

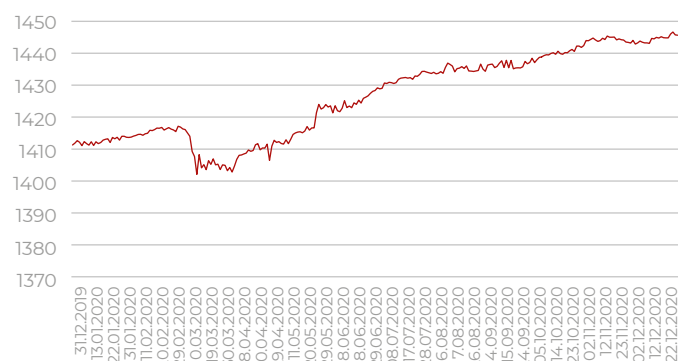
Zmiana wartości jednostki na dzień 31.12.2020 r.

YTD	1M	3M	6M	12M	od początku istnienia (07.06.2010)
31.12.2020 31.12.2019	31.12.2020 30.11.2020	31.12.2020 30.09.2020	31.12.2020 30.06.2020	31.12.2020 31.12.2019	31.12.2020 07.06.2010
2,43%	0,15%	0,57%	1,27%	2,43%	44,56%

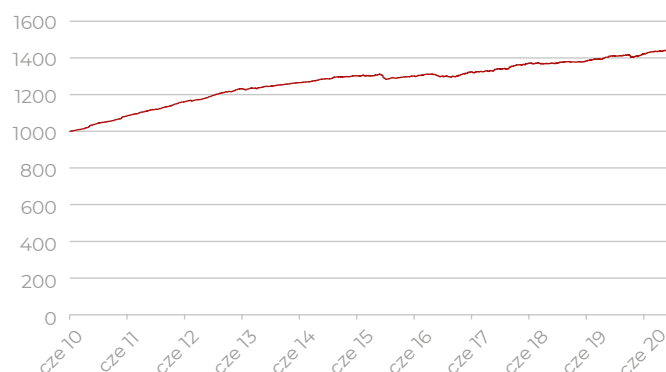
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

Forma produktu	ubezpieczenie grupowe	Forma inwestycji	certyfiat ubezpieczeniowy
Strategia	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

Grudzień nie obfitował w szczególnie istotne wydarzenia dla rynków finansowych. Zatwierdzenie do użytku w kolejnych krajach szczepionek przeciw wirusowi SARS-CoV-2 rozpoczęło rozłożony w czasie proces budowania odporności stadnej. Nowy szczep wirusa, bardzo szybko rozprzestrzeniający się w Wielkiej Brytanii, stał

się dodatkowym czynnikiem ryzyka dla rządów, co może determinować najbliższe decyzje w kierunku otwarcia bądź zamknięcia poszczególnych gospodarek. W najgorszym scenariuszu nie można wykluczyć nowych obostrzeń w ruchu granicznym czy zaburzeń w łańcuchach dostaw.

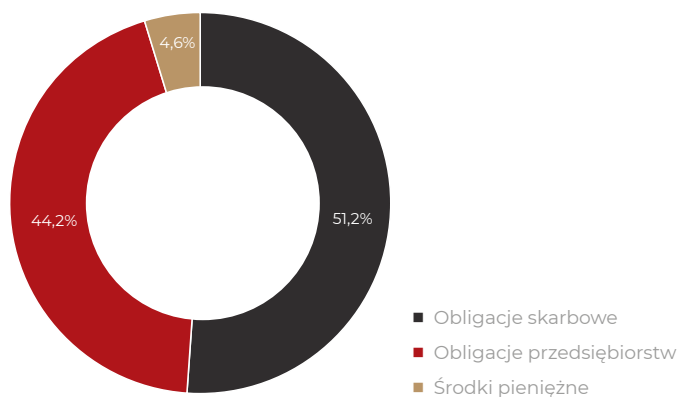
Pomimo tego rentowności amerykańskich 10-letnich obligacji rządowych wzrosły o 7 punktów bazowych do poziomu 0,91%, podczas gdy ich niemieckie odpowiedniki pozostały bez zmian w okolicach -0,57%. Presję na wzrost rentowności amerykańskiego długu wywiera rosnące prawdopodobieństwo uchwalenia kolejnego pakietu stymulacyjnego w Stanach Zjednoczonych oraz oczekiwania na poprawę otoczenia gospodarczego w II połowie roku.

Na lokalnym rynku uwagę inwestorów przyciągnęły niestandardowe działania Narodowego Banku Polskiego. W okresie bardzo niskiej płynności (ostatnie tygodnie grudnia) bank centralny dokonał zakupu walut obcych celem osłabienia złotego (całkowita skala zakupów to prawdopodobnie ok. 6 mld euro, z czego zdecydowana część przypadła na ostatnie dwa dni miesiąca). Przyczyniło się to do przejściowego spadku kursu polskiej waluty względem euro o około 20 groszy w warunkach generalnie dobrego sentymentu względem walut rynków wschodzących. Ponadto, 29 grudnia w mediach społecznościowych opublikowany został fragment wywiadu Obserwatora Finansowego (wydawanego przez NBP), z prezesem A. Głapińskim,

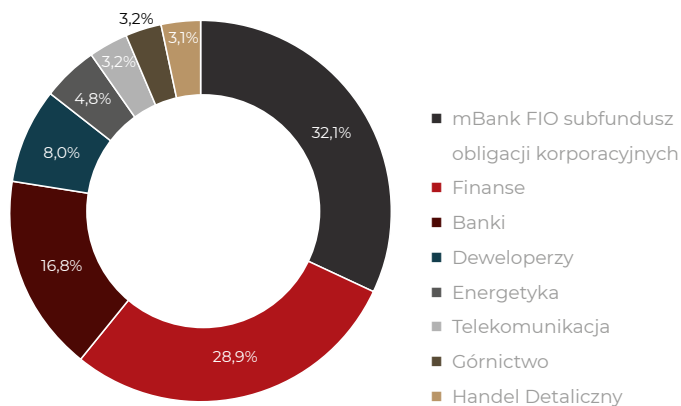
który został odebrany przez część uczestników rynku jako zapowiedź łagodzenia polityki pieniężnej. Po opublikowaniu pełnej treści wywiadu (już w nowym roku) okazało się, że deklaracja ta ma charakter mocno warunkowy, w dużym stopniu uzależniony od wystąpienia ewentualnej trzeciej fali koronawirusa i niskiej projekcji inflacji (ta ukaże się dopiero w marcu).

Mijający rok nie był tak sprzyjającym okresem dla rynku obligacji korporacyjnych, jak mogłoby na to wskazywać osiągnięta w tym czasie stopa zwrotu. Co prawda, w ciągu mijających 12 miesięcy roku notowania większości segmentów rynku długu odnotowały ostatecznie wzrost, jednak w pamięci wielu inwestorów pozostanie rynkowa panika z przełomu I oraz II kwartału, skutkująca ekstremalnie wysoką zmiennością notowań. Rok 2020 kończymy z wymagającymi wycenami długu korporacyjnego, w szczególności długu o ratingu inwestycyjnym. W takich okolicznościach, podobnie jak większość uczestników rynku, poszukujemy segmentów, które w dalszym ciągu oferują względnie atrakcyjną rentowność

Skład portfela według klasy aktywów (31.12.2020 r.)



Skład portfela obligacji korporacyjnych według sektorów (31.12.2020 r.)



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.