



# 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 31.03.2022 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	Od początku istnienia (19.08.2019r)
mBank innowacji PL	-9,7%	6,5%	-9,7%	-14,0%	-6,6%	2,1%
benchmark	-5,7%	5,5%	-5,7%	-7,1%	8,2%	7,7%

### 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>

<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

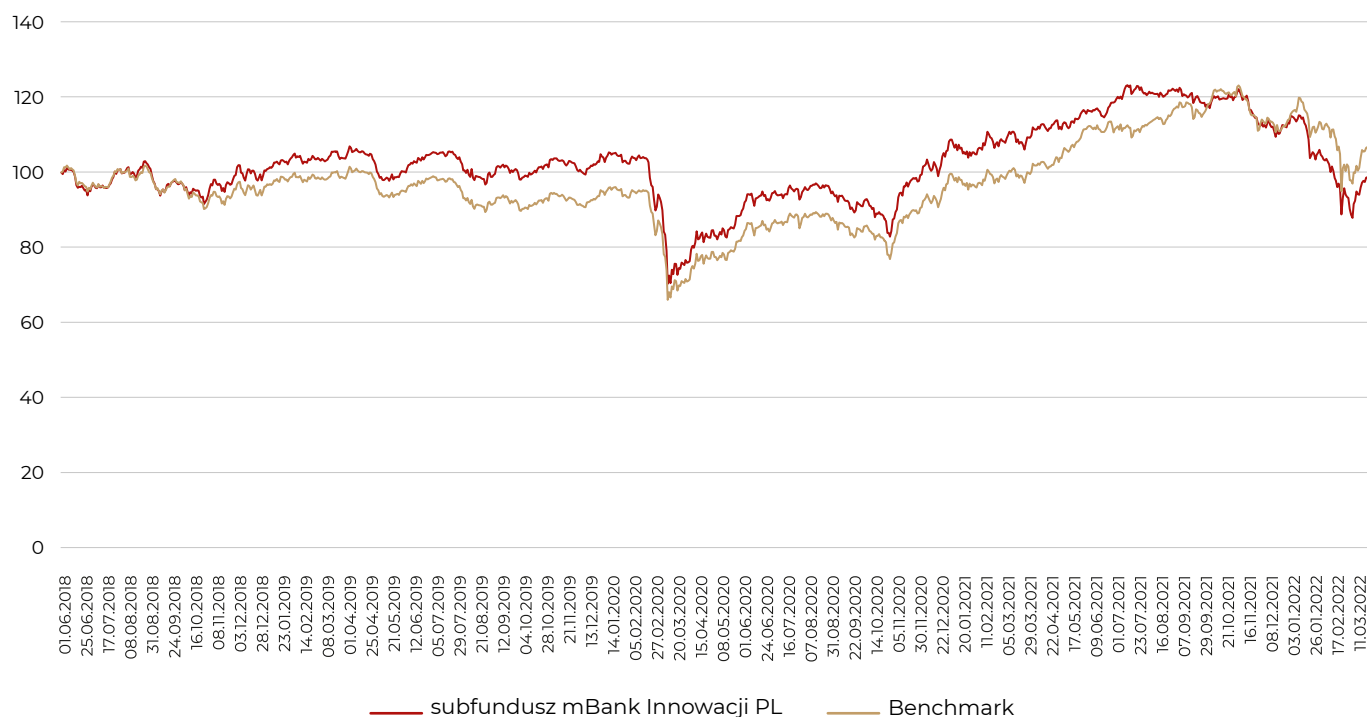


**Bartosz Pawłowski, CFA**  
Chief Investment Officer



**Tomasz Kuciński, CFA**  
zarządzający aktywami

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



## Komentarz

Stopa zwrotu funduszu mBank Innowacji PL wyniosła w marcu +6,55%, co jest rezultatem umiarkowanie lepszym od zmiany wartości benchmarku. Oprócz poprawy ogólnej koniunktury w segmencie polskich spółek o innowacyjnym profilu działalności, na relatywnie dobry wynik ubiegłego miesiąca istotny wpływ miała także selekcja konkretnych podmiotów. Do wyników pozytywnie kontrybuowała przede wszystkim największa pozycja funduszu, czyli akcje spółki XTB. Spółka powinna być według nas beneficjentem obserwowanej od początku roku podwyższonej zmienności na rynkach finansowych.

