

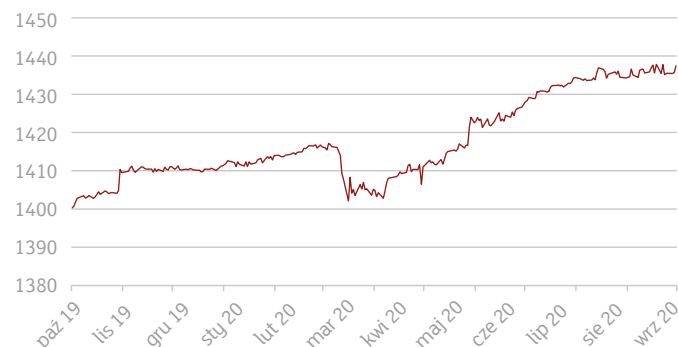
Zmiana wartości jednostki na dzień 30.09.2020 r.

YTD	1M	3M	6M	12M	od początku istnienia (07.06.2010)
30.09.2020 31.12.2019	30.09.2020 31.08.2020	30.09.2020 30.06.2020	30.09.2020 31.03.2020	30.09.2020 30.09.2019	30.09.2020 07.06.2010
1,85%	0,22%	0,70%	2,30%	2,76%	43,74%

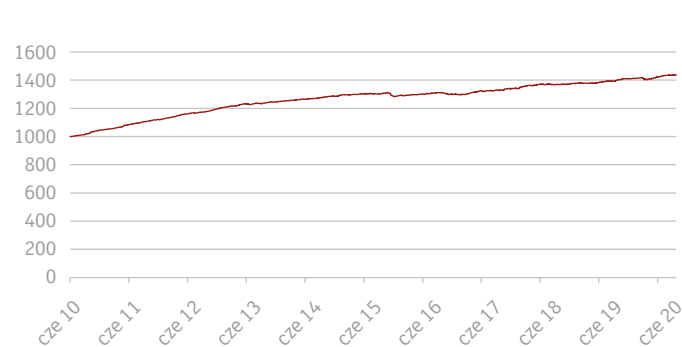
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

Forma produktu	ubezpieczenie grupowe	Forma inwestycji	certifikat ubezpieczeniowy
Strategia	portfel instrumentów dłużnych	Min. Kwota inwestycji	brak możliwości wpłat i dopłat
Waluta inwestycji	PLN	Poziom ryzyka	niskie
Ubezpieczyciel	Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie „Warta” S.A.	Opłata za zarządzanie	1,1% rocznie
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



Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer



Jacek Mielcarek
zarządzający aktywami



Remigiusz Wysota
zarządzający aktywami

We wrześniu Stabilny Portfel Aktywów zanotował stopę zwrotu na poziomie 0,22%. Pozytywną kontrybucją cechowały się przede wszystkim obligacje skarbowe, zarówno zagraniczne, jak i polskie. Neutralny wpływ na wynik miał natomiast segment obligacji korporacyjnych.

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. Rentowność niemieckiej 10-latkii 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).

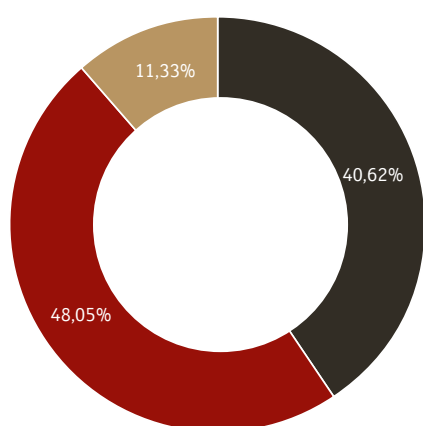
W ślad za niemieckimi papierami, zyskiwały również polskie obligacje skarbowe. Najlepiej radził sobie segment 5-7 lat, w którym rentowności spadły o około 12 punktów bazowych. Tradycyjnie dużym spadkom rentowności w warunkach wzrostu awersji do ryzyka towarzyszyło osłabienie notowań obligacji zmiennokuponowych oraz wzrost premii ryzyka kredytowego kraju.

Zgodnie z naszymi przypuszczeniami wrzesień przyniósł ożywienie na polskim rynku obligacji korporacyjnych. Mieliśmy do czynienia z pierwszymi po dłuższej przerwie emisjami,

które w obliczu napływów do funduszy obligacji korporacyjnych, cieszyły się sporym powodzeniem. Warto odnotować, że większość emitentów, w obliczu rekordowo niskich stóp procentowych, podwyższyła marże na swoich papierach, co przynajmniej w części zrekompensowało negatywny wpływ na rentowność wcześniejszych decyzji Rady Polityki Pieniężnej.

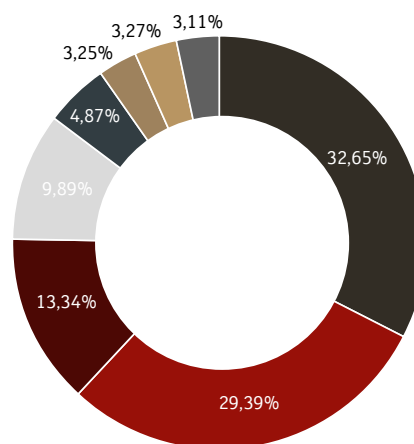
W ostatnim kwartale roku oczekujemy dalszego ożywienia na polskim rynku obligacji korporacyjnych. Duża liczba nowych emisji powinna pozwolić na efektywne zagospodarowanie wolnych środków.

Skład portfela według klasy aktywów (30.09.2020 r.)



- Obligacje skarbowe
- Obligacje przedsiębiorstw
- Środki pieniężne

Skład portfela obligacji korporacyjnych według sektorów (30.09.2020 r.)



- mBank FIO subfundusz obligacji korporacyjnych
- Energetyka
- Finanse
- Telekomunikacja
- Banki
- Górnictwo
- Deweloperzy
- Handel Detaliczny

Nota prawna

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.