



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 31.12.2022 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	3 Lata	Od początku istnienia (01.06.2018 r.)
mBank innowacji PL	-8,1%	3,9%	15,2%	15,5%	-8,1%	1,0%	3,9%
benchmark	-17,1%	1,3%	18,0%	3,4%	-17,1%	1,0%	-5,4%

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^{**)}

Zarządzający



Maksymilian Łochowski, CFA
dyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami

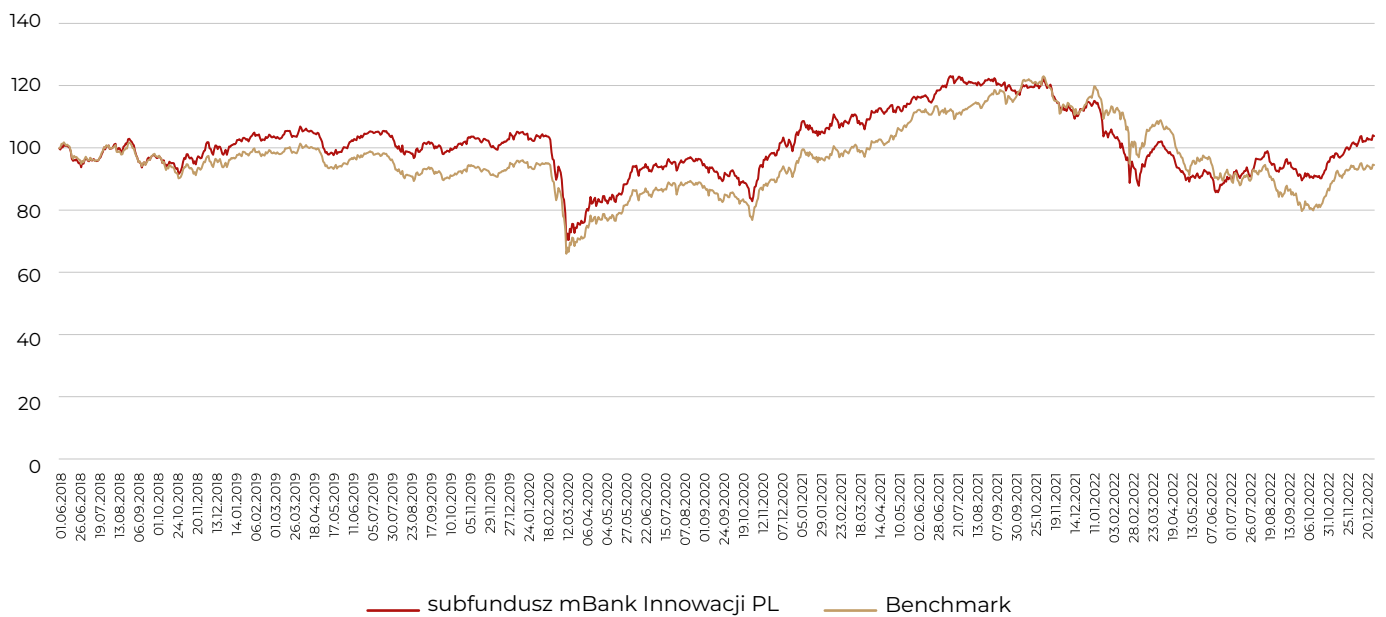


Tomasz Kuciński, CFA
zarządzający aktywami

^{*)} od 1 stycznia 2023 r. mTowarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

^{**)} na podstawie Uchwały Rockbridge TFI S.A. obowiązującej 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 w grudniu +3,9%, co jest wynikiem umiarkowanie lepszym od zmiany wartości benchmarku. Do wyników pozytywnie kontrybuowały przede wszystkim duże spółki z sektora e-commerce oraz wybrane pozycje z segmentu małych i średnich spółek. W obliczu kontynuacji słabości amerykańskiej waluty, kolejny miesiąc relatywnie słabo zachowywali się dolarowi eksporterzy. Jest to segment, którego udział redukowaliśmy w poprzednim miesiącu, jednak nadal stanowi on istotny element portfela lokat. Fundusz kończy cały rok z jednoczynową stratą, co mimo wszystko stanowi relatywnie dobry rezultat w kontekście całorocznej stopy zwrotu indeksu WIG oraz zachowania największych wzrostowych spółek notowanych na polskim rynku, z Allegro i CD Projekt na czele. Po słabszym początku roku, w kolejnych kwartałach notowaliśmy stopniową poprawę wyników, zarówno w ujęciu nominalnym, jak i relatywnym.

W grudniu polski rynek akcji wypadł relatywnie dobrze na tle giełd zagranicznych. Indeks WIG wykazał się odpornością na przejściowe zawirowania rynków globalnych, których powodem był jastrzębi wydźwięk konferencji towarzyszących decyzjom o kolejnych podwyżkach stóp procentowych ze strony Fed oraz ECB. Według nas istotnym, pozytywnym impulsem dla polskiego rynku jest obserwowane od pewnego czasu osłabienie amerykańskiego dolara, co poprawia sentyment do rynków wschodzących. Warto również wspomnieć o relatywnie dobrych danych makro płynących z polskiej gospodarki. Ostatnie dane na temat aktywności gospodarczej plasowały się w większości przypadków powyżej przewidywań analityków. Po raz pierwszy od dłuższego czasu mieliśmy do czynienia także z wyraźnie niższym odczytem inflacji.

