

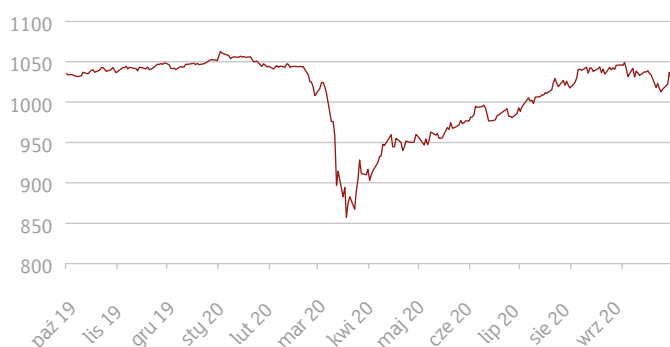
Zmiana wartości jednostki na dzień 30.09.2020 r.

| YTD | 1M | 3M | 12M | 60M | Od początku działalności (24.11.2011r.) |
|------------|------------|------------|------------|------------|--|
| 31.12.2019 | 31.08.2020 | 30.06.2020 | 30.09.2019 | 30.09.2015 | 03.01.2014 |
| -2,19% | -1,69% | 3,58% | -0,89% | -2,94% | 2,84% |

Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

| | | | |
|----------------------|---|-----------------------|---------------------------------|
| Forma produktu | ubezpieczenie grupowe | Forma inwestycji | certifikat ubezpieczeniowy |
| Strategia | absolute return | Min. Kwota inwestycji | brak możliwości wpłat i dopłat |
| Waluta inwestycji | PLN | Poziom ryzyka | średnie |
| Ubezpieczyciel | Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie „Warta” S.A. | Opłata za zarządzanie | 2,5% p.a +10% zysku nominalnego |
| Podmiot zarządzający | mBank S.A. | Koszt ubezpieczenia | 0,21 zł miesięcznie |

Zmiana wyceny jednostki za ostatni rok



Zmiana wyceny jednostki od początku działalności



Komentarz Zarządzających



Maksymilian Łochowski, CFA
dyrektor Departamentu Zarządzania
Aktywami w Biurze Maklerskim mBanku



Przemysław Miedziocha, CFA
zarządzający aktywami



Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer

Miniony miesiąc upłynął pod znakiem umiarkowanej korekty na rynkach akcji, czego odzwierciedleniem jest spadek światowego indeksu MSCI ACWI o 3,4%. W naszej ocenie osłabienie koniunktury to przede wszystkim pochodna impasu w negocjacjach pomiędzy demokratami oraz republikanami, co uniemożliwia wdrożenie kolejnego pakietu fiskalnego. Uzgodnieniu

kompromisu nie sprzyja rychły termin wyborów prezydenckich oraz kwestia obsady stanowiska w amerykańskim Sądzie Najwyższym. Tarcia pomiędzy demokratami oraz republikanami przyniosły nie tylko korektę na rynkach akcji, ale również doprowadziły do istotnego umocnienia dolara, co z kolei przełożyło się na przecenę surowców, w tym także metali szlachetnych.

W efekcie notowania złota i srebra spadły we wrześniu odpowiednio o 4% oraz 17%. W takim otoczeniu rynkowym zarządzana przez nas strategia w mijającym miesiącu odnotowała ujemną stopę zwrotu na poziomie -1,7%. Pozytywną kontrybucją do wyników cechowała się obligacyjna część portfela oraz 10-procentowa otwarta pozycja walutową w euro, jednak pozwoliło to tylko na częściowe zniwelowanie negatywnego wpływu spadku cen akcji oraz metali szlachetnych.

