



# 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 30.06.2021 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	Od początku istnienia (19.08.2019r)
mBank innowacji PL	13,9%	2,0%	8,6%	13,9%	28,3%	18,7%
benchmark	16,2%	-0,8%	11,1%	16,2%	31,3%	10,7%

### 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>

### 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



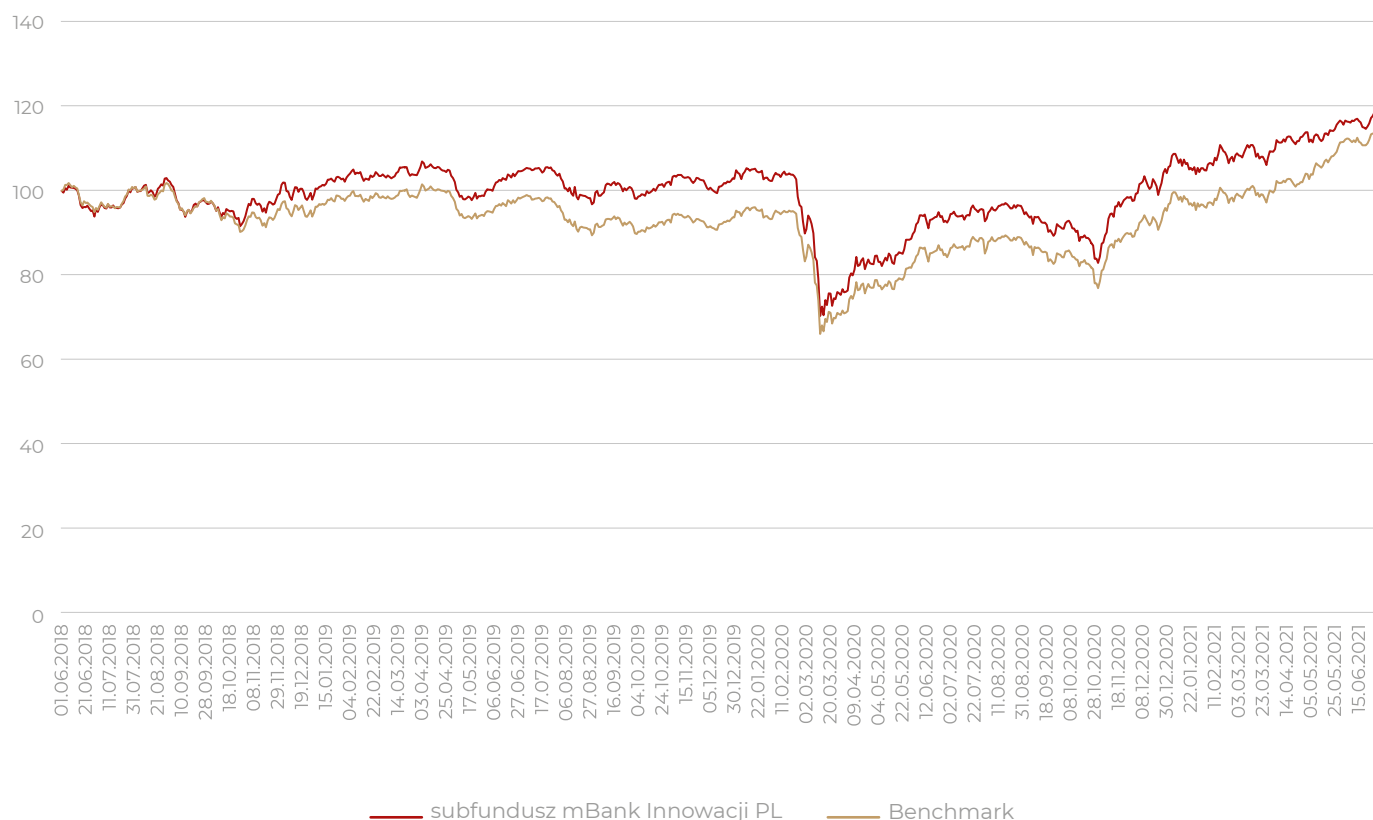
**Bartosz Pawłowski, CFA**  
Chief Investment Officer



**Tomasz Kuciński, CFA**  
zarządzający aktywami

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

## Zmiana wyceny netto jednostki od początku działalności



## Komentarz

Stopa zwrotu subfunduszu mBank Innowacji PL wyniosła w czerwcu +2,0%, co jest wynikiem lepszym od zmiany wartości benchmarku za ten sam okres (-0,8%). Na odchylenie in plus względem benchmarku miała utrzymująca się w drugiej połowie miesiąca dobra koniunktura w obszarze spółek wzrostowych notowanych na lokalnym rynku oraz trafna selekcja spółek do portfela subfunduszu.

Jeżeli chodzi o globalne otoczenie rynkowe, to na rynkach światowych obserwowaliśmy odwrócenie się trendów z ostatnich miesięcy, tj. rotacji do niżej wycenianych podmiotów z tradycyjnych, dojrzałych sektorów gospodarki (spółki z segmentu „value”). Katalizatorem zmian w pozycjonowaniu inwestorów był, paradoksalnie, umiarkowanie jastrzębi wydzwięk posiedzenia FOMC z połowy czerwca, który ostatecznie doprowadził do umocnienia dolara amerykańskiego, korekty na surowcach, spadku długoterminowych rynkowych stóp procentowych oraz oczekiwań inflacyjnych.

