

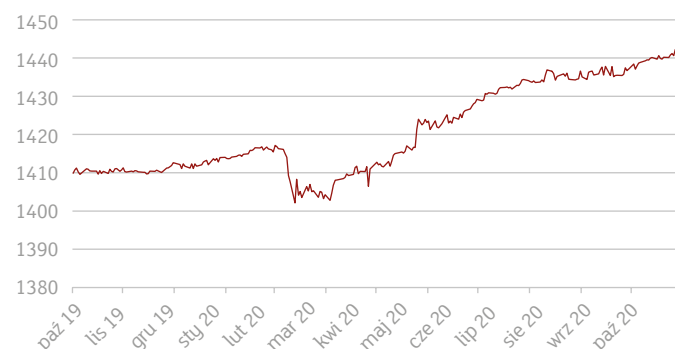
## Zmiana wartości jednostki na dzień 31.10.2020 r.

YTD	1M	3M	6M	12M	od początku istnienia (07.06.2010)
31.10.2020 31.12.2019	31.10.2020 30.09.2020	31.10.2020 31.07.2020	31.10.2020 30.04.2020	31.10.2020 31.10.2019	31.10.2020 07.06.2010
2,20%	0,34%	0,55%	2,22%	2,32%	44,23%

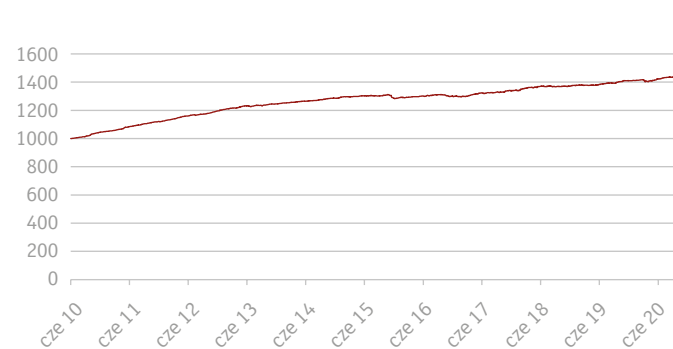
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

Forma produktu	ubezpieczenie grupowe	Forma inwestycji	certifikat ubezpieczeniowy
Strategia	portfel instrumentów dłużnych	Min. Kwota inwestycji	brak możliwości wpłat i dopłat
Waluta inwestycji	PLN	Poziom ryzyka	niskie
Ubezpieczyciel	Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie „Warta” S.A.	Opłata za zarządzanie	1,1% rocznie
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



Bartosz Pawłowski, CFA  
Chief Investment Officer



Jacek Mielcarek  
zarządzający aktywami



Remigiusz Wysota  
zarządzający aktywami

Najważniejszymi wydarzeniami dla rynków finansowych w minionym miesiącu było nasilenie drugiej fali infekcji w Europie oraz wzrost prawdopodobieństwa podwójnego zwycięstwa Demokratów w zbliżających się wyborach (wygranej Joe Bidena oraz odzyskania większości w Senacie). Skala przyrostu nowych przypadków w wielu krajach europejskich zbliżyła rządy do trudnej decyzji o ponownym wprowadzeniu bardziej zdecydowanych ograniczeń społeczno-gospodarczych, co wywołało falę ucieczki od ryzykownych aktywów.

Z drugiej strony bardziej wymagające otoczenie rynkowe wzmocniło popyt na obligacje rządowe. Sporą rolę w kształtowaniu koniunktury na globalnym rynku długu odegrały także wybory w Stanach Zjednoczonych. Jeden z realnych scenariuszy zakładał odzyskanie pełni władzy przez partię demokratyczną. Taki wynik wyborów zdecydowanie zwiększyłby prawdopodobieństwo zdecydowanego wzrostu wartości programu stymulacji fiskalnej.

To właśnie opcja bardziej zdecydowanego poluzowania polityki fiskalnej stanowiła bodziec do wzrostu rentowności amerykańskich obligacji przy jednoczesnym wystromieniu krzywej dochodowości.

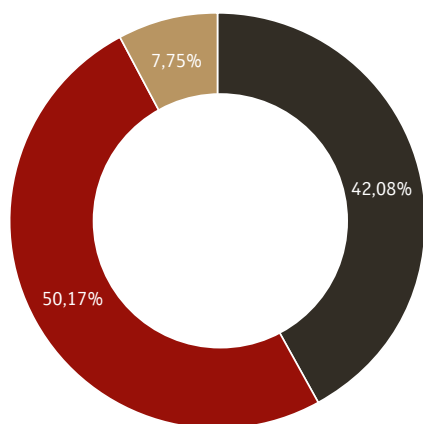
Pomimo zaostrzenia sytuacji epidemicznej w kraju notowania polskich obligacji korporacyjnych zachowywały się stosunkowo stabilnie. Nie doszło do powtórki sytuacji obserwowanej na wiosnę, podczas pierwszej fali zakażeń, kiedy reakcje inwestorów nosiły znamiona rynkowej paniki. O względnie dobrych nastrojach świadczą też transakcje na rynku pierwotnym. Emisje przeprowadzane w minionym miesiącu zamykały się zazwyczaj w pełnej wielkości, chociaż z drugiej strony odnotować należy także nieznaczny wzrost marż.

Do wyniku funduszu pozytywnie kontrybuowały przede wszystkim obligacje emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego emitowane

na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19, które wyraźnie zwiększyły swoją wycenę w ślad za krajowymi obligacjami skarbowymi.

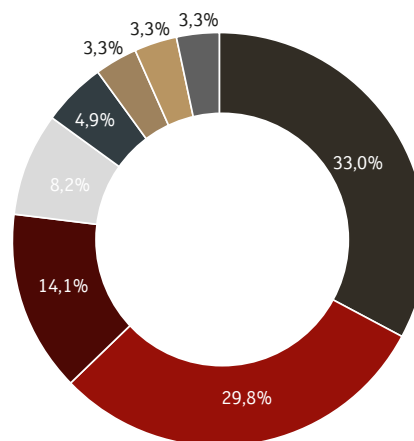
Perspektywy rynku obligacji korporacyjnych oceniamy pozytywnie. Możliwości inwestycyjnych poszukujemy w pierwszym rzędzie na rynku pierwotnym, który oferuje nieco lepsze marże niż rynek wtórny. Według nas obserwowane obecnie zaostrzenie sytuacji epidemicznej nie powinno doprowadzić do tak nerwowych reakcji inwestorów, jak miało to miejsce na przełomie I i II kwartału. Także dług zagraniczny powinien być bardziej odporny na nie najlepsze doniesienia z frontu walki z koronawirusem, przede wszystkim ze względu na skalę wdrożonej stymulacji monetarno-fiskalnej. Istnieje też spore prawdopodobieństwo, że po wygranej Joe Bidena, amerykańskie władze w końcu osiągną kompromis w kwestii nowego pakietu fiskalnego.

Skład portfela według klasy aktywów (31.10.2020 r.)



■ Obligacje skarbowe  
■ Obligacje przedsiębiorstw  
■ Środki pieniężne

Skład portfela obligacji korporacyjnych według sektorów (31.10.2020 r.)



■ mBank FIO subfundusz obligacji korporacyjnych  
■ Energetyka  
■ Telekomunikacja  
■ Górnictwo  
■ Handel Detaliczny  
■ Finanse  
■ Banki  
■ Deweloperzy

## 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.