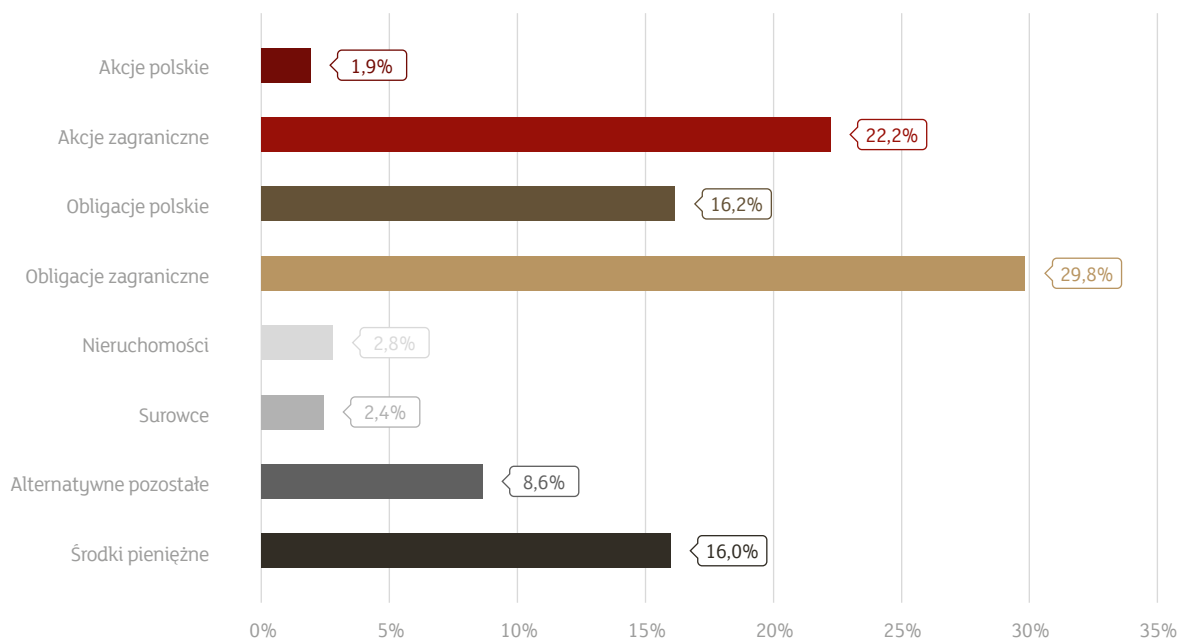
Impas w negocjacjach w sprawie kolejnej fazy stymulacji fiskalnej w Stanach Zjednoczonych, druga fala zachorowań na COVID-19 w Europie oraz rozczarowanie wyhamowaniem odbicia gospodarczego w Europie były głównymi czynnikami stojącymi za wzrostem awersji do ryzyka na globalnych rynkach. W otoczeniu skrajnie niskich stóp procentowych obligacje skarbowe rynków rozwiniętych stanowiły jedynie częściowe wsparcie dla portfeli. Rentowność niemieckiej 10-latkki spadła co prawda zgodnie z oczekiwaniami o 12 punktów bazowych, ale ich amerykański odpowiednik zyskał na wartości jedynie w symbolicznym stopniu (spadek rentowności o zaledwie 2 punkty bazowe).

Na wynikach ciążyło przede wszystkim zaangażowanie w akcjach amerykańskich, które po długim okresie względnie dobrej koniunktury, w ubiegłym miesiącu wypadły nieco gorzej na tle

pozostałych rynków. Relatywna słabość tamtejszych akcji to przede wszystkim pochodna impasu w negocjacjach pomiędzy demokratami oraz republikanami, co uniemożliwia wdrożenie kolejnego pakietu fiskalnego. Uzgodnieniu kompromisu nie sprzyja rychły termin wyborów prezydenckich oraz kwestia obsady stanowiska w amerykańskim Sądzie Najwyższym. Słabo wypadł także rynek polski, ale w przeciwieństwie do rynku amerykańskiego, taki stan jest raczej normą. Indeks WIG stracił we wrześniu 4,3%, do czego w pewnym stopniu przyczynić się mogła podaż związana z finansowaniem zakupów akcji lokalnego lidera segmentu e-commerce, czyli spółki Allegro.

Podtrzymujemy nasze neutralne nastawienie do krótkoterminowych perspektyw rynku akcji. Zgodnie z naszymi wcześniejszymi oczekiwaniami czynniki ryzyka w postaci zbliżających się wyborów prezydenckich oraz sezonowego wzrostu infekcji przyczyniły się do pojawienia tendencji korekcyjnych na rynkach akcji, czemu dodatkowo sprzyjał brak porozumienia w kwestii kolejnego pakietu stymulacyjnego w Stanach Zjednoczonych. Niemniej, z regionalnego punktu widzenia nadal preferujemy rynek amerykański, którego siła relatywna w otoczeniu luźnej polityki pieniężnej i przyspieszonej przez pandemię transformacji cyfrowej, powinna według nas zostać utrzymana.

Struktura aktywów (30.09.2020 r.)



Niniejszy dokument sporządzony został w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 czerwca 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. z 2018 r. poz. 1112). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Prezentowane wyniki inwestycyjne są wynikami historycznymi i nie stanowią gwarancji ani obietnicy osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. mBank S.A. dołożył należytych starań, aby zamieszczone informacje były rzetelne i oparte na wiarygodnych źródłach, jednak nie może zagwarantować ich poprawności, zupełności i aktualności. Niniejsza prezentacja nie stanowi jakiegokolwiek rekomendacji ani porady, w szczególności porady inwestycyjnej. Wszelkie dane zamieszczone w prezentacji mają charakter wyłącznie informacyjny i marketingowy. Nie stanowią one oferty ani zobowiązania i nie powinny być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty całości bądź części kapitału. Biuro Maklerskie mBanku stanowiące wydzieloną jednostkę organizacyjną mBanku S.A. świadczy usługę maklerską zarządzania portfelem na podstawie zawieranej z klientem umowy w zakresie usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych, określającej w szczególności czynniki ryzyka, które należy brać pod uwagę przy wyborze oferowanych strategii inwestycyjnych. Zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej przez mBank S.A. udzieliła Komisja Nadzoru Finansowego.

mBank S.A. | Biuro Maklerskie mBanku | ul. Wspólna 47/49 | 00-684 Warszawa | tel. +48 22 697 49 00, fax +48 22 697 48 20