

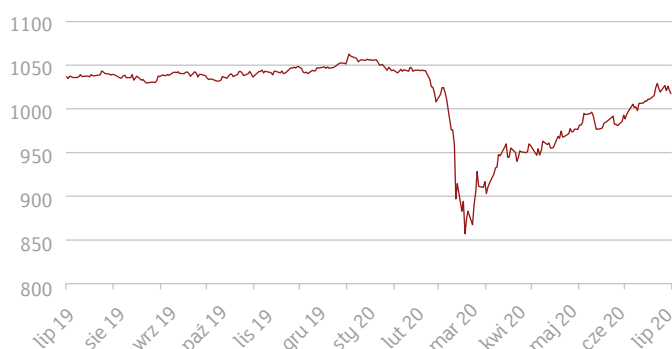
## Zmiana wartości jednostki na dzień 31.07.2020 r.

YTD	1M	3M	12M	60M	Od początku działalności (24.11.2011r.)
31.12.2019	30.06.2020	30.04.2020	31.07.2019	31.07.2015	03.01.2014
-3,22%	2,49%	6,23%	-2,10%	-5,90%	1,76%

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

Kontynuacja trendów rynkowych, korzystnych z punktu widzenia zarządzanej przez nas strategii WKA UFK, pozwoliła na osiągnięcie relatywnie wysokiej miesięcznej stopy zwrotu na poziomie 2,5%. Lipiec był kolejnym z rzędu miesiącem, w którym zdecydowana większość segmentów rynku długu osiągnęła bardzo dobre wyniki inwestycyjne.

Wsparciem dla wyceny zarządzanej przez nas strategii była także część akcyjna, w której najwyższym udziałem legitymuje się rynek amerykański. Biorąc pod uwagę zbudowane wcześniej istotne pozycje w metalach szlachetnych (srebro, złoto), także imponujący rajd na rynku srebra miał niebagatelny wpływ na lipcową stopę zwrotu.

W lipcu mieliśmy do czynienia w dużym zróżnicowaniem stóp zwrotu na poszczególnych rynkach akcji. Mocnym wzrostom amerykańskiego indeksu S&P 500 (+5,5%) oraz indeksu rynków wschodzących MSCI EM (+8,4%), z drugiej strony towarzyszyły spadki notowań europejskich oraz japońskich akcji (odpowiednio -1,5% oraz -3,5%). Istotnymi czynnikami, które przyczyniły się do tak znaczącej dyspersji stóp zwrotu na globalnej mapie rynków akcji były bardzo dobre na tle oczekiwań analityków wyniki finansowe amerykańskich spółek za II kwartał br. oraz silna deprecjacja amerykańskiego dolara, który osłabił się w reakcji na bardzo gołębi wydzwięk ostatniego posiedzenia amerykańskich władz monetarnych.

Po publikacji raportów finansowych przez ponad połowę spółek z indeksu S&P 500, można śmiało stwierdzić, że zagregowane wyniki za II kwartał zaskakują pozytywnie. Faktyczne wyniki amerykańskich spółek plasują się średnio o ponad 20% powyżej konsensusu analityków, na co kolosalny wpływ ma świetna passa największych spółek technologicznych.

