

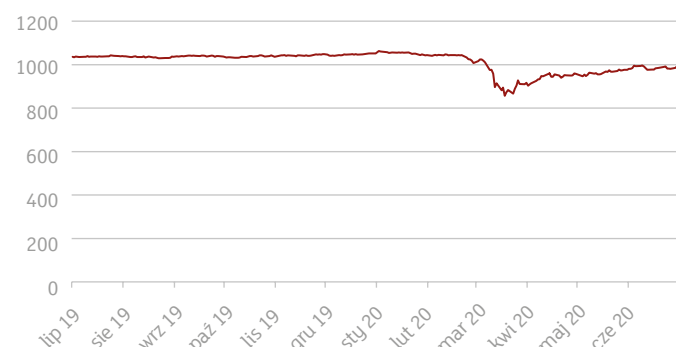
## Zmiana wartości jednostki na dzień 30.06.2020 r.

YTD	1M	3M	12M	60M	Od początku działalności (24.11.2011r.)
31.12.2019	31.05.2020	31.03.2020	30.06.2019	30.06.2015	03.01.2014
-5,57%	1,66%	8,30%	-4,18%	-7,93%	-0,71%

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	certyfiakat 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

W minionym miesiącu zarządzana przez nas strategia wypracowała dodatnią stopę zwrotu na poziomie 1,7%, przy wsparciu zarówno segmentu akcyjnego, jak również instrumentów dłużnych. Dobra passę kontynuowały także metale szlachetne, które od kilku miesięcy stanowią istotną pozycję w portfelu.

Znoszone stopniowo restrykcje znajdują w ostatnich tygodniach odzwierciedlenie w poprawie wskaźników obrazujących globalną aktywność gospodarczą. Prognozy na kolejne miesiące uległy

zauważalnej poprawie, jednak droga powrotu realnej gospodarki do przedkryzysowego stanu normalności będzie najprawdopodobniej wyboista, szczególnie w kontekście wciąż wysokiej liczby nowych infekcji. Z takiego stanu rzeczy zdają sobie sprawę rządy oraz banki centralne, utrzymując swoje wsparcie w postaci zakrojonych na szeroką skalę fiskalno-monetarnych pakietów stymulacyjnych. W takich warunkach rynki finansowe, regularnie zasilane płynnością, radzą sobie bardzo dobrze, co dotyczy zarówno rynku akcji, jak i bardziej ryzykownych segmentów rynku długu.

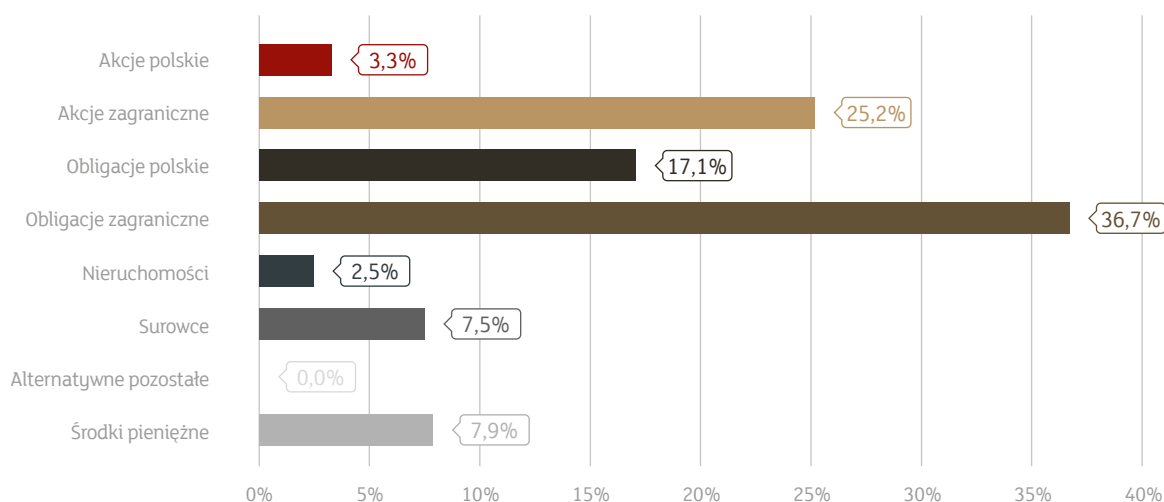
Mając na względzie bezprecedensową skalę stymulacji oraz wciąż dalekie od euforii pozycjonowanie wielu inwestorów instytucjonalnych zdecydowaliśmy się na umiarkowane zwiększenie udziału akcji w portfelu do poziomu 28%. Jednocześnie skupiliśmy się na rynkach, które do tej pory w mniejszym stopniu korzystały na pozytywnych trendach giełdowych. W tym celu zwiększyliśmy nasze pozycje w funduszach ETF z ekspozycją na akcje spółek europejskich oraz spółek z rynków wschodzących, które zakończyły ubiegły miesiąc blisko 7-procentowym wzrostem. Biorąc pod uwagę aktualny poziom globalnych indeksów giełdowych w zestawieniu z potencjalnymi czynnikami ryzyka (dynamika infekcji, napięte relacje na linii Stany Zjednoczone-Chiny, amerykańskie wybory prezydenckie) obecny udział akcji w portfelu jest według nas już na ten moment odpowiedni, w związku z czym w najbliższych tygodniach nie planujemy większych zmian w tym zakresie.

W części obligacyjnej nie dokonywaliśmy większych modyfikacji. Uważamy bowiem, że nasze obecne pozycjonowanie w tej części jest bliskie optymalnemu. Znajduje to potwierdzenie w wynikach poprzedniego miesiąca, gdzie praktycznie wszystkie segmenty,

począwszy od obligacji skarbowych, przez instrumenty korporacyjne z rynków rozwiniętych, a kończąc na rynkach wschodzących przyniosły dodatnie stopy zwrotu. Jedynym wyjątkiem była amerykańska część segmentu obligacji spekulacyjnych, która zakończyła miesiąc lekkim spadkiem. Przy założeniu utrzymania obecnych tendencji, w tym dalszego zacieśniania spreadów kredytowych oraz kompresji marży za ryzyko, nie wykluczamy jednak realizacji zysków i związanego z tym stopniowego redukcji pozycji w najbardziej ryzykownych sektorach rynku długu. Szczególną uwagę poświęcamy obligacjom rynków wschodzących, gdzie tamtejsze instytucje odpowiedzialne za politykę gospodarczą mają w naszej ocenie ograniczone pole manewru na okoliczność wystąpienia kolejnych szoków gospodarczych.

Na koniec warto wspomnieć o części alternatywnej portfela, która również pozytywnie kontrybuowała do wyniku czerwca, głównie za sprawą pozytywnych trendów na rynkach metali szlachetnych. Na przestrzeni mijającego miesiąca ceny srebra oraz złota wzrosły odpowiednio o ponad 2% oraz blisko 3%. W przeciwieństwie do maja w czerwcu stabilnie zachowywała się otwarta pozycja w euro, która nie tym razem nie była źródłem większej zmienności wyceny portfela.

## Struktura aktywów (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.