

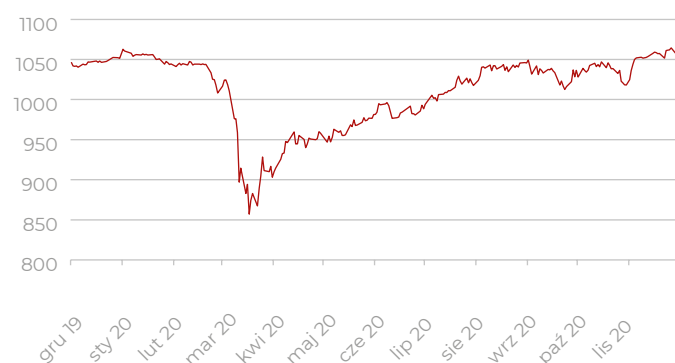
Zmiana wartości jednostki na dzień 30.11.2020 r.

YTD	1M	3M	12M	60M	Od początku działalności (24.11.2011r.)
31.12.2019	31.10.2020	31.08.2020	30.11.2019	30.11.2015	03.01.2014
0,50%	3,79%	1,03%	0,82%	-1,64%	5,68%

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	certyfiat 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

Zarządzana przez nas strategia Wielu Klas Aktywów na przestrzeni ubiegłego miesiąca wygenerowała stopę zwrotu na poziomie 3,8%. Do osiągnięcia pozytywnego wyniku w największym stopniu przyczynił się segment akcyjny. W listopadzie mieliśmy bowiem do czynienia z szerokim wzrostem giełdowych indeksów. Głównym źródłem

listopadowego ożywienia na rynkach akcji była 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. Na ten moment przedmiotem rynkowych spekulacji pozostają takie kwestie jak logistyka, tempo oraz zakres tej bezprecedensowej operacji.

W reakcji na informacje dotyczące skuteczności szczepionek zyskiwały głównie akcje spółek z niskimi mnożnikami wyceny, reprezentujące dojrzałe sektory gospodarki, takie jak banki czy spółki energetyczne. Rotacja sektorowa była istotnym czynnikiem determinującym koniunkturę w poszczególnych regionach. Wzrostem przewodziły rynki europejskie (średni wzrost o 14%), które legitymują się stosunkowo wysokim udziałem cyklicznych spółek z tradycyjnych sektorów gospodarki. Amerykański indeks S&P500 zanotował wzrost o niespełna 11%. O ponad 9% rosły z kolei rynki wschodzące. Po wielu kwartałach dotkliwej słabości, bardzo mocno na tle zagranicy zaprezentował się w końcu krajowy indeks WIG, zyskując na wartości ponad 19%.

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, który stanowi istotną pozycję w zarządzanym portfelu.