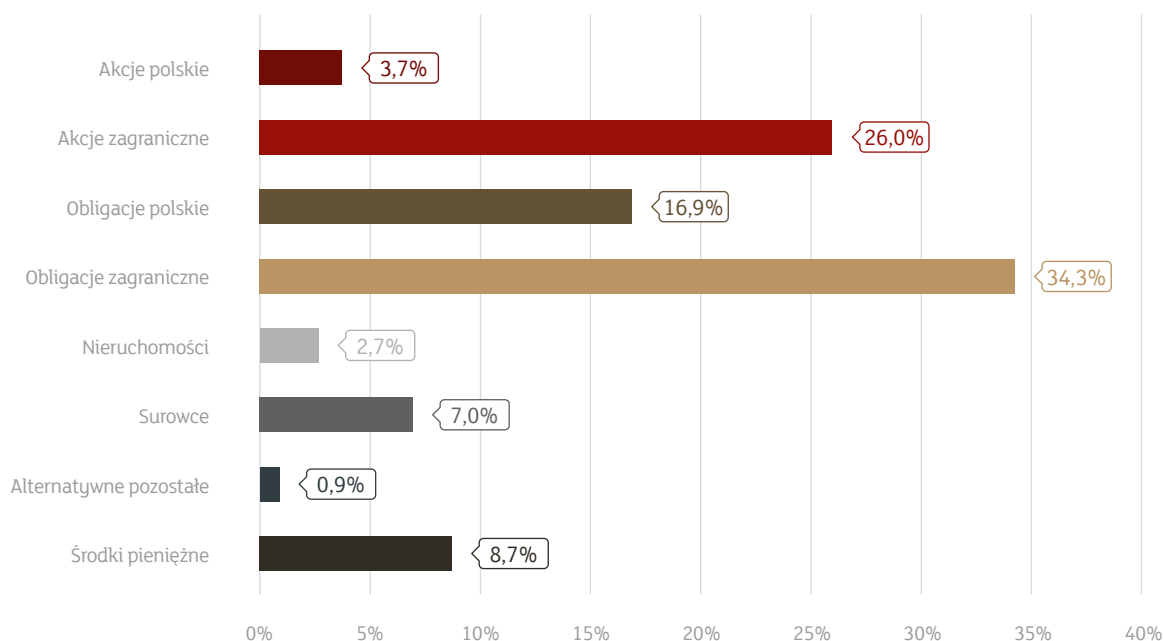
Spadające rynkowe stopy procentowe, a w konsekwencji rekordowe poziomy wycen instrumentów dłużnych z ratingiem inwestycyjnym sprawiają, że globalni inwestorzy aktywnie poszukują lokat których wycena zawiera wyższą premię za ryzyko. Uwzględniając ten kierunek w ostatnich decyzjach inwestycyjnych, w sposób umiarkowany zwiększyliśmy udział akcji do poziomu około 30%. W tym celu zajęliśmy pozycję w funduszu ETF opartym o indeks MSCI World Quality Factor, który przeważony jest w kierunku spółek charakteryzujących się relatywnie dobrą sytuacją fundamentalną, ocenianą m.in. przez pryzmat struktury bilansów (niski poziom zadłużenia) oraz historyczny trend wyników (ograniczona fluktuacja w czasie).

Wspomniany ETF cechuje się wysokim udziałem spółek z takich sektorów, jak technologia, ochrona zdrowia oraz podstawowe produkty codziennego użytku (branże FMCG), które uchodzą za relatywnych zwycięzców obecnego pandemicznego otoczenia rynkowego.

Aktualnie podtrzymujemy umiarkowanie pozytywne nastawienie do rynku akcji, jednak w kolejnych tygodniach nie można według nas wykluczyć wzrostu zmienności notowań m.in. w obliczu obaw o kolejną falę infekcji w okresie jesiennym oraz niepewność związaną w amerykańskimi wyborami prezydenckimi. Z tego względu, w zależności od rozwoju wydarzeń na froncie walki z pandemią oraz bieżących trendów rynkowych, nie wykluczamy modyfikacji struktury portfeli w drodze taktycznego ograniczenia łącznego udziału akcji.

Lipiec okazał się szczególnie dobrym miesiącem z punktu widzenia wchodzącego w skład strategii segmentu inwestycji alternatywnych, co w szczególności dotyczy metali szlachetnych. Imponujące wzrosty odnotowały bowiem ceny srebra oraz złota, które zyskały na wartości odpowiednio 33% oraz 10%. W naszej ocenie tak istotne wzrosty są zasługą zarówno percepcji inwestorów co do kształtowania się poziomów przyszłej inflacji oraz komunikatów płynących ze strony banków centralnych, sugerujących utrzymanie ultra łagodnej polityki monetarnej. To sprawia, że sprzyjające otoczenie rynkowe dla metali szlachetnych w postaci niskich realnych stóp procentowych powinno utrzymać się na dłużej. Niemniej wzrosty na rynkach metali szlachetnych są tak dynamiczne, że dążymy do stopniowej realizacji zysków, utrzymując ich udział w portfelu na stałym poziomie w okolicach 7-8%.

## Struktura aktywów (31.07.2020 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