

Zmiana wartości jednostki na dzień 31.10.2020 r.

YTD	1M	3M	12M	60M	Od początku działalności (24.11.2011r.)
31.12.2019	30.09.2020	31.07.2020	31.10.2019	31.10.2015	03.01.2014
-3,17%	-0,99%	0,06%	-1,76%	-6,25%	1,82%

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 minionym miesiącu zarządzana przez nas strategia odnotowała ujemny wynik na poziomie -0,99% do czego w największym stopniu przyczyniła się kontynuacja korekty na światowych rynkach akcji. Elementem pozytywnie wpływającym na

wyniki portfela, który częściowo zniwelował negatywne czynniki była z kolei otwarta pozycja w walutach obcych, a w szczególności w euro (ok. 10% aktywów).

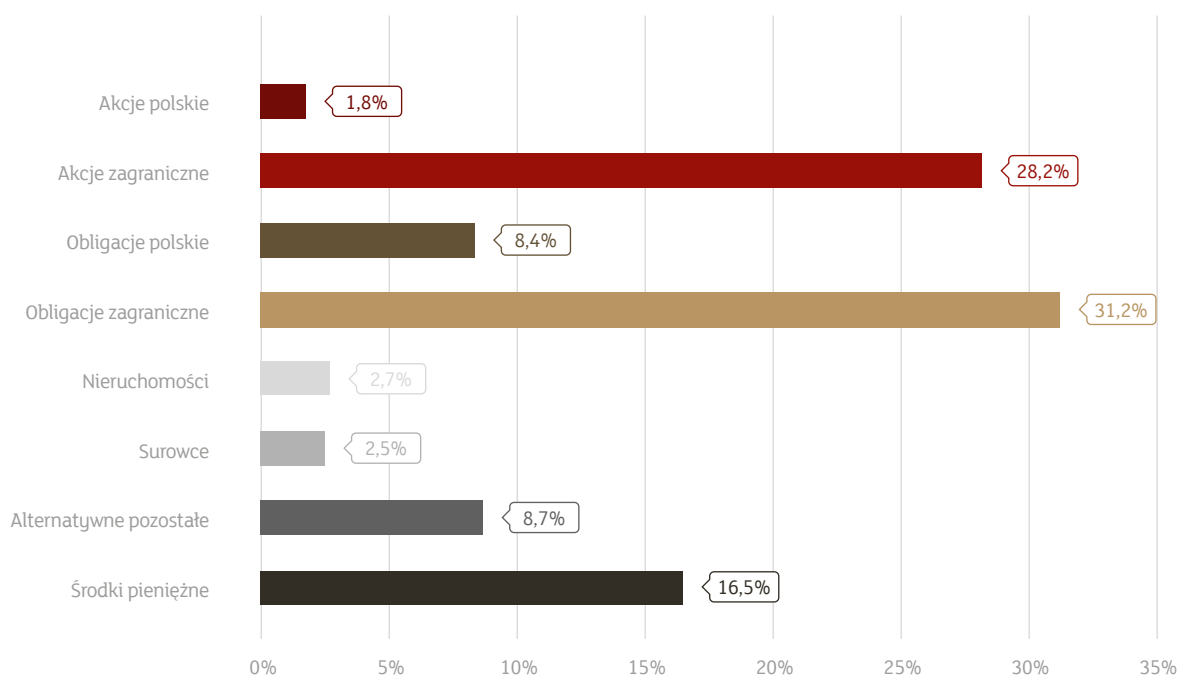
Październik był drugim z rzędu miesiącem, w którym na rynkach akcji dominowały tendencje korekcyjne, co w dużym stopniu można rzucić na karb skokowego wzrostu infekcji, który zwiększa prawdopodobieństwo wprowadzenia kolejnej rundy obostrzeń w największych europejskich gospodarkach (m.in. Niemcy, Francja). O ile pierwsza fala zakażeń w Polsce nie była szczególnie dotkliwa na tle innych krajów europejskich, o tyle ostatnie statystyki sytuują Polskę w gronie państw, które wypadają pod tym względem relatywnie słabo. Taki rozwój wydarzeń nie pomaga giełdowej koniunkturze, czego odzwierciedleniem jest aż 11-procentowy październikowy spadek indeksu WIG. Słabo zachowywały się także akcje europejskie tracąc ponad 5%. Na globalnej mapie rynków akcji, pozytywnie wyróżniły się rynki wschodzące (+2%) z Chinami na czele. Relatywnie dobre postrzeganie tego sektora było widoczne także przez pryzmat postępującego procesu aprecjacji chińskiego juana. Poziom aktywności w przypadku wiodących gospodarek azjatyckich na tle reszty świata wygląda relatywnie dobrze, na co pozytywny wpływ mają ich sukcesy w walce z pandemią.

Nie najlepsze 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 wywierała presję na wzrost rentowności amerykańskich obligacji. W przypadku pozostałych rynków rozwiniętych mieliśmy do czynienia ze wzrostami cen obligacji skarbowych. Niemieckie papiery zamknęły miesiąc na poziomie -0,63%, co w skali miesiąca stanowił spadek rentowności o 10 pb.

W ostatnich tygodniach utrzymaliśmy relatywnie stabilny udział akcji w portfelu, które stanowiły ok. 30% aktywów, podejmując jednak w ramach tej części portfela taktyczne decyzje dotyczące zaangażowania w poszczególnych sektorach rynku. W tym celu zdecydowaliśmy się m.in. zrealizować zyski na funduszu ETF o nazwie TAN US z ekspozycją na globalne spółki działające w obszarze zielonej energii. Jednostki rzeczonoego funduszu nabywaliśmy w drugiej połowie września w związku rosnącym prawdopodobieństwem realizacji scenariusz wyborczego, w którym Demokraci obok urzędu prezydenckiego uzyskają także większość w Senacie. Ewentualna realizacja takiego wariantu w sposób zdecydowany poprawiałby perspektywę amerykańskiego sektora czystej energii. Rynek jednak zdyskontował taki scenariusz na tyle szybko, że jeszcze przed wyborami zdecydowaliśmy się zrealizować ponadprzeciętne, blisko 30-procentowe zyski na tej pozycji. Pozyskane ze sprzedaży środki ulokowaliśmy w jednostkach funduszu ETF z ekspozycją na spółki z sektora półprzewodników.

Na przestrzeni najbliższych kilku tygodni nasze decyzje inwestycyjne będą uzależnione od ostatecznych wyników wyborów w Stanach Zjednoczonych oraz rozwoju wydarzeń na froncie walki z koronawirusem. W tym drugim przypadku, przyjęta przez rządy polityka restrukcji społeczno-gospodarczych powinna według nas doprowadzić w najbliższych tygodniach do ukształtowania lokalnego szczytu liczby nowych infekcji, z perspektywą spadku w ostatnich tygodniach roku. Jeżeli chodzi natomiast o amerykańskie wybory, to pod znakiem zapytania stoi realizacja scenariusza „blue sweep”, czyli przejęcia pełni władzy przez Demokratów. Niemniej jednak potencjalna zmiana urzędującego prezydenta powinna przynajmniej częściowo ograniczyć napięcia w relacjach z Chinami oraz Europą Zachodnią. Biorąc pod uwagę oba wyżej wskazane czynniki, w najbliższych tygodniach dostrzegamy możliwość umiarkowanego taktycznego zwiększenia udziału akcji.

Struktura aktywów (31.10.2020 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