

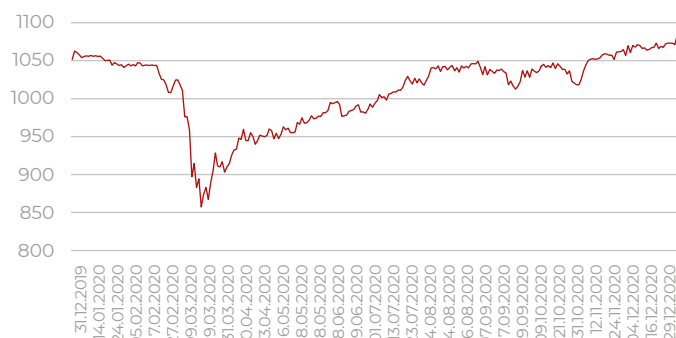
Zmiana wartości jednostki na dzień 31.12.2020 r.

YTD	1M	3M	12M	60M	Od początku działalności (24.11.2011r.)
31.12.2019	30.11.2020	30.09.2020	31.12.2019	31.12.2015	03.01.2014
3,2%	2,6%	5,5%	3,2%	1,9%	8,5%

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	certyfikat 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

Grudzień na rynkach finansowych, na tle pełnego zawirowania 2020 r., jawi się jako stosunkowo spokojny okres. Wzrost liczby infekcji oraz wprowadzane w związku z tym ograniczenia społeczno-gospodarcze nie wywierały tym razem istotnego wpływu na kondycję rynków akcji, do czego w dużym stopniu przyczynia się perspektywa zbudowania tzw. odporności stadnej, dzięki rozpoczęciu właśnie globalnemu programowi szczepień. Rynkom akcji w dalszym ciągu sprzyja otoczenie mocno negatywnych realnych stóp procentowych oraz zauważalna deprecjacja amerykańskiego dolara. Inwestorzy dys-

kontują także rosnące prawdopodobieństwo uchwalenia kolejnych programów stymulacyjnych w Stanach Zjednoczonych. W otoczeniu względnie dobrych nastrojów rynkowych zarządzana przez nas strategia wypracowała dodatnią stopę zwrotu na poziomie 2,6%. Podobnie jak w listopadzie, do uzyskanego rezultatu w największym pozytywnym stopniu kontrybuowały akcje. Szczególnie dobre rezultaty wypracowała część portfela akcyjnego o cyklicznym charakterze, na czele z funduszem ETF odzwierciedlającym koniunkturę panującą na rynkach Ameryki Południowej (wzrost o ponad 12%).

