

Zmiana wartości jednostki na dzień 31.07.2020 r.

YTD	1M	3M	6M	12M	od początku istnienia (07.06.2010)
31.07.2020 31.12.2019	31.07.2020 30.06.2020	31.07.2020 30.04.2020	31.07.2020 31.01.2020	31.07.2020 31.07.2019	31.07.2020 07.06.2010
1,63%	0,48%	1,66%	1,44%	3,01%	43,44%

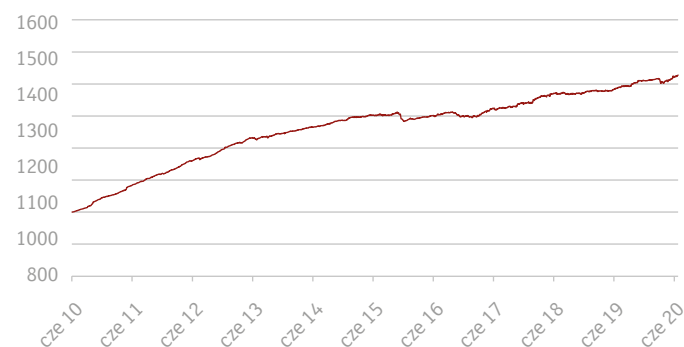
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

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

Lipiec na globalnym rynku finansowym upłynął pod znakiem istotnej deprecjacji dolara względem walut państw rozwiniętych (-4,2%) oraz dalsze dynamiczne spadki realnych stop procentowych. Realna rentowność amerykańskich obligacji indeksowanych do inflacji spadła o ponad 30 punktów bazowych, osiągając nowe historyczne dołki poniżej pułapu -1%. Równocześnie perspektywa dalszej stymulacji fiskalnej przy ekspansywnej polityki monetarnej napędziła wzrost rynkowej wyceny ryzyka inflacji.

Z tego względu wzrosty cen stałokuponowych obligacji na rynkach bazowych były nieco bardziej stonowane (rentowność amerykańskiej 10-latki spadła o 13 punktów bazowych, a niemieckiej o 7).

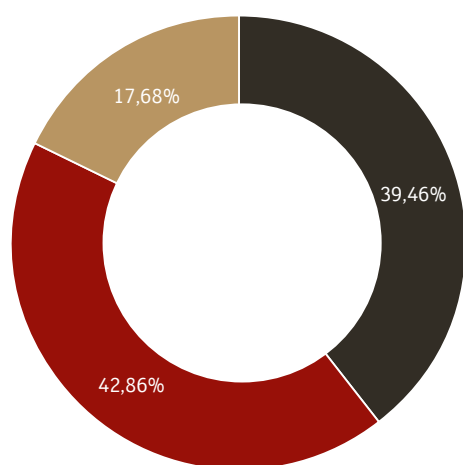
Polskie papiery skarbowe podążały w ślad za rynkami bazowymi. Rentowność krajowej 10-latki spadła o ok. 10 punktów bazowych do poziomu 1,27%.

Relatywnie gorzej radziły sobie obligacje o terminie zapadalności poniżej 5 lat. Wzrost nadpłynności sektora bankowego rozlewa się na obligacje o coraz dłuższym okresie do wykupu. Znalazło to wyraz we wzrostach notowań obligacji zmiennokuponowych o terminie do wykupu powyżej 5 lat. Zgodnie z tendencjami globalnymi, na wartości wyraźnie zyskiwały również obligacje indeksowane do inflacji (wzrost notowań o 0,9% w przypadku 3-letniego instrumentu). Niewątpliwie, wartym odnotowania czynnikiem z perspektywy oceny ryzyka kredytowego kraju jest osiągnięty kompromis dotyczący nowej perspektywy budżetowej UE. W latach 2021-2027 Polsce przypadnie ponad 124 mld euro dotacji z budżetu Unii Europejskiej

(30 mld w ramach Funduszu Odbudowy, gdzie większość wydatków przypadnie na 2021 r. oraz 94 mld euro w ramach polityki spójności i wspólnej polityki rolnej.

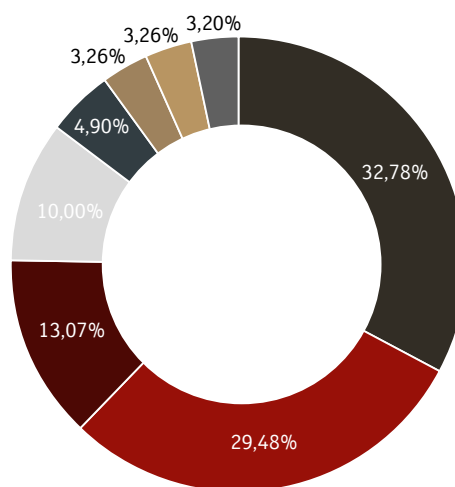
Po wakacjach spodziewamy się fali nowych emisji ze strony spółek chcących wykorzystać dobre warunki rynkowe. Planujemy wziąć udział w atrakcyjnych emisjach, wykorzystując rezerwy płynnościowe zbudowane w ostatnim czasie. W tym celu monitorujemy polski rynek pod kątem identyfikacji instrumentów, które w naszej ocenie oferują atrakcyjną relację potencjalnej stopy zwrotu do ponoszonego ryzyka.

Skład portfela według klasy aktywów (31.07.2020 r.)



- Obligacje skarbowe
- Obligacje przedsiębiorstw
- Środki pieniężne

Skład portfela według sektorów (31.07.2020 r.)



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

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.