



# 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 30.11.2021 r.)

	YTD	1M	3M	6M	12M	Od początku istnienia (19.08.2019r)
mBank innowacji PL	7,9%	-5,8%	-7,9%	-3,3%	15,1%	12,4%
benchmark	18,7%	-6,7%	-3,3%	1,4%	27,0%	13,1%

### 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

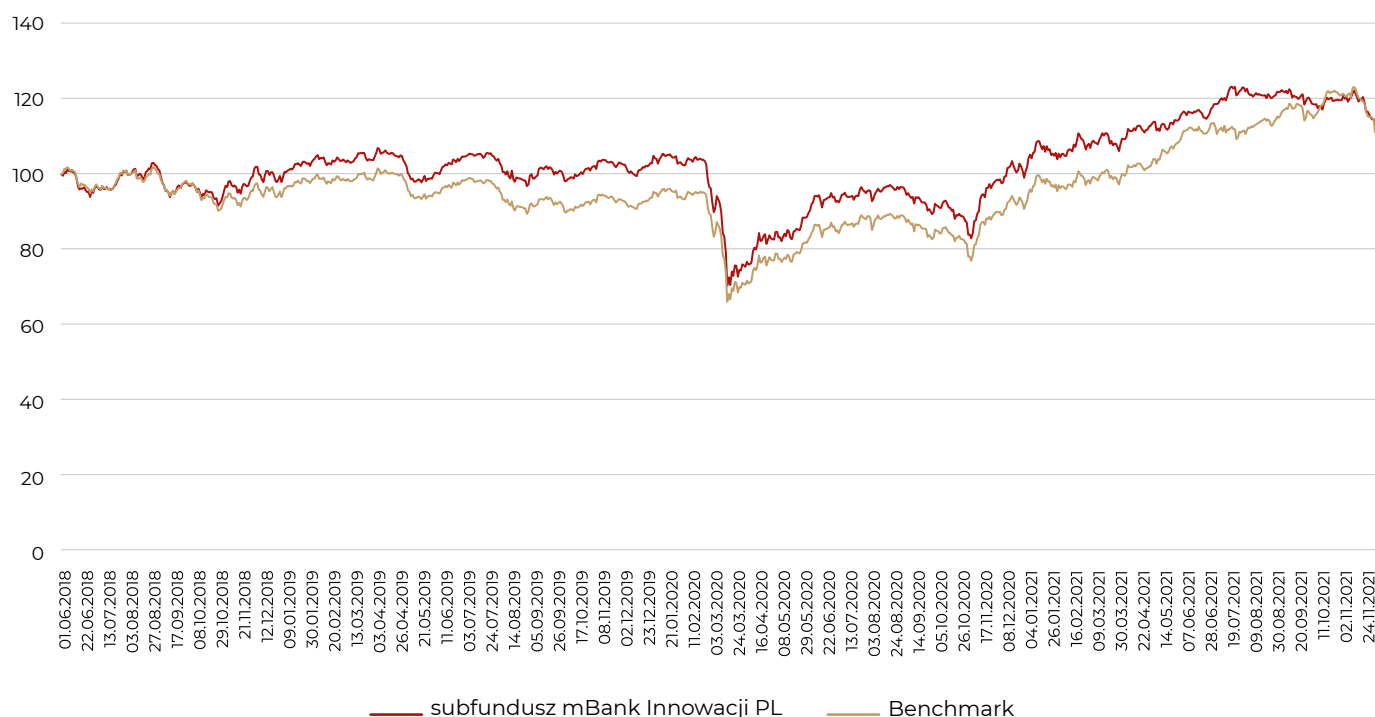


**Bartosz Pawłowski, CFA**  
Chief Investment Officer



**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 -5,8%. Wynik jest nieco lepszy od zmiany wartości benchmarku, który odnotował w tym okresie spadek o 6,7%. Koniunktura na krajowym rynku akcji w stosunku do rynków globalnych tym razem rozczarowała, czego odzwierciedleniem w ostatnich tygodniach jest spadek jego siły relatywnej. Wbrew naszym oczekiwaniom obserwowana w ostatnim czasie słabość w cyklicznych, dojrzałych sektorach gospodarki nie została póki co skompensowana silniejszym zachowaniem spółek innowacyjnych.

Uwaga inwestorów na lokalnym rynku finansowym w dużym stopniu koncentruje się na inflacji oraz decyzjach Rady Polityki Pieniężnej ws. stóp procentowych. W ubiegłym miesiącu opublikowany wskaźnik inflacji po raz kolejny przekroczył prognozy analityków, plasując się w ujęciu rok do roku na poziomie 7,7%. Odczyt ten, w połączeniu z kolejną podwyżką stóp procentowych, przełożył się na dalsze wzrosty rentowności obligacji skarbowych – rentowność obligacji 10-letnich wyraźnie przekroczyła już poziom 3%. W takim otoczeniu rynek zaczął obawiać się negatywnego przełożenia wyższej inflacji oraz wyższych stóp procentowych na realną gospodarkę. Obawy te znajdują m.in. potwierdzenie w umiarkowanych rewizjach in minus prognoz wzrostu gospodarczego na 2022 r. Po raz pierwszy od dłuższego czasu dało znać o sobie również rynkowe ryzyko polityczne. Abstrahując od kwestii relacji z Unią Europejską i perturbacji dotyczących Krajowego Planu Odbudowy, rząd zaproponował tzw. tarczę inflacyjną, która w pierwotnej wersji zakładała m.in. ograniczenie cen paliw poprzez kontrolowanie marż na poziomie detalicznym, co miało swoje negatywne przełożenie na notowania lokalnych podmiotów z branży paliw i gazu. Notowania spółek energetycznych znalazły się z kolei pod presją w obliczu coraz większej niepewności dotyczącej wydzielenia aktywów węglowych.