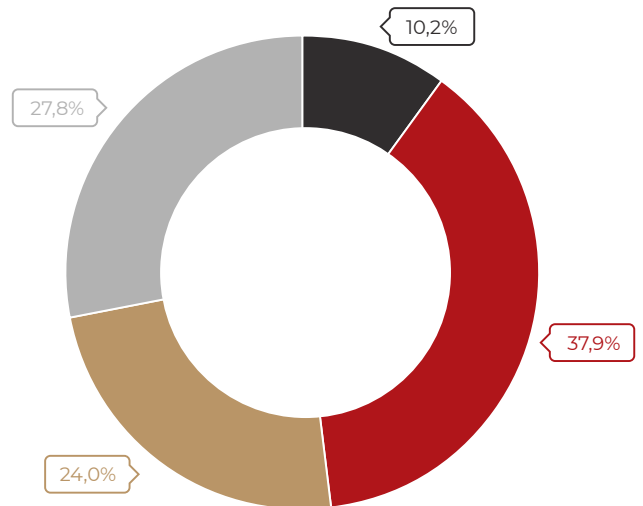
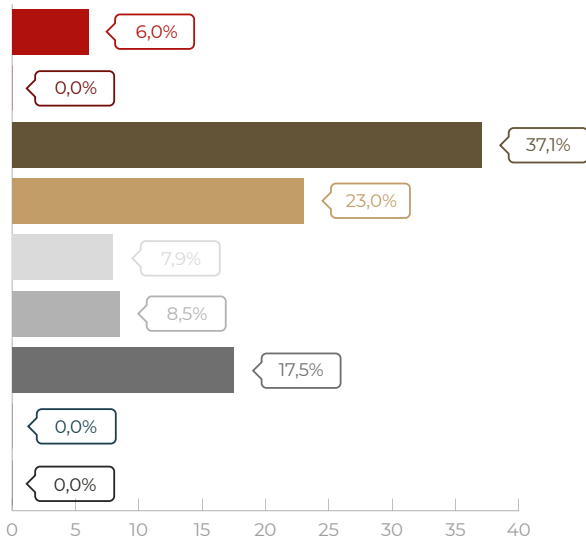
Polski rynek akcji na tle tendencji globalnych wykazał się tym razem siłą relatywną, nadrabiając tym samym zaległości z lutego. Poprawa notowań lokalnych spółek to w sporej mierze pochodna umiarkowanej deeskalacji działań zbrojnych za naszą wschodnią granicą. Struktura rynku na poziomie podstawowych sektorów nie uległa jednak w ostatnich tygodniach większym zmianom. Po raz kolejny relatywnie słabo na tle szerokiego rynku prezentowały się banki. Z kolei in plus wyróżniły się sektory surowcowe (górnictwo, ropa i gaz). Taki układ to według nas wyraz rynkowych obaw o możliwość wystąpienia większego spowolnienia gospodarczego. Notowania krajowych banków przestały pozytywnie reagować na mocno rosnące rentowności polskich obligacji skarbowych, które przekroczyły już wyraźnie pułap 5%, praktycznie na całej krzywej dochodowości. Wyprzedaż na rynku długu oraz dominacja sektorów surowcowych była spójna z trendami globalnymi. Zgodnie ze światowymi tendencjami poprawiła się również siła relatywna sektorów wzrostowych, choć cały czas słabością razi polski gaming (wzrost o zaledwie 1%).

W marcu kontynuowany był sezon publikacji wyników finansowych giełdowych spółek. Warto wyróżnić przede wszystkim bardzo dobre wyniki działającej w branży CRO Selvity, które wskazują na kontynuację bardzo mocnego momentum wynikowego oraz bardzo dobre perspektywy na 2022 r. (mocny backlog zleceń). Spółka deklaruje wzrost przychodów w tempie średniorocznym o ponad 20% do 2025 r., chociaż będzie wiązało się z to bardzo dużymi inwestycjami w powierzchnie laboratoryjne. Solidne wyniki opublikowały również spółki R22 oraz Wirtualna Polska. Relatywnie gorzej na tym tle wypadł naszym zdaniem InPost, szczególnie w odniesieniu do perspektyw na 2022 r. Spółka wskazuje na słabą koniunkturę rynkową na lokalnym rynku w końcówce I kw., co jest spójne z obserwacjami innych graczy z ekspozycją na dyskrejonalne wydatki konsumencie. W obliczu niepewności rynkowej InPost deklaruje m.in. spowolnienie tempa nakładów inwestycyjnych na rynku brytyjskim. Spółka nie zdecydowała się również tym razem na publikację prognoz dotyczących kolejnego okresu (tzw. guidance). Duże nakłady inwestycyjne spółki w 2021 r. (m.in. przejęcie spółki we Francji), gorsza koniunktura rynkowa oraz działania Allegro ukierunkowane na uniezależnienie się od InPost zwiększają naszym zdaniem istotnie ryzyko biznesowe, co skłoniło nas do dalszej redukcji jej udziałów w portfelu. Na fali komentarzy dotyczących gorszej koniunktury branżowej po silnych wzrostach (ok. 50% od dołka z lutego) zredukowaliśmy również zaangażowanie w Allegro, które zostaje jednak jedną z większych pozycji funduszu.

Podtrzymujemy opinię, że w warunkach prawdopodobnego spowolnienia gospodarczego spółki wchodzące w skład portfela funduszu powinny radzić sobie relatywnie dobrze na tle szerokich indeksów. Z punktu widzenia poziomu wycen innowacyjnych spółek pozytywnym czynnikiem powinien być ewentualny spadek presji inflacyjnej.

## Skład portfela według sektorów (na 31.03.2022 r.)

## Skład portfela według klasy aktywów (na 31.03.2022 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](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.