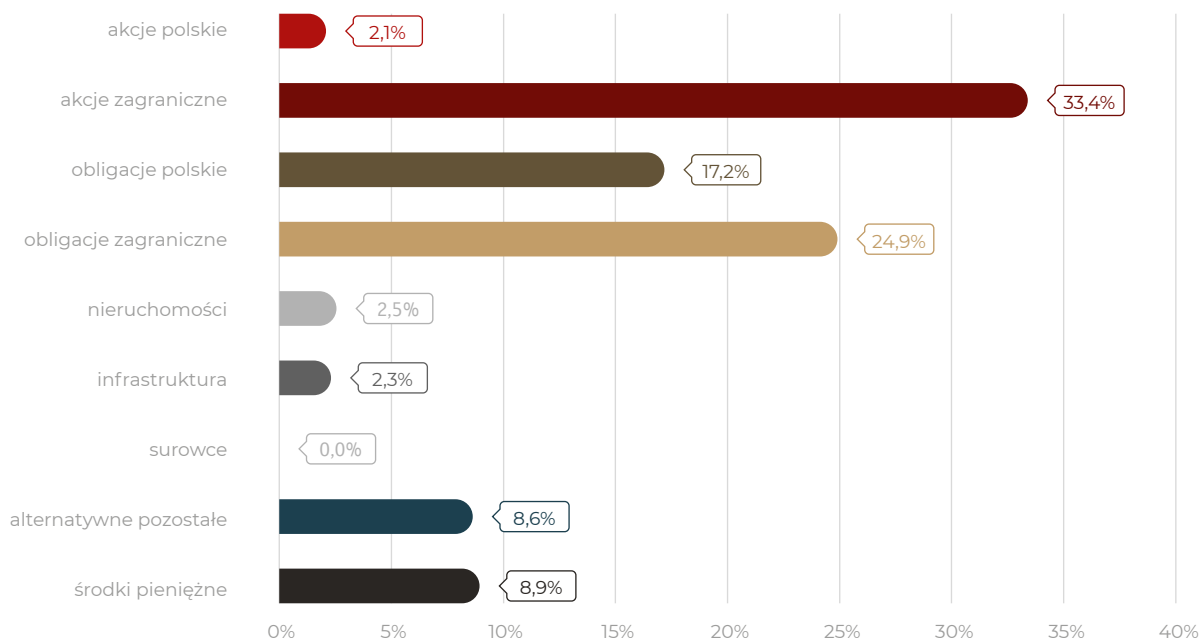
Powszechne oczekiwania na mocne odbicie w realnej gospodarce w 2021 r. zwiększyły zainteresowanie inwestorów cyklicznymi sektorami. Beneficjentem przepływów kapitału był także lokalny rynek akcji – indeks WIG wzrósł o ponad 8%, pomimo wielu kontrowersji towarzyszących premierze gry Cyberpunk 2077 i związanym z tym wyraźnym spadkiem notowań spółki CD Projekt.

Po wcześniej dokonanych modyfikacjach w grudniu nie dokonywaliśmy większych zmian w strukturze portfela. Wcześniejsze działania przyniosły oczekiwane efekty, bowiem oznaczały one zwiększenie udziału akcji w portfelu, głównie w oparciu o cykliczne sektory rynku. Według stanu na koniec grudnia utrzymaliśmy blisko 35-procentowy udział akcji oraz 13,5% w części alternatywnej, na którą obecnie składa się globalny sektor nieruchomościowy, infrastrukturalny oraz globalny fundusz multiassetowy. Największy udział portfela nadal stanowią obligacje, z przeważającym udziałem obligacji skarbowych. Perspektywa normalizacji w realnej gospodarce skłania nas do dalszego umiarkowanego (kilka procent) zwiększenia udziału aktywów ryzykownych, kosztem obligacji skarbowych, charakteryzujących się bardzo niskimi rentownościami. Za takim krokiem przemawiać mogą także rosnące

oczekiwania inflacyjne, które mogą się nasilić w drugiej połowie roku, w warunkach prawdopodobnej poprawy koniunktury gospodarczej. W związku z tym widzimy przestrzeń do umiarkowanego zwiększenia zaangażowania w tych sektorach, które historycznie najmocniej korelowały z oczekiwaniami inflacyjnymi (np. sektor bankowy).

Podtrzymujemy pozytywne postrzeganie perspektyw rynku akcji, na korzyść którego w dalszym ciągu przemawia otoczenie ujemnych realnych rentowności w wielu segmentach rynku długu oraz deprecjacja amerykańskiego dolara. W krótkiej perspektywie wsparciem dla rynku powinno być także uchwalenie kolejnego pakietu stymulacyjnego w Stanach Zjednoczonych. W bieżącym roku notowaniom instrumentów udziałowych powinna sprzyjać także oczekiwana normalizacja sytuacji w realnej gospodarce, która może zaowocować zdecydowaną poprawą wyników finansowych giełdowych spółek w 2021 r. Za istotny czynnik ryzyka uznajemy z kolei ewentualny mniejszy wzrost rentowności obligacji skarbowych, jednak według nas dopiero przekroczenie poziomu 1,5% przez rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych może stanowić wstępny sygnał zmiany obecnego układu.

Struktura aktywów (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.