mBank Subfundusz Innowacji PL[1]

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 branymi pod uwagę w procesie inwestycyjnym będą standardy spółek w zakresie corporate governance, struktura akcjonariatu oraz poziom rynkowej płynności.

Historyczne wyniki subfunduszu[1] (na 30.09.2021 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	Od początku istnienia (19.08.2019r)
mBank innowacji PL	13,8%	-2,8%	0,0%	8,6%	29,7%	18,6%
benchmark	21,8%	-0,8%	4,8%	16,5%	36,7%	16,0%

Istotne informacje

Poziom ryzyka[2]	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 *)

*) 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

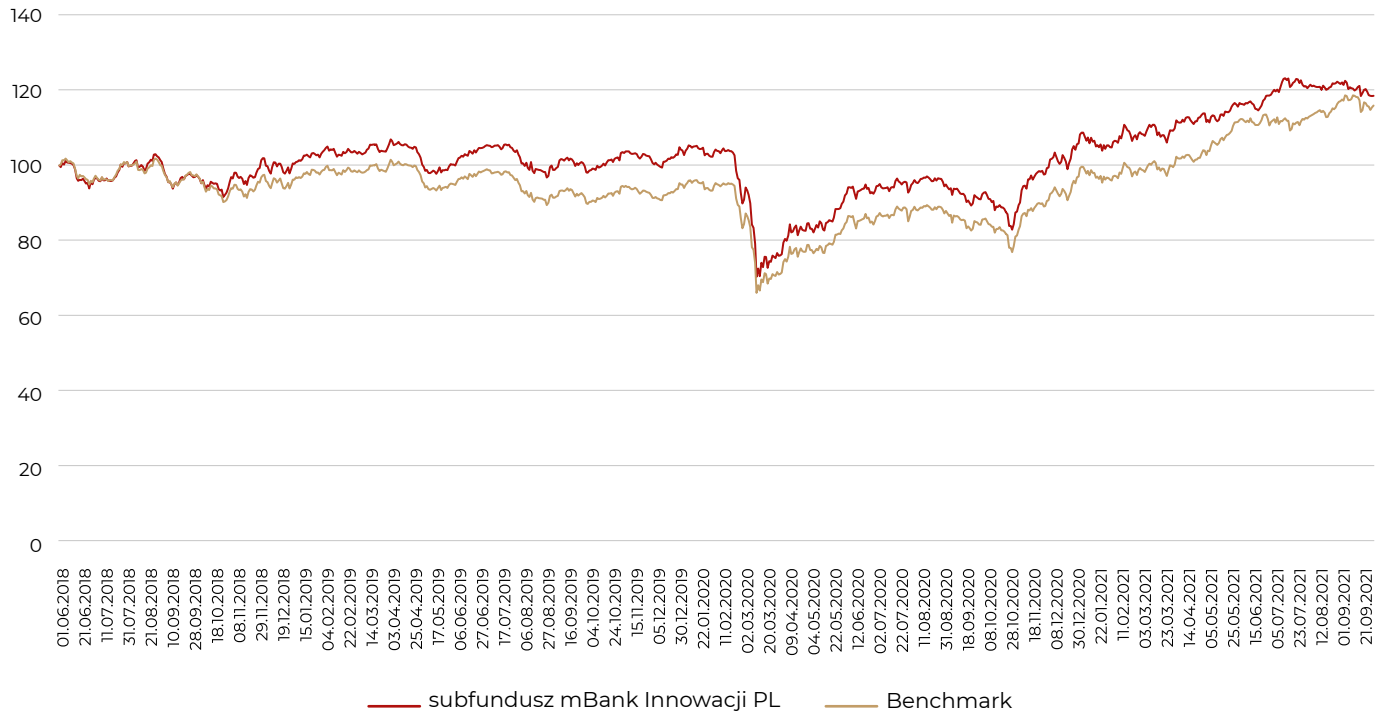


Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer



Tomasz Kuciński, CFA
zarządzający aktywami

Zmiana wyceny netto jednostki od początku działalności[1]