Mimo wcześniejszej słabości, rynek cały czas bardzo nerwowo reagował na wyniki w obszarze handlu internetowego. Co prawda, zarów-

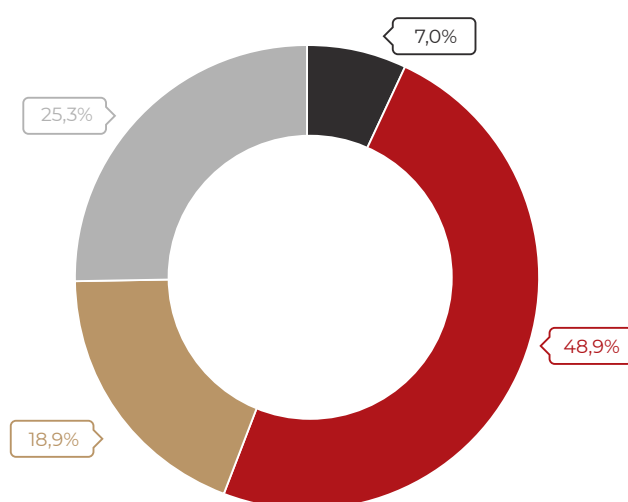
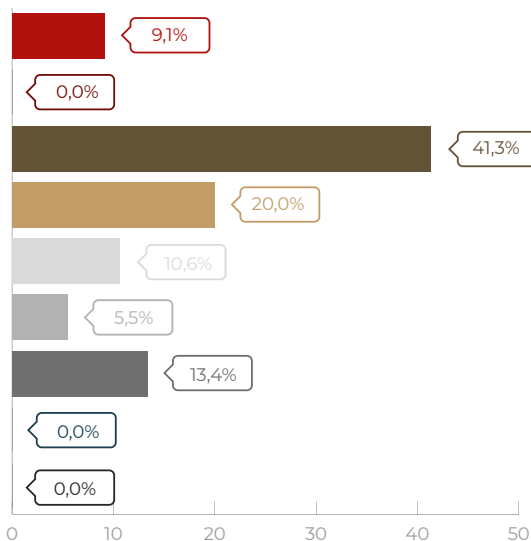
no Allegro, jak i InPost, opublikowały wyniki zgodne z oczekiwaniami analityków, jednak komunikacja obu spółek, jeżeli chodzi o szczyt sezonu (4 kw.) i 2022 r., sugerowała spowolnienie wzrostu wyników, m.in. w związku z pogorszeniem sytuacji konsumentów na skutek wysokiej inflacji. Kursy obu spółek na przestrzeni listopada odnotowały istotne, ponad 10-procentowe spadki. Uważamy jednak, że obecny poziom wycen z nawiązką dyskontuje słabszy sentyment wokół sektora. Są to bowiem spółki o bardzo wysokich marżach, które powinny radzić sobie relatywnie dobrze w warunkach podwyższonej inflacji, a proces penetracji e-handlu powinien być kontynuowany. W przypadku obu wspomnianych spółek, istotną opcją wzrostu jest również ekspansja na rynkach zagranicznych, czego wyrazem jest m.in. ogłoszenie przez Allegro przejęcia czeskiego Mall Group. Pozostałe publikowane przez spółki wyniki oceniamy w większości przypadków pozytywnie. W tym względzie na szczególne wyróżnienie zasługują według nas takie spółki, jak LiveChat oraz Selvita.

W trakcie minionego miesiąca ograniczyliśmy przede wszystkim zaangażowanie w spółkach o relatywnie wysokich mnożnikach wyceny, w przypadku których wyniki III kw. sugerowały spowolnienie tempa wzrostu. Selektownie kupowaliśmy z kolei akcje spółek, które wyróżniły się in plus wynikami za III kw. oraz tych gdzie negatywne reakcje rynku uważaliśmy za przesadzoną. Wzięliśmy udział w ramach jednej z największych w ostatnim czasie ofert na rynku pierwotnym, w efekcie czego w portfelu funduszu pojawiła się nowa pozycja o istotnej, kilkoprocentowej wadze.

Uważamy, że ocena struktura portfela lokat funduszu stanowi relatywnie dobrą ekspozycję na bieżące otoczenie makroekonomiczne w Polsce, czyli relatywnie wysoką inflację, której towarzyszy normalizacja tempa wzrostu gospodarczego. Inwestujemy przede wszystkim w spółki, które w większości przypadków wyróżniają się bardzo wysokimi marżami, także z ekspozycją na rynki zagraniczne, co jest też istotne w kontekście mocnego wzrostu kursu USD/PLN.


**Skład portfela według sektorów (na 30.11.2021 r.)**


**Skład portfela według klasy aktywów (na 30.11.2021 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.