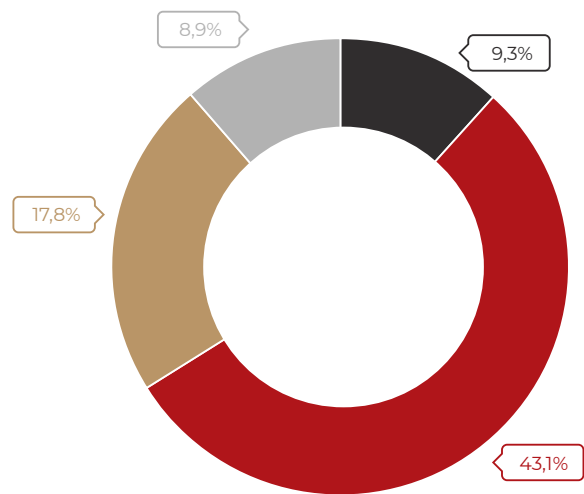
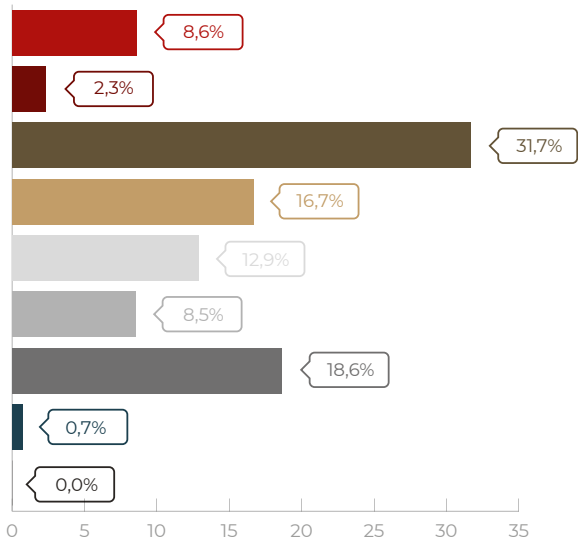
W Polsce obserwowaliśmy podobne tendencje, dodatkowo zintensyfikowane niższym od oczekiwań odczytem inflacyjnym za maj, który spowodował gwałtowne odreagowanie na rynku polskich obligacji oraz korektę notowań banków. Największym beneficjentem ucieczki kapitału z lokalnych banków była spółka Allegro, która odnotowała bardzo udany miesiąc (+14%). Dodatkowym elementem wspierającym notowania tej spółki było wprowadzenie tzw. pakietu e-commerce, który ma na celu ograniczenie działalności nieuczciwej, zagranicznej konkurencji. Rynek oczekiwał ponadto bardziej efektownego startu lokalnego serwisu Amazon. Niemniej skala wzrostu największej

polskiej platformy e-commerce była na tyle duża, że ostatni skok notowań wykorzystaliśmy do zmniejszenia naszej pozycji. Zwracamy uwagę chociażby na rosnącą premię w wycenie do InPostu. W sferze e-commerce uwagę przykuwało również IPO największego (przynajmniej w zakresie liczby merchantów) dostawcy oprogramowania i usług do obsługi sklepów w internecie w modelu subskrypcyjnym (SaaS) – Shoper. Spółka może się pochwalić szybkim wzrostem, dodatkowo przyspieszonym przez pandemię, wysokimi marżami oraz bardzo dobrą konwersją gotówki. Ostatecznie oferta została sprzedana po maksymalnej cenie, implikującej wycenę przekraczającą 1 miliard złotych. Kolejną ofertą na rynku pierwotnym była sprzedaż akcji spółki ONDE, która specjalizuje się w projektach budowlanych z zakresu czystej energii. Dobry odbiór oferty wykorzystaliśmy do zbudowania pozycji w spółce matce ONDE (Erbud), która stworzyła naszym zdaniem okazję do arbitrażu.

Z pozostałych wydarzeń, warto wspomnieć o certyfikacji gry Fishing Clash od Ten Square Games na rynek chiński, który stanowi 1/3 globalnego rynku gier na urządzenia mobilne. Dodatkowo spółka poinformowała o przejściu włoskiej spółki Roterros. Euforyczną reakcją rynku wykorzystaliśmy do lekkiego ograniczenia naszej pozycji. W czerwcu bardzo dobrze zachowywał się również Livechat, który opublikował finalne wyniki za I kw. 2021 r. Uważamy, że połączenie dynamiki wzrostu tej spółki (ponad 30% dynamika wzrostu w I kw. 2021 r.) z wysoką marżowością i przepływami gotówkowymi (zarząd zarekomendował wypłatę dywidendy, której stopa zbliżona jest do 3%) stanowi atrakcyjny profil z punktu widzenia giełdowych inwestorów.

**Skład portfela według sektorów (na 30.06.2021 r.)**

**Skład portfela według klasy aktywów (na 30.06.2021 r.)**





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


- Finanse
- Telekomunikacja
- Energetyka
- Paliwa


- WIG20 (duże spółki)
- mWIG (średnie spółki)
- sWIG (małe spółki)
- 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.