



# 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 31.05.2022 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	Od początku istnienia (19.08.2019r)
mBank innowacji PL	-17,7%	0,1%	-2,9%	-17,2%	-20,0%	-6,9%
benchmark	-14,8%	-0,8%	-4,7%	-14,0%	-12,8%	-2,7%

### 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 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.

### Zarządzający



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

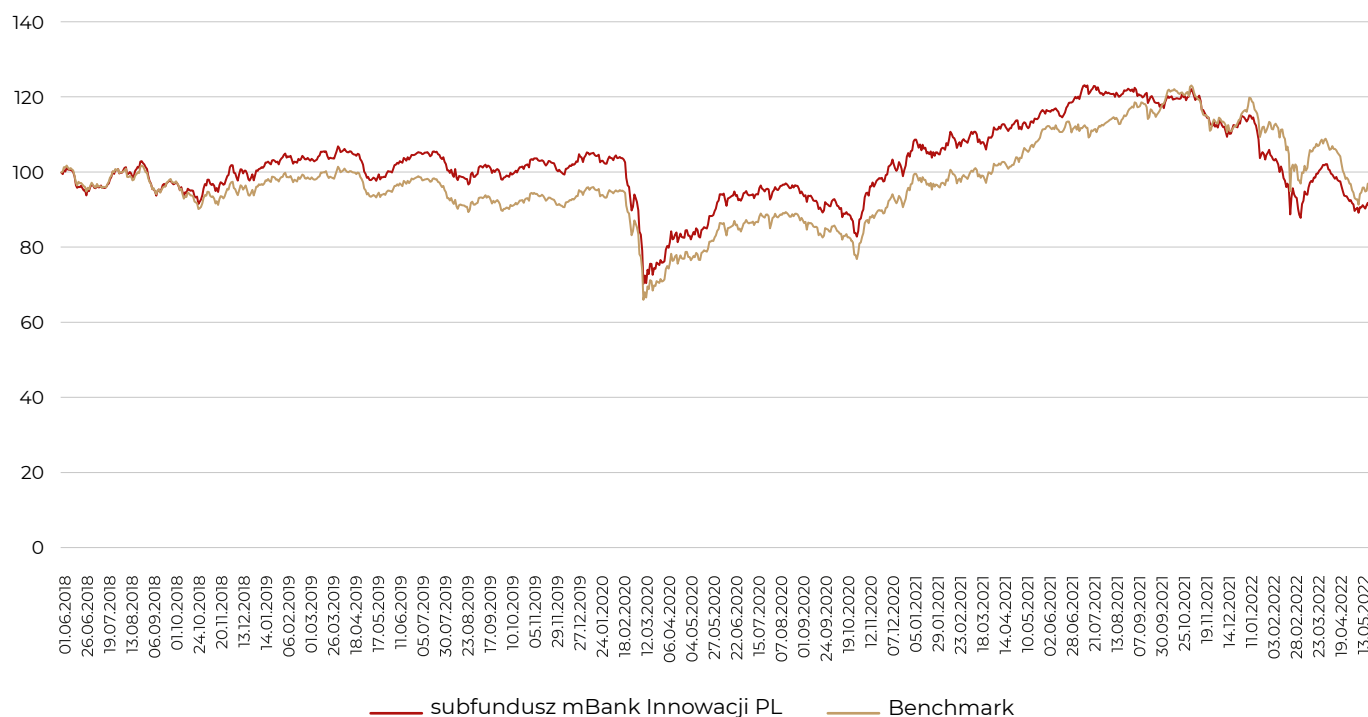


**Bartosz Pawłowski, CFA**  
Chief Investment Officer



**Tomasz Kuciński, CFA**  
zarządzający aktywami

## Zmiana wyceny netto jednostki od początku działalności



## Komentarz

Stopa zwrotu funduszu mBank Innowacji PL wyniosła w maju +0,1%, co stanowi rezultat nieco lepszy od zmiany wartości benchmarku. Dzięki udanemu finiszowi lokalne indeksy zakończyły miesiąc na niewielkich minusach, pomimo że początek miesiąca przyniósł kontynuację tegorocznej fali spadkowej. Sekwencja spadek-wzrost zbieżna była z zachowaniem większości giełd zagranicznych. Trudno wskazać w tym miesiącu wyraźnie wyróżniające się in plus segmenty rynku. Z drugiej strony relatywną słabość nadal cechuje lokalny sektor gamingowy (spadek o 5%), co jest spójne ze słabą postawą sektorów, które w 2020 r. były beneficjentami niskiej mobilności (spółki e-commerce, część sektora software) i których wyceny w tamtym okresie wywindowane zostały do rekordowych poziomów.

