



# 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 31.10.2021 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	Od początku istnienia (19.08.2019r)
mBank innowacji PL	14,5%	0,6%	-1,5%	4,7%	43,9%	19,3%
benchmark	27,2%	4,4%	7,9%	16,6%	57,5%	21,2%

### 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

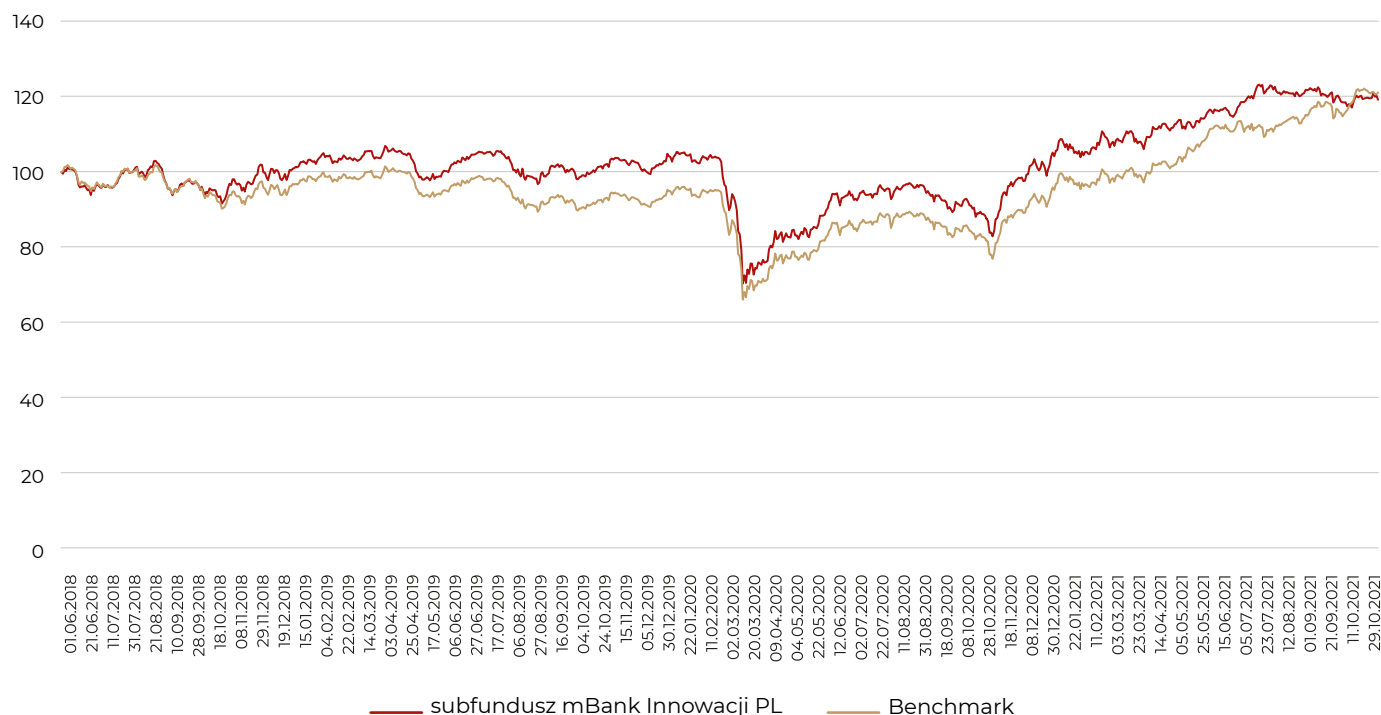


**Bartosz Pawłowski, CFA**  
Chief Investment Officer



**Tomasz Kuciński, CFA**  
zarządzający aktywami

## Zmiana wyceny netto jednostki od początku działalności<sup>1</sup>



## Komentarz

Stopa zwrotu subfunduszu mBank Innowacji PL wyniosła w październiku +0,6%. Wynik jest gorszy od zmiany wartości benchmarku, który odnotował w tym okresie wzrost o 4,4%. Koniunktura na krajowym rynku akcji tym razem lekko odstawała in minus w relacji do światowych indeksów – indeks MSCI ACWI zyskał bowiem w październiku ponad 5%.

Mimo trwającej już kilka miesięcy zdecydowanej rotacji kapitału w kierunku tradycyjnych sektorów polskiej gospodarki, w październiku mieliśmy do czynienia z dalszym wzmocnieniem tej tendencji. Taki układ w ostatnim czasie stoi w kontrze do trendów globalnych, gdzie obserwowaliśmy powrót do łask spółek technologicznych oraz wzrostowych. W Polsce szczególnie mocno zyskiwały akcje banków (+19%). Kluczowym impulsem do wzrostów była nieoczekiwana decyzja RPP dotycząca podwyżki stóp procentowych 40 punktów bazowych. Ostatnie decyzje polskich władz monetarnych, wraz z prawdopodobną kontynuacją cyklu zacieśniania polityki pieniężnej, zdecydowanie poprawiają perspektywy wyniku odsetkowego polskich banków. Na drugim biegunie znalazł się natomiast indeks WIG Games, który na przestrzeni ubiegłego miesiąca obniżył swoją wartość o ponad 13%.