Komentarz

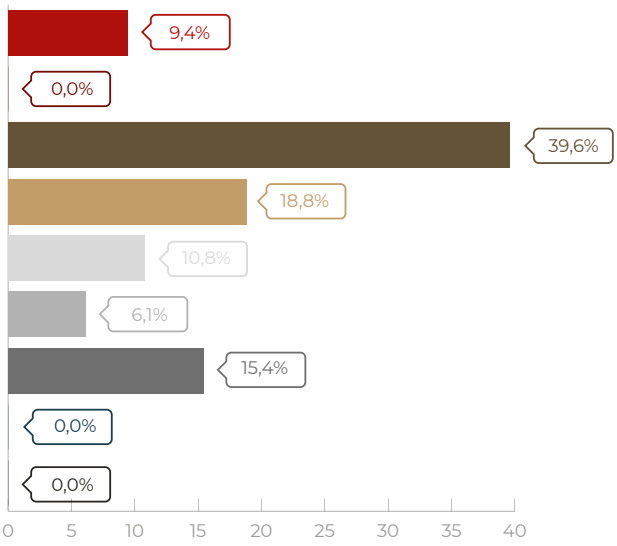
Stopa zwrotu subfunduszu mBank Innowacji PL wyniosła we wrześniu -2,8%. Wynik jest gorszy od zmiany wartości benchmarku, który stracił na wartości w tym okresie 0,8%. Polski rynek akcji kolejny miesiąc z rzędu zachowywał się relatywnie lepiej niż globalny benchmark. Stopa zwrotu indeksu światowego indeksu MSCI ACWI uplasowała się bowiem w mijającym miesiącu na poziomie -4,3%. Za relatywną siłę polskiego rynku odpowiadały spółki reprezentujące dojrzałe, cykliczne sektory gospodarki, w tym przede wszystkim sektor ropy i gazu oraz banki. Obserwowana od pewnego czasu na krajowym rynku rotacja kapitału ze spółek wzrostowych do sektorów typu „value" jest zbieżna z tendencjami globalnymi.

Pierwsza połowa września upłynęła pod znakiem obaw o płynność finansową chińskiego dewelopera Evergrande i potencjalne konsekwencje jego upadłości dla globalnej gospodarki. Szybko jednak problemy Evergrande zeszły na dalszy plan, a rynek skupił się na posiedzeniu Fed. Niejednoznaczny wydźwięk wrześniowego posiedzenia Rezerwy Federalnej, na którym de facto zapowiedziano szybkie wygaszenie programu luzowania ilościowego (redukcja zakupu aktywów prawdopodobnie od listopada do połowy przyszłego roku) dopiero po pewnym czasie przyniósł istotne pogorszenie nastrojów na rynkach. Problemem z punktu widzenia giełdowej koniunktury okazały się także silne wzrosty cen surowców energetycznych (przede wszystkim węgla i gazu ziemnego) oraz problemy związane z niedoborami czynników produkcji, w tym energii elektrycznej. Wydaje się, że rynek coraz bardziej obawia się scenariusza stagflacyjnego – tj. podwyższonej inflacji połączonej ze spowolnieniem gospodarczym. W takim otoczeniu pod szczególną presją znalazły się po raz kolejny spółki wzrostowe. Mimo bardzo silnej wyprzedaży na rynku polskich obligacji skarbowych oraz rotacji do spółek value, polski rynek akcji aktualnie nie dyskontuje w zauważalnym stopniu ryzyka stagflacji, o czym świadczy chociażby siła banków na tle ich europejskich oraz amerykańskich odpowiedników.

