

## Zmiana wartości jednostki na dzień 31.08.2020 r.

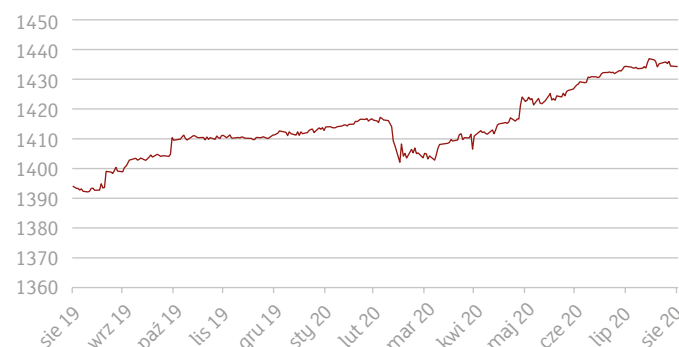
YTD	1M	3M	6M	12M	od początku istnienia (07.06.2010)
31.08.2020 31.12.2019	31.08.2020 31.07.2020	31.08.2020 31.05.2020	31.08.2020 29.02.2020	31.08.2020 31.08.2019	31.08.2020 07.06.2010
1,63%	0,00%	0,83%	1,27%	2,89%	43,43%

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.

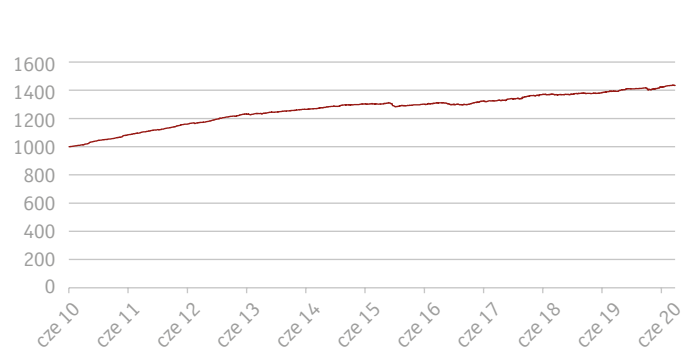
Forma produktu	ubezpieczenie grupowe
Strategia	portfel instrumentów dłużnych
Waluta inwestycji	PLN
Ubezpieczyciel	Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie „Warta” S.A.
Podmiot zarządzający	mBank S.A.

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

Sierpień był wyraźnie trudniejszym okresem dla światowych obligacji niż dwa poprzedzające go miesiące. Odzwierciedleniem niejednoznacznych tendencji rynkowych było wyraźniejsze niż dotychczas zróżnicowanie stóp zwrotu w poszczególnych segmentach rynku długu.

Wydarzeniem miesiąca na globalnym rynku obligacji było ogłoszenie przez J. Powella rewizji celów polityki pieniężnej. Amerykański bank centralny dokona zmiany definicji celu inflacyjnego z punktowego

w kierunku średniej, co oznacza tolerowanie przejściowego utrzymania się inflacji powyżej dotychczasowego celu. Ponadto zdecydowano również o modyfikacji kryterium oceny sytuacji na rynku pracy, efektem czego będzie porównanie stanu zatrudnienia do poziomu maksymalnego. Obie zmiany zadziałają w kierunku utrzymania łagodnego nastawienia w polityce pieniężnej przez dłuższy okres. Kwestią otwartą pozostaje rynkowe znaczenie tych deklaracji w sytuacji nieosiągnięcia przez Fed bieżącego, niższego celu inflacyjnego.