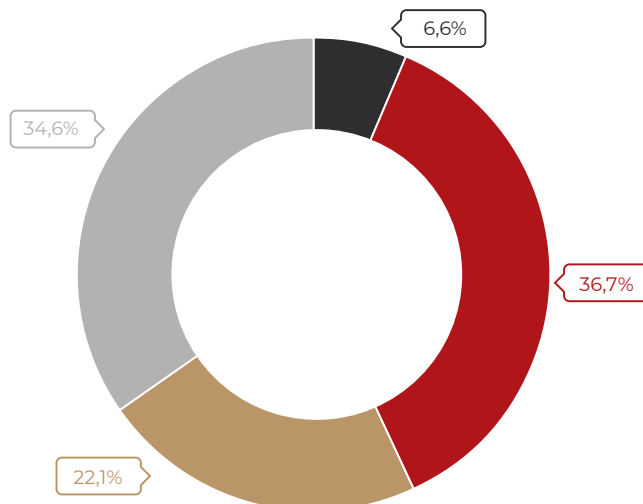
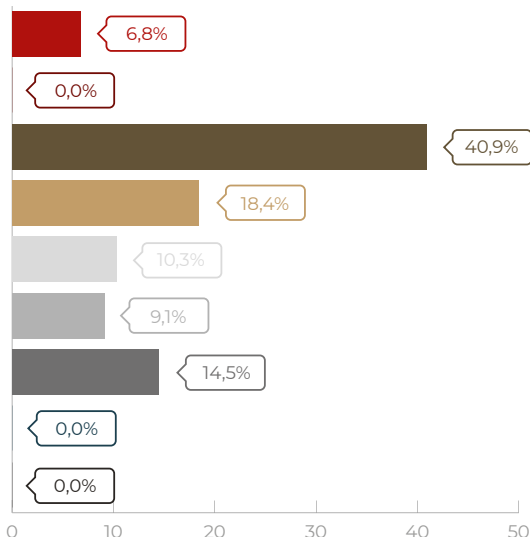
Odstępstwem od globalnych trendów było odbicie notowań lokalnych hegemonów związanych z rynkiem e-commerce – Allegro i InPost. Obie spółki były głównymi pozytywnymi kontrybutorami do majowych wyników funduszu. Oprócz technicznego odreagowania po długim okresie słabości za odbiciem stały relatywnie dobre na tle branży wyniki finansowe (co dotyczy w szczególności InPostu) albo relatywnie optymistyczne spojrzenie na pozostałą część roku (Allegro). W trakcie miesiąca zdecydowaliśmy się na zwiększenie pozycji w InPost kosztem zaangażowania w Allegro. Uważamy, że spirala nominalnego wzrostu płac w Polsce, połączona z silnie rosnącymi kosztami paliw zdecydowanie zwiększa konkurencyjność kosztową paczkomatów InPost w stosunku klasycznego modelu dostaw kurierskich. Zwracamy uwagę, że cenniki tej spółki rosną w Polsce dopiero od II kwartału, w związku z czym wyniki I kwartału nie uwzględniały jeszcze podwyżek cen. Wyniki Allegro wypadają na tym tle słabiej, pomimo tego że tendencje inflacyjne w jej przypadku są szybciej widoczne w przychodach.

Z perspektywy szerokiego rynku wyniki finansowe spółek za I kwartał oceniamy jako dobre, szczególnie na tle globalnych trendów, gdzie już teraz dostrzegamy negatywny wpływ presji inflacyjnej na marże. Świetne wyniki zaraportowała m.in. Grupa Pracuj, która jest dużym beneficjentem silnego rynku pracy w Polsce. Bardzo solidne momentum wynikowe notują również Selvita oraz R22. Na tle obecnego poziomu wycen solidne wyniki raportowały również wybrane spółki gamingowe, takie jak Huuuge Games, Creepy Jar czy PlayWay. Na przestrzeni ubiegłego miesiąca redukowaliśmy stosunkowo nieduże pozycje w spółkach, które rozczarowały wynikami i które w interesującej nas perspektywie mogą mieć problem z osiągnięciem progu rentowności (np. DataWalk oraz XTPL). Z dużych pozycji funduszu słabsze wyniki opublikowała spółka Vigo System, która jednak komunikowała już wcześniej, że wyniki będą obciążone wpływem prowadzonego dużego programu inwestycyjnego oraz związanymi z tym przerwami produkcyjnymi. Wyniki finansowe Vigo powinny według nas powrócić do trendu wzrostowego już w II kwartale br.

Proces kompresji wycen innowacyjnych spółek na światowych giełdach trwa już od wielu miesięcy, jednak w ostatnim czasie dostrzegamy coraz wyraźniejsze oznaki stabilizacji siły relatywnej tego segmentu względem szerokiego rynku. Podtrzymujemy opinię, że aktualne wyceny krajowych spółek o innowacyjnym profilu działalności są atrakcyjne. Według nas informacje napływające z wielu spółek znajdujących się w portfelu funduszu stanowią potwierdzenie odporności ich modeli biznesowych na mniej sprzyjające warunki gospodarcze, w tym niewidzianą od wielu lat wysoką inflację.


**Skład portfela według sektorów (na 31.05.2022 r.)**


**Skład portfela według klasy aktywów (na 31.05.2022 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.