W trakcie miesiąca istotnie ograniczyliśmy zaangażowanie w akcjach Allegro. Konkurencja na polskim rynku e-commerce staje się coraz bardziej intensywna. Po wejściu na polski rynek Amazona, kolejny duży globalny gracz (azjatycka platforma Shopee) otworzył stronę dedykowaną na rynek polski, oferując m.in. darmową dostawę zamawianych produktów. W odpowiedzi na rosnącą konkurencję, również Amazon i Alibaba zaczęły oferować atrakcyjniejsze warunki dostaw na lokalnym rynku. Kolejnym ryzykiem jest według nas potencjalna podaż akcji ze strony wiodącego akcjonariusza, po upłynięciu roku od pierwszej oferty publicznej spółki. Ofiarą pogarszającego się sentymentu do polskiego rynku stał się InPost (-13,5% we wrześniu), którego akcje w ostatnich miesiącach poruszają się w tandemie z akcjami Allegro. Uważamy, że rosnąca konkurencja na rynku tzw. marketplace nie zagraża dominującej pozycji InPost w obszarze logistyki. Każdy bowiem wchodzący na rynek gracz, łącznie z Amazonem i Shopee, opiera swoje dostawy w dużej mierze o usługi InPost. Wrześniową, przejściową naszym zdaniem, korektę notowań akcji InPost wykorzystaliśmy do zwiększenia wartości pozycji. Nieuzasadniona słabość kursu akcji to naszym zdaniem nie tylko przypadek InPost. Podobna ocena sytuacji skłoniła nas do dokupowania akcji innych spółek, w tym m.in. Livechat oraz Voxel. W obliczu podwyższonej zmienności na rynkach finansowych, zwiększaliśmy również swoje zaangażowanie w akcjach brokera XTB. Najmocniejszym punktem subfunduszu były we wrześniu akcje spółki Datawalk, rozwijającej platformę analityczną big data. Notowania Spółki wspierała m.in publikacja mocnych wyników za II kwartał.

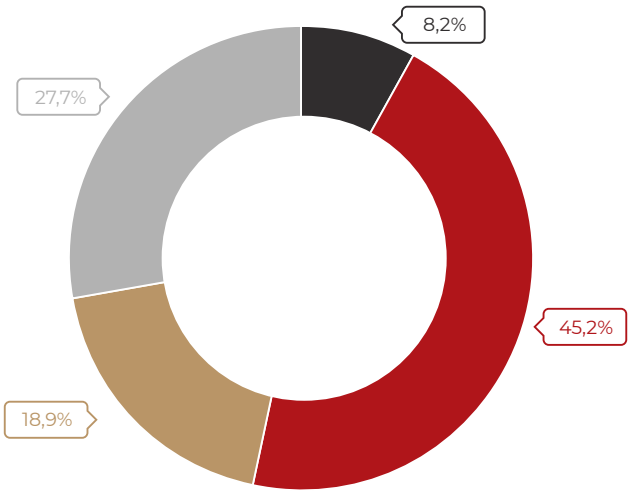
Jak już wspomnieliśmy na początku komentarza – na polskim rynku, zgodnie ze światowymi trendami, trwa kontynuacja rotacji kapitału do bardziej dojrzałych sektorów gospodarki. Otoczenie do inwestowania w spółki wzrostowe jest więc dość wymagające. Wyniki większości spółek z portfela funduszu za II kwartał oceniamy jednak pozytywnie, a aktualne wyceny uważamy za względnie atrakcyjne, szczególnie na tle światowych standardów. Zwracamy również uwagę na umocnienie amerykańskiego dolara w relacji do polskiego złotego, co powinno wspierać przyszłe wyniki dość szerokiej grupy spółek, w które inwestujemy (gaming, software).

Skład portfela według sektorów (na 30.09.2021 r.)



- Konsumenckie, cykliczne
- Materiały
- Technologia
- Konsumenckie, niecykliczne
- Przemysł
- Finanse
- Telekomunikacja
- Energetyka
- Paliwa

Skład portfela według klasy aktywów (na 30.09.2021 r.)



- 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/.

Nota prawna

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 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.