

Zmiana wartości jednostki na dzień 30.06.2020 r.

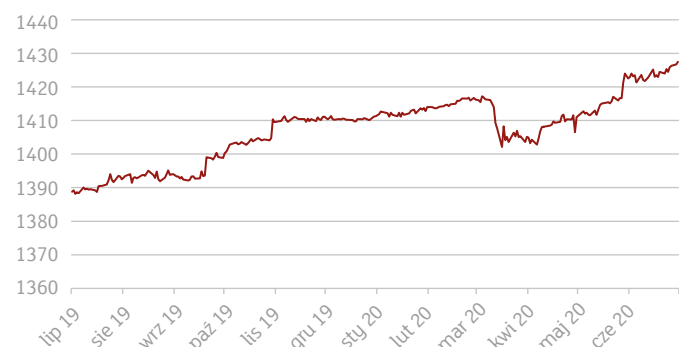
YTD	1M	3M	6M	12M	od początku istnienia (07.06.2010)
30.06.2020 31.12.2019	30.06.2020 31.05.2020	30.06.2020 31.03.2020	30.06.2020 31.12.2019	30.06.2020 30.06.2019	30.06.2020 07.06.2010
1,15%	0,35%	1,59%	1,15%	2,85%	42,75%

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.

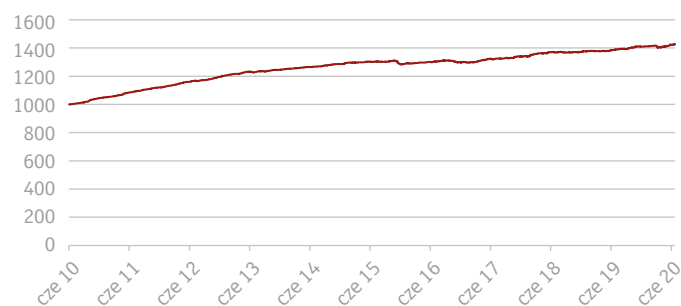
Forma produktu	ubezpieczenie grupowe
Strategia	portfel instrumentów dłużnych
Waluta inwestycji	PLN
Ubezpieczyciel	Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie „Warta” S.A.
Podmiot zarządzający	mBank S.A.

Forma inwestycji	certifikat ubezpieczeniowy
Min. Kwota inwestycji	brak możliwości wpłat i dopłat
Poziom ryzyka	niskie
Opłata za zarządzanie	1,1% rocznie
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

Stabilny Portfel Aktywów Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy osiągnął w czerwcu stopę zwrotu 0,35%, co w skali całego II kwartału oznacza wzrost wartości jednostki o 1,8%. Rezultat ostatniego kwartału należy ocenić pozytywnie także w kontekście pozycji w drugim kwartalu w ramach grupy polskich funduszy obligacji korporacyjnych. Rezultat ostatniego kwartału należy ocenić pozytywnie także w kontekście pozycji w drugim kwartalu w ramach ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych grupy papierów dłużnych polskich długoterminowych uniwersalnych.

Pomimo że rentowności amerykańskich i niemieckich 10-letnich obligacji miesiąc zakończyły bez większych zmian (na poziomach rentowności odpowiednio 0,65% oraz -0,45%), czerwiec obfitował w szereg ciekawych wydarzeń na globalnym rynku obligacji. Bardzo mocny odczyt danych z amerykańskiego rynku pracy za maj wsparł scenariusz relatywnie szybkiego ożywienia globalnej gospodarki (popularne nawiązanie do litery V), co wywołało wzrost rentowności o blisko 20 punktów bazowych 10-letnich obligacji (Stany Zjednoczone i Niemcy).