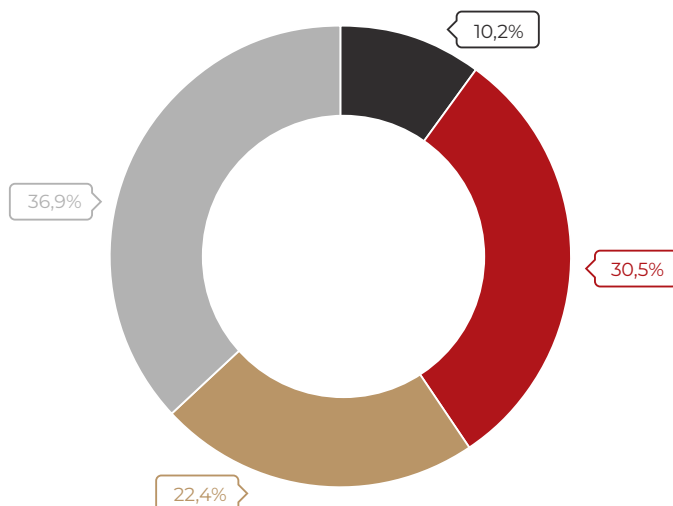
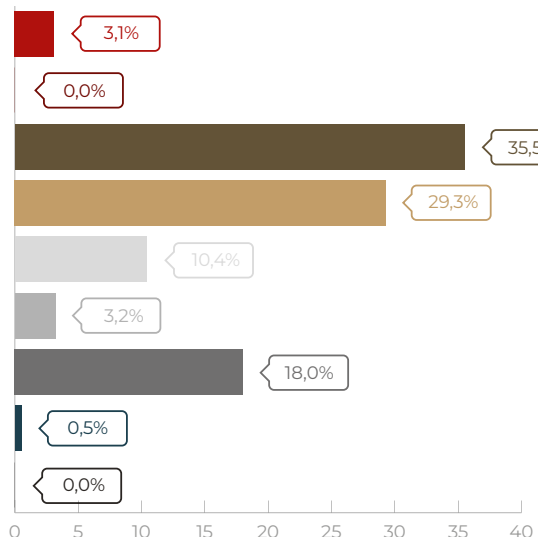
Pomimo grudniowych wzrostów dużych i średnich spółek, tendencje na szerokim rynku, a przede wszystkim w gronie mniejszych podmiotów, nie były już tak jednoznacznie pozytywne. Indeks równoważący spółki notowane na GPW w skali miesiąca nie zmienił istotnie swojej wartości. Słabość tę było widać w drugiej połowie miesiąca, a odreagowanie przyniosły dopiero ostatnie dni roku. Taka sekwencja wydarzeń wpisuje się zresztą w charakterystyczny wzorzec sezonowy, bowiem pod koniec roku ma miejsce sporo dostosowań związanych m.in. z kwestiami podatkowymi (realizacja strat podatkowych). Z taktycznego punktu widze-

nia dążyliśmy do wykorzystania tej sezonowej słabości do selektywnego zwiększania pozycji w grupie mniejszych i średnich spółek. W wybranych przypadkach regres notowań nie ma podstaw fundamentalnych, co czyni je kandydatami do sezonowego odbicia w pierwszych tygodniach roku. W portfelu lokat funduszu pojawiła się też nowa spółka z sektora ochrony zdrowia, w przypadku której naszą uwagę zwróciło spodziewane, dobre momentum wynikowe w nadchodzących kwartałach, w parze z relatywnie atrakcyjną wyceną. Łączny udział akcji w portfelu w dalszym ciągu utrzymujemy na poziomie około 90% aktywów.

W 2023 r. wchodzimy z dość optymistycznym nastawieniem. Z naszego punktu widzenia, ważny jest zarówno ogólny sentyment względem polskich akcji, jak i globalne postrzeganie spółek i sektorów wzrostowych. W tym pierwszym przypadku końcówka roku upłynęła pod znakiem zdecydowanej poprawy nastrojów. Jeżeli chodzi natomiast o kondycję wzrostowych sektorów globalnego rynku, obecnie możemy mówić co najwyżej o stabilizacji siły relatywnej, i to tylko w wybranych sektorach rynku. Z punktu widzenia uwarunkowań lokalnych, spodziewamy się że 2023 r. będzie przede wszystkim lepszym okresem, jeżeli chodzi o strukturę przepływów kapitału (kontynuacja napływów do PPK z możliwością wzrostu stopnia partycypacji, lepszy bilans napływów do OFE, spadek dynamiki odpływów z UFK). Jeżeli lokalna polityka (a mamy rok wyborczy) albo pogorszenie sytuacji w Ukrainie, nie zepsują sentymentu, nadchodzący rok powinien według nas przynieść kontynuację obserwowanego w ostatnich tygodniach wzrostu jego siły relatywnej. W ujęciu globalnym spółki wzrostowe już od blisko 2 lat znajdują się w wyraźnej defensywie, co doprowadziło do istotnej kompresji poziomu ich wycen. Przyczyną słabości, oprócz wcześniejszego ponadnormatywnego pandemicznego odbicia, był późniejszy wzrost presji inflacyjnej oraz związany z tym wzrost nominalnych oraz realnych stóp procentowych. Proces zaostrzenia polityki pieniężnej jest już jednak w bardzo zaawansowanej fazie, co sprawia że pole do negatywnych zaskoczeń z tej strony zostało istotnie zawężone. Do pozytywnych wniosków skłania nas także analiza sytuacji poszczególnych spółek wchodzących w skład portfela funduszu. Dostrzegamy bowiem stosunkowo liczne grono podmiotów, które dobrze wykorzystały ostatnie lata złożonej i szybko zmieniającej się rzeczywistości gospodarczej.


Skład portfela według sektorów (na 31.12.2022 r.)


Skład portfela według klasy aktywów (na 31.12.2022 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 Dokumentie zawierającym kluczowe informacje (KID). 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.