

Zmiana wartości jednostki na dzień 31.08.2020 r.

YTD	1M	3M	12M	60M	Od początku działalności (24.11.2011r.)
31.12.2019	31.07.2020	31.05.2020	31.08.2019	31.08.2015	03.01.2014
-0,52%	2,79%	7,11%	0,88%	-1,88%	4,61%

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

W ubiegłym miesiącu na rynkach akcji w dalszym ciągu utrzymywał się pozytywny sentyment. Odzwierciedleniem tego była kontynuacja wzrostów giełdowych indeksów, którym towarzyszył stosunkowo niski poziom zmienności. Przewodzący już od dłuższego czasu wzrostom rynek amerykański, napędzany

przede wszystkim dobrą postawą spółek technologicznych, osiągnął swoje historyczne maksima (indeksy S&P 500 oraz NASDAQ). Beneficjentem dobrej koniunktury giełdowej była także zarządzana przez nas strategia Wielu Klas Aktywów UFK, która w sierpniu osiągnęła stopę zwrotu na poziomie 2,8%.

W przypadku rynków obligacyjnych, w minionym miesiącu byliśmy świadkami umiarkowanej korekty, wynikającej ze wzrostu rynkowych stóp procentowych. Korekta w tym segmencie jednak większego wpływu na wyniki zarządzanego przez nas portfela.

Światowy benchmark akcji MSCI ACWI wzrósł w sierpniu o 6%, do czego w największym stopniu przyczyniła się dobra koniunktura na rynku amerykańskim, gdzie prym wiodli technologiczni giganci (wzrost indeksu NASDAQ o 11%). Na tle zachowania światowego rynku akcji po raz kolejny o rozczarowaniu można mówić w przypadku lokalnego rynku, czego odzwierciedleniem jest wzrost indeksu WIG o zaledwie 2,3%.

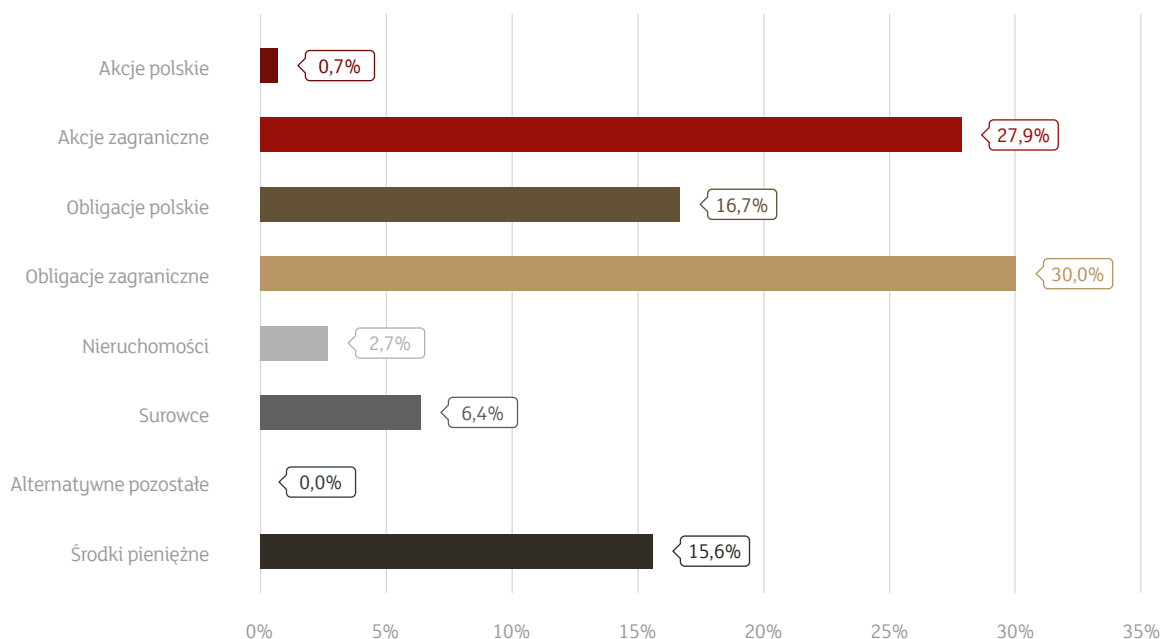
Za lepszym zachowaniem spółek amerykańskich i technologicznych stoją dwa główne czynniki. Po pierwsze wyniki spółek za II kwartał uplasowały się wyraźnie powyżej oczekiwań analityków. W przypadku indeksu S&P 500 faktyczne wyniki odchyliły się in plus o blisko 25% względem wcześniejszych pesymistycznych prognoz. Przekłada się to na zaledwie 7-procentowy spadek zysku w ujęciu r/r., podczas gdy ta sama dynamika dla europejskiego indeksu Stoxx50 wynosi -23% r/r. Warto również spojrzeć na wyniki z perspektywy poszczególnych sektorów, bowiem mieliśmy do czynienia z ich bardzo dużym zróżnicowaniem. Słabo zaprezentowało się kilka sektorów cyklicznych z bardzo dużymi spadkami wyników r/r, podczas gdy o relatywnej sile można mówić w przypadku spółek użyteczności publicznej, ochrony zdrowia, konsumenckich oraz technologicznych.

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 utrzymywania 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.

Tak jak sygnalizowaliśmy przed miesiącem, biorąc pod uwagę zbliżające się wybory w Stanach Zjednoczonych oraz sezon jesienny, który może sprzyjać szybszemu rozprzestrzenianiu się wirusa SARS-CoV-2 na przełomie sierpnia i września zdecydowaliśmy się na częściową realizację zysków w części akcyjnej. Przedmiotem transakcji sprzedaży były głównie aktywa zachodnioeuropejskie oraz rynki wschodzące. W efekcie aktualny udział instrumentów akcyjnych plasuje się na niewygórowanym poziomie 25%.

W przypadku segmentu inwestycji alternatywnych sierpień okazał się kolejnym dobrym miesiącem, co dotyczy w szczególności notowań srebra, które wzrosły o ponad 15% (blisko 50-procentowa zwyżka względem początku roku). Tak wysoka dynamika wzrostu skłoniła nas do częściowej realizacji zysków z tytułu pozycji otwartych w funduszach typu ETF odzwierciedlających zmiany cen tego metalu, w wyniku czego udział srebra obniżył się o 1/3 do poziomu 3% aktywów.

Struktura aktywów (31.08.2020 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