Problemem z punktu widzenia koniunktury w innowacyjnych sektorach polskiego rynku był także słabszy sentyment względem e-commerce. Atrakcyjna oferta spółki Amazon skierowana na rynek polski (Amazon Prime za 49 zł za rok), zaskakująco dobry start Shopee (patrzac przez pryzmat danych o ściagalności aplikacji mobilnej) oraz publikacja stosunkowo słabych wyników Amazona za III kwartał – wszystkie te czynniki zaciążyły na notowaniach Allegro, które obniżyły się o ponad 20%. Istotne spadki notowań były także udziałem spółki InPost (-10%). Szczególnie w przypadku InPostu reakcję inwestorów uznajemy za przesadzoną, bowiem co nie pierwszy raz podkreślamy, jej pozycja jest mało wrażliwa na zmiany w otoczeniu konkurencyjnym marketplace. W kontekście dynamicznej tegorocznej ekspansji sieci paczkomatów, jesteśmy zdania, że polski rynek będzie relatywnie odporny na problemy logistyczne oraz rosnące koszty, na które wskazuje w przypadku znacznej części rynków Amazon. Beneficjentem rozbudowanej infrastruktury InPost powinien być nie tylko sam InPost, lecz również Allegro. W tym trudnym otoczeniu rynkowym nadal bardzo dobrze radzą sobie akcje spółki Shoper.

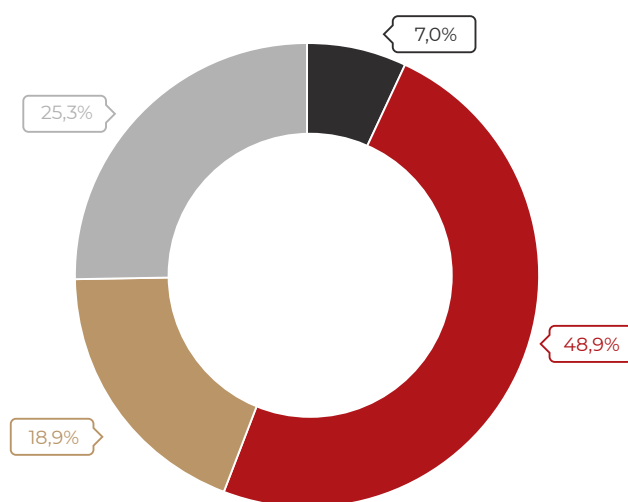
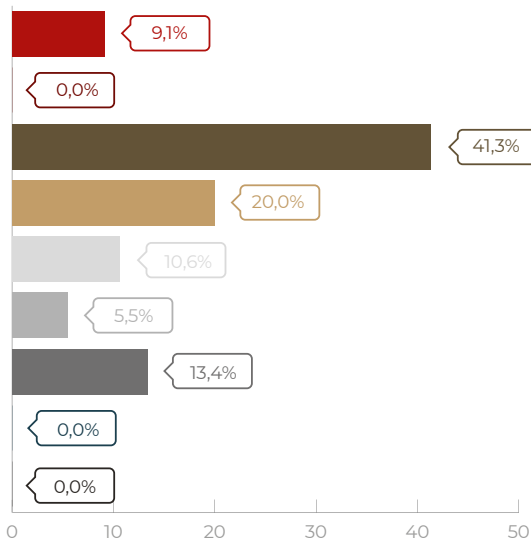
W sektorze producentów gier komputerowych, fatalny miesiąc zaliczył Ten Square Games (-30%). Pozycja ta była tym samym największym obciążeniem dla październikowych wyników funduszu. Przyczyn tak dotkliwego spadku notowań spółki należy upatrywać w zakończeniu procesu ale przeglądu opcji strategicznych, w ramach którego spółka finalnie nie znalazła inwestora branżowego/strategicznego oraz kontrowersje wokół obniżonych założeń programu motywacyjnego na 2021 r., co podkopało zaufanie rynku do spółki. W trakcie miesiąca umiarkowanie zwiększyliśmy zaangażowanie funduszu w sektorze gamingowym. Obecne wyceny są już według nas względnie atrakcyjne, a jednym z bodźców do poprawy wyników powinien być umacniający się amerykański dolar. Nową pozycją w portfelu lokat funduszu jest spółka Creepy Jar, twórca cały czas bardzo dobrze sprzedającego się tytułu – Green Hell.

Poza wspomnianym wcześniej Shoperem, do wyników funduszu pozytywnie kontrybuowały przede wszystkim duże pozycje w akcjach spółek LiveChat oraz XTB. Pierwsza z wymienionych spółek opublikowała solidne wstępne wyniki sprzedażowe za III kw., które potwierdzają dalszy konsekwentny wzrost, zarówno ujęciu r/r (+26% w USD), jak i kw/kw. Pomimo braku wyższej zmienności na rynkach, bardzo dobrze radziły sobie akcje XTB. Spółka bardzo pozytywnie zaskoczyła wynikami za III kw., publikując zysk wyraźnie przewyższający prognozy analityków, notując przy tym pozytywne trendy w zakresie akwizycji klientów.

Podtrzymujemy opinię o atrakcyjności polskiego sektora innowacyjnych spółek, czego potwierdzeniem są m.in. opublikowane do tej pory względnie dobre wyniki za III kwartał. Uważamy, że w przypadku sektorów e-commerce oraz gamingu mieliśmy do czynienia z kumulacją splotu negatywnych informacji, często o specyficznym dla konkretnych podmiotów charakterze, które zostały już przez rynek zdyskontowane. Na rynkach zagranicznych obserwujemy z kolei proces rotacji kapitału do technologii i innowacji. Według nas prawdopodobne jest powielenie tego procesu także na rodzimym rynku, szczególnie w kontekście relatywnie wysokich wycen sektora bankowego.


**Skład portfela według sektorów (na 31.10.2021 r.)**


**Skład portfela według klasy aktywów (na 31.10.2021 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](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.