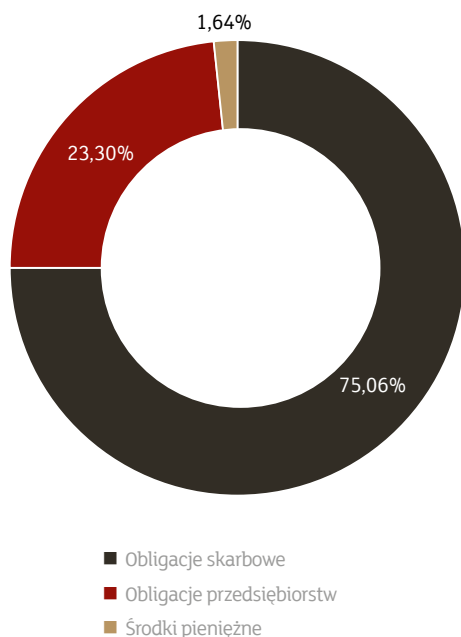
W kolejnych jednak dniach raportowany wzrost infekcji w Stanach Zjednoczonych (zwłaszcza w Teksasie, Arizonie i na Florydzie) skłonił władze na poziomie części stanów do ponownego wprowadzenia pewnych ograniczeń. Niejednoznaczny rozwój wydarzeń na froncie walki z koronawirusem przełożył się na wygaszenie impulsu wzrostowego rynkowych rentowności, sprowadzając je do poziomów wyjściowych z początku miesiąca.

Na polskim rynku obligacji skarbowych nastąpiło wyraźne wystrojenie krzywej dochodowości. Rentowność obligacji dwuletnich spadła o około 9 punktów bazowych (ich cena wzrastała), podczas gdy papiery 10-letnie istotnie traciły na wartości (ich rentowność do wykupu wzrosła o 20 punktów bazowych). Powodem takiego zachowania rynku były czynniki popytowo-podażowe oraz zachowanie rynków bazowych.

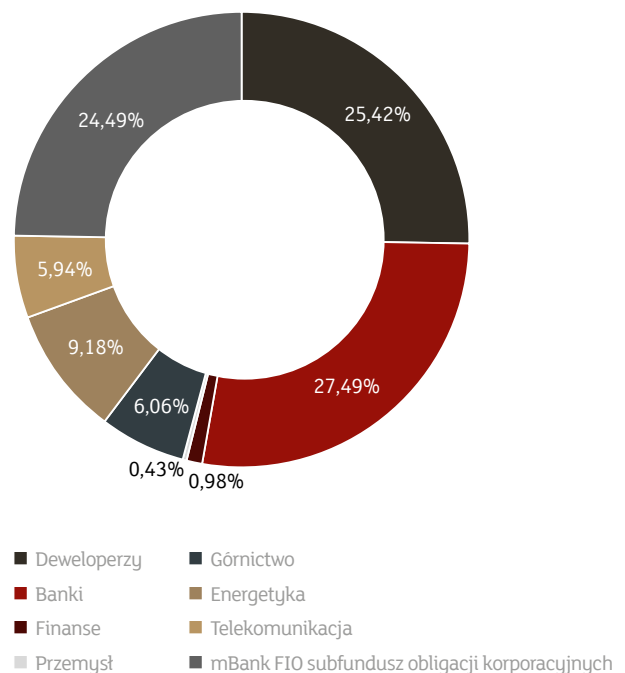
Kolejne tranze pakietów pomocowych trafiały z BGK do sektora finansowego w postaci depozytów. Wobec niemrawej akcji kredytowej, banki lokowały nadwyżki na rynku obligacji, na co wpływ miały także zasady naliczania podatku od instytucji finansowych. Sektor bankowy preferuje obligacje o relatywnie krótkich terminach do wykupu, jednak podaż w tym segmencie ze strony Ministerstwa Finansów jest ograniczona. Zadłużenie związane z programami pomocowymi zaciągane jest w ramach programów emisji realizowanych przez PFR oraz BGK. Obaj emitenci preferują obecnie dłuższe okresy zapadalności, co wywiera presję na papiery segmentu powyżej 5 lat.

Warto odnotować również istotne napływy do rozwiązań dłużnych lokalnych TFI, co prawdopodobnie będzie dłuższym trendem w obliczu konwergencji stawek depozytów bankowych w kierunku poziomu 0%.

Skład portfela według klasy aktywów (30.06.2020 r.)



Skład portfela według sektorów (30.06.2020 r.)



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.