyment wspierało mocne odbicie kursu akcji spółki CD Projekt. Na szerokim rynku nastroje nie były już tak dobre, czego odzwierciedleniem jest zachowanie indeksu równoważącego spółki notowane na GPW, który w październiku wzrósł o niespełna 1%.

Ciężko wskazać na konkretny czynnik, który stał za tak silnym odreagowaniem polskiego rynku, lecz tak jak już wcześniej zwracaliśmy uwagę, w warunkach zmniejszonej płynności oraz relatywnie niskich wycenach, zmiana rynkowych nastrojów może przekładać się na dynamiczne zmiany kursów. Ostatnie wydarzenia na rynku polskich obligacji skarbowych, w postaci przejściowego wzrostu rentowności 10-letnich papierów powyżej poziomu 9%, skłaniają rząd do pewnej korekty kierunków polityki gospodarczej. Coraz niższa tolerancja rynku dla swobodnej polityki fiskalnej, szczególnie w otoczeniu utrzymującej się presji inflacyjnej, przekonała rząd do wysłania pierwszych sygnałów wskazujących na nieco większą dyscyplinę budżetową, co może oznaczać m.in. ograniczenie skali wzrostu planowanych na przyszły rok wydatków. Pojawiają się także spekulacje na temat możliwości podjęcia bardziej konstruktywnych negocjacji ws. uruchomienia środków z Krajowego Planu Odbudowy oraz zmniejszenia ryzyka związanego z dostępem do funduszy spójności. Z pola widzenia zniknął także kontrowersyjny pomysł opodatkowania ponadnormatywnych zysków spółek, który przewidywał obciążenia także sektora prywatnego. Polskie aktywa wspierała także poprawa perspektyw całego europejskiego rynku akcji, bowiem wraz ze spadkiem cen gazu (po części pochodna zaskakująco ciepłej jesieni) wyraźnie spadły obawy przed perturbacjami spowodowanymi dostępnością oraz wysokimi cenami surowców energetycznych.

Podtrzymujemy naszą opinię o względnej atrakcyjności krajowych spółek o innowacyjnym profilu działalności, zarówno względem tradycyjnych sektorów polskiej gospodarki, jak również w relacji do zagranicznych spółek wzrostowych, oczywiście z zachowaniem odpowiednich proporcji. W tym przekonaniu utwierdzają nas publikowane sprawozdania finansowe, które na tym etapie potwierdzają lepszą kontrolę kosztów względem wielu zagranicznych odpowiedników. Według nas jest to pochodna niższych wycen oraz mniejszej podaży kapitału na polskim rynku, co już wcześniej zmuszało krajowe podmioty do utrzymywania odpowiedniej dyscypliny kosztowej. Naszym zdaniem rynek wchodzi w fazę, w ramach której premiowana będzie generacja dodatknych przepływów pieniężnych w ramach podstawowej działalności operacyjnej, co już teraz jest mocną stroną wielu krajowych spółek wchodzących w skład portfela lokat funduszu.

Skład portfela według sektorów (na 31.10.2022 r.)

Skład portfela według klasy aktywów (na 31.10.2022 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.