

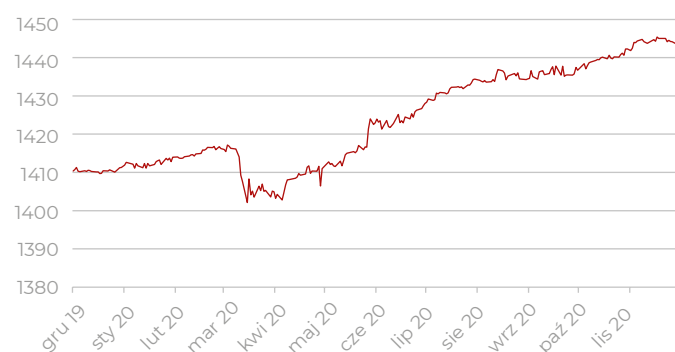
## Zmiana wartości jednostki na dzień 30.11.2020 r.

YTD	1M	3M	6M	12M	od początku istnienia (07.06.2010)
30.11.2020 31.12.2019	30.11.2020 31.10.2020	30.11.2020 31.08.2020	30.11.2020 31.05.2020	30.11.2020 30.11.2019	30.11.2020 07.06.2010
2,28%	0,09%	0,64%	1,47%	2,30%	44,35%

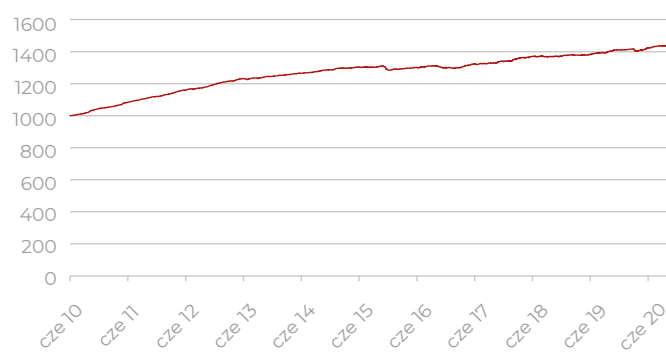
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

<b>Forma produktu</b>	ubezpieczenie grupowe	<b>Forma inwestycji</b>	certyfiat ubezpieczeniowy
<b>Strategia</b>	portfel instrumentów dłużnych	<b>Min. Kwota inwestycji</b>	brak możliwości wpłat i dopłat
<b>Waluta inwestycji</b>	PLN	<b>Poziom ryzyka</b>	niskie
<b>Ubezpieczyciel</b>	Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie „Warta” S.A.	<b>Opłata za zarządzanie</b>	1,1% rocznie
<b>Podmiot zarządzający</b>	mBank S.A.	<b>Koszt ubezpieczenia</b>	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

Istotny wpływ na zachowanie rynków finansowych miała seria pozytywnych informacji na temat skuteczności opracowywanych w poprzednich miesiącach szczepionek. Duże koncerny pracujące nad szczepionkami (Pfizer oraz Moderna) podały dane dotyczące skuteczności szczepionki przeciw COVID-19 w ramach trzeciej fazy testów klinicznych. Przy ich skuteczność rzędu 95% perspektywa

zatrzymania pandemii staje się już coraz bardziej realna. Przedmiotem rynkowych spekulacji pozostają takie kwestie jak logistyka, tempo oraz zakres tej bezprecedensowej operacji. Póki jednak co wysoka dynamika bieżących zachorowań na COVID-19 wymusiła z kolei na wielu rządach europejskich (w tym polskim) ponowne wprowadzenie ograniczeń społeczno-gospodarczych.

Informacje o szczepionce były źródłem tendencji korekcyjnych w sektorze obligacji skarbowych. Wychodzenie gospodarek z pandemii może bowiem w pewnym momencie skłonić banki centralne do zaostrzenia polityki monetarnej. Negatywne przełożenie skutecznie łagodzi jednak bardzo łagodna retoryka banków centralnych. Z drugiej strony informacje o szczepionce miały wyraźnie pozytywny wpływ na dług korporacyjny. W efekcie europejskie papiery o ratingu inwestycyjnym zamknęły miesiąc z wynikiem +0,9%. Amerykańskie obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym, w zależności od terminów ich zapadalności osiągnęły stopy zwrotu w zakresie od ok. 1% do blisko 4%.