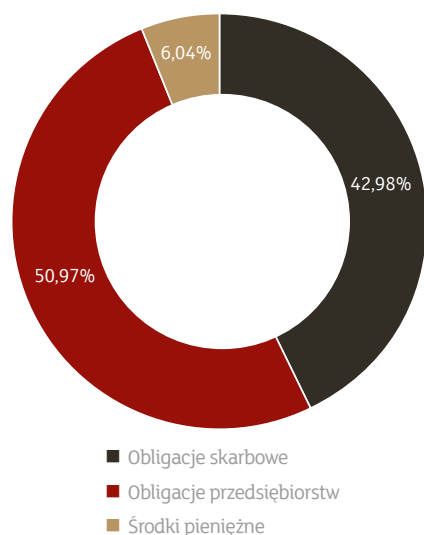
Skarbowe obligacje krajów rozwiniętych zanotowały ujemne stopy zwrotu. Rynki bazowe dotknęła istotna korekta (wzrostu rynkowych rentowności) w ślad za lepszymi danymi makro oraz pozytywnymi doniesieniami na temat badań klinicznych wybranych szczepionek na koronawirusa. Rentowność amerykańskich 10-latek wzrosła o 18 punktów bazowych, osiągając poziom 0,71%. Wzrosty rentowności w Europie były bardziej stonowane – rentowność niemieckiej 10-latki wzrosła o 12 punktów bazowych. Na lokalnym rynku pozostawaliśmy pod presją czynników globalnych, jednak polskie obligacje skarbowe zachowywały się stabilniej od ich niemieckich odpowiedników. Dodatnie stopy zwrotu wypracował natomiast segment obligacji korporacyjnych. Europejskie obligacje o ratingu inwestycyjnym odnotowały średnio wzrost o 0,02%, amerykańskie krótkoterminowe o 0,9%, a z kolei zmiennokuponowe o 0,7%.

Bardzo dobrze zachowywały się obligacje o ratingu spekulacyjnym. Europejskie papiery tej kategorii wzrosły w sierpniu o 1,4%, a amerykańskie odpowiedniki o 0,6%.

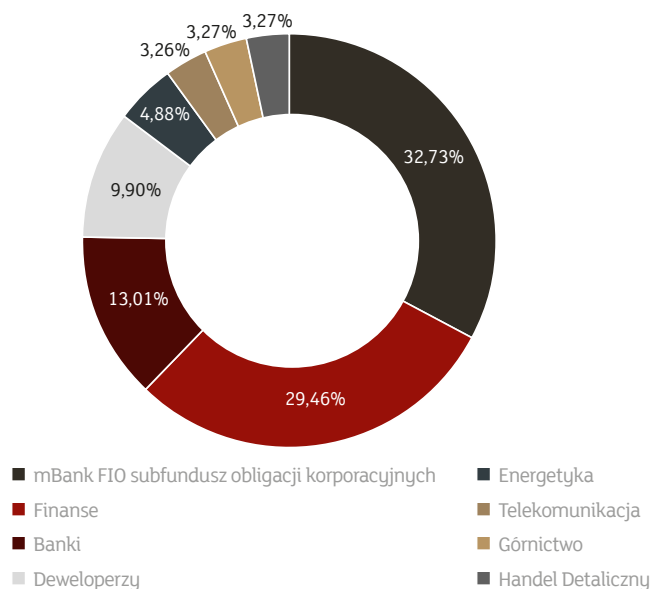
W ślad ze spadkiem wartości amerykańskiego dolara bardzo dobrze wypadły notowania obligacji z rynków wschodzących. Papiery skarbowe z tego segmentu wzrosły w poprzednim miesiącu o niemal 3%, korporacyjne o 0,8%. Od strony kredytowej warto odnotować lepsze dane dotyczące polskiego PKB za II kwartał (-8,2% r/r względem oczekiwanych -9%) oraz rewizję budżetu na 2020 rok i projekt na 2021. Po zmianach zakładany deficyt w tym roku wynosi 110 mld zł (4,9% PKB). Dla całego sektora finansów publicznych przełoży się to na deficyt rządu ok. 11,4% PKB. W kolejnym roku deficyt budżetu spadnie do 82 mld zł, a na poziomie sektora finansów publicznych do 5,2% PKB.

Sierpień na polskim rynku obligacji korporacyjnych jest co roku miesiącem o minimalnej aktywności. Sezon wakacyjny, w czasie którego w zasadzie nie mają miejsca większe emisje obligacji korporacyjnych, widoczny jest także na rynku wtórnym. W ostatnich dniach sierpnia pojawiły się już informacje o planowanych emisjach. Zakładamy, że ogłoszone na ten moment oferty to preludium do zwiększonej aktywności emitentów w trzecim kwartale 2020.

### Skład portfela według klasy aktywów (31.08.2020 r.)



### Skład portfela według sektorów (31.08.2020 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.