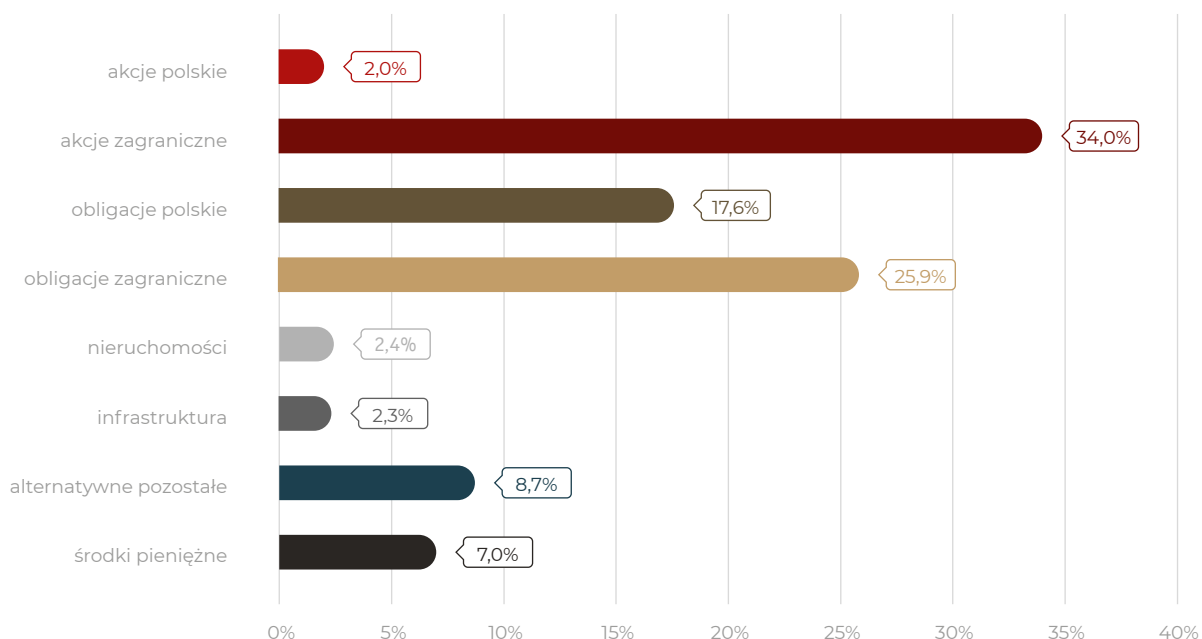
W obliczu napływających na rynek informacji, które według nas w istotny sposób poprawiają perspektywę wzrostu na 2021 r., postanowiliśmy zwiększyć zarówno łączny udział akcji w portfelu z 29% do 36%), jak i ekspozycję na bardziej cykliczne sektory, które w naszej ocenie mogą być największymi beneficjentami normalizacji otoczenia gospodarczego.

W tym celu kupiliśmy fundusz ETF odwzorowujące koniunkturę na rynkach Ameryki Południowej, które mocno w tym roku odstawały in minus m.in. w wyniku komplikacji wywołanych pandemią. Według nas ten region w kolejnych miesiącach może być beneficjentami rotacji kapitału w kierunku spółek cyklicznych oraz utrzymującej się słabości amerykańskiego dolara. W sektorze spółek europejskich zajęliśmy ekspozycję w segmencie związanym z turystyką oraz rekreacją, reprezentowany głównie przez spółki działające w branży hotelarskiej, lotniczej oraz agencji turystycznych. Ta grupa spółek powinna sukcesywnie odbudowywać swoją pozycję wraz ze stopniowym znoszeniem obostrzeń społeczno-gospodarczych. Transakcją o charakterze taktycznym było także zbudowanie pozycji w amerykańskich spółkach finansowych.

W części alternatywnej negatywne tendencje na rynku metali szlachetnych skłoniły nas do się zamknięcia pozycji w tej klasie aktywów, szczególnie ze korelacja z realnymi stopami zwrotu istotnie spadła w ostatnich tygodniach. Jednocześnie obserwując przepływy na rynku globalnych funduszy ETF widzimy silną tendencję odpływu kapitału z produktów opartych o tę klasę aktywów. Decyzja o wyjściu z inwestycji pozwala nam również realnie zrealizować osiągnięte na nich zyski, które wynoszą blisko 20% w tym roku. Pozyskane środki ulokowaliśmy w jednostkach ETF z ekspozycją w światową infrastrukturę – przedsiębiorstwa zajmujące się dostarczaniem surowców energetycznych oraz obsługą lotnisk, stacji kolejowych, autostrad oraz infrastrukturą teleinformatyczną. Ta grupa spółek charakteryzuje się stosunkowo wysokimi poziomami wypłacanych dywidend, jak również jest potencjalnym beneficjentem wzrostu mobilności społeczeństwa

Łączny udział akcji oraz instrumentów alternatywnych wynosi obecnie 45%. Zwiększenie zaangażowania w tej grupie instrumentów ma na celu zwiększenie potencjału wzrostowego portfela w obliczu oczekiwanej przez nas normalizacji sytuacji gospodarczej.

Struktura aktywów (30.11.2020 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. Prosta 18 | 00-850 Warszawa | tel. +48 22 697 49 00, fax +48 22 697 48 20