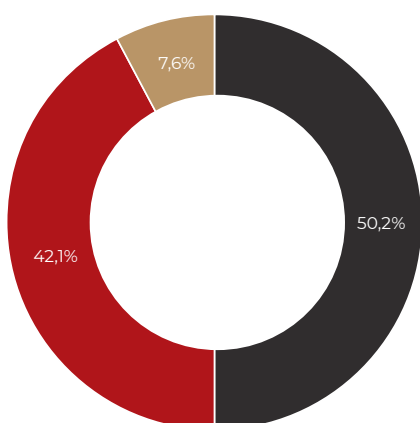
Polskie papiery skarbowe pozostały pod wpływem tendencji globalnych. Rentowności papierów 10-letnich wzrosły o ok. 5 punktów bazowych, przy czym ruch ten był wyraźnie niższy niż na rynku stopy procentowej (+19 pb dla segmentu 10-letniego). W efekcie istotnemu zawężeniu uległy spready asset-swap (odzwierciedlają ryzyko kredytowe oraz perspektywy popytu/podaży obligacji skarbowych) wraz z wyraźnym wzrostem notowań obligacji zmiennokuponowych. Drożały także obligacje indeksowane do inflacji w ślad za wzrostem oczekiwań na przyszłoroczne odbicie globalnego wzrostu i inflacji.

Wybory prezydenckie w Stanach Zjednoczonych zakończyły się zgodnie z konsensem rynkowym. Joe Biden został nowym prezydentem, jednak Partii Demokratycznej nie udało się przejąć większości w Senacie. Taki układ sprawia, że niezbędne będzie wypracowanie politycznego konsensusu w kwestii skali oraz struktury nowego pakietu fiskalnego. W dłuższej perspektywie oznacza to także trudności we wdrożeniu dalej idących punktów z agendy Joe Bidena, dotyczących m.in. wprowadzenia powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego. Wśród nominacji prezydenta-elekt na uwagę zasługują kandydatura Janet Yellen na stanowisko Sekretarza Skarbu, co zostało odebrane przez rynki finansowe jednoznacznie pozytywnie.

Listopad był bardzo dobrym miesiącem dla światowych obligacji korporacyjnych. Informacje o szczepionce były wprawdzie źródłem tendencji korekcyjnych w sektorze obligacji skarbowych, bowiem wychodzenie gospodarek z pandemii może bowiem w pewnym momencie skłonić banki centralne do zaostrzenia polityki monetarnej. Z drugiej strony napływające informacje miały wyraźnie pozytywny wpływ na dług korporacyjny, który stanowi główny przedmiot lokat funduszu. W efekcie europejskie papiery o ratingu inwestycyjnym zamknęły miesiąc z wynikiem +0,9%. Amerykańskie obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym, w zależności od terminów ich zapadalności osiągnęły stopy zwrotu w zakresie od ok. 1% do blisko 4%. W warunkach globalnego wzrostu apetytu na ryzyko najmocniej zyskiwały jednak najbardziej ryzykowne segmenty rynku długu korporacyjnego. Amerykańskie oraz europejskie obligacje o ratingu nieinwestycyjnym (high yield), zyskały na wartości odpowiednio 3,4% oraz 4,6%. Różnica w ich rynkowej rentowności względem rentowności obligacji rządowych (spread) osiągnął już historyczne minima, jednak papiery te prezentują według nas na tyle atrakcyjną nominalną rentowność względem innych sektorów, że popyt w dalszym ciągu będzie aktywny. Z tego względu, pomimo istotnych wzrostów wycen tych papierów, rozważamy zwiększenie pozycji w tym segmencie.

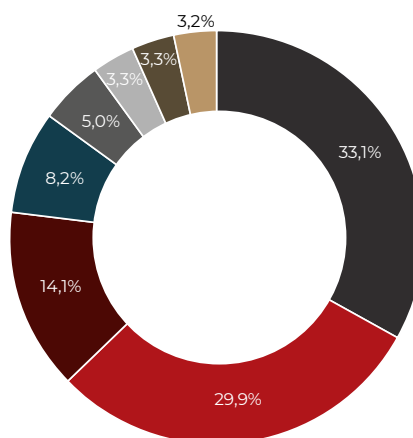
Miniony miesiąc był również bardzo intensywny na krajowym rynku długu korporacyjnego. Mieliśmy bowiem do czynienia z niespotykaną od lat liczbą nowych emisji, w tym także ze strony spółek wcześniej nieobecnych wśród emitentów obligacji korporacyjnych. Wykorzystaliśmy zaistniałą sytuację do zwiększenia ekspozycji w segmentach, w których posiadaliśmy do tej pory niewielkie zaangażowanie, a które postrzegamy jako względnie bezpieczne z kredytowego punktu widzenia.

### Skład portfela według klasy aktywów (30.11.2020 r.)



- Obligacje skarbowe
- Obligacje przedsiębiorstw
- Środki pieniężne

### Skład portfela obligacji korporacyjnych według sektorów (30.11.2020 r.)



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

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. Prosta 18 | 00-850 Warszawa | tel. +48 22 697 49 00, fax +48 22 697 48 20