

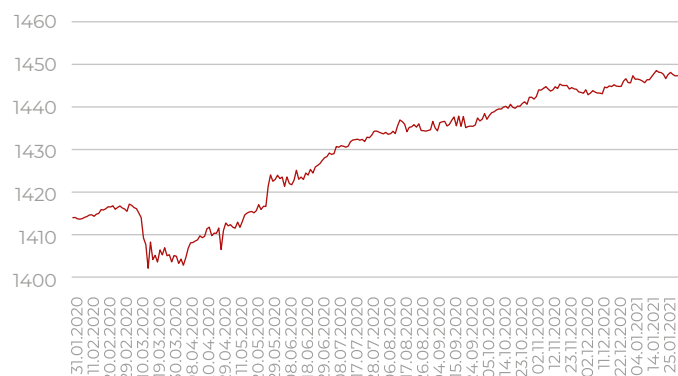
## Zmiana wartości jednostki na dzień 31.01.2021 r.

YTD	1M	3M	6M	12M	od początku istnienia (07.06.2010)
31.01.2021 31.12.2020	31.01.2021 31.12.2020	31.01.2021 31.10.2020	31.01.2021 31.07.2020	31.01.2021 31.01.2020	31.01.2021 07.06.2010
0,12%	0,12%	0,35%	0,90%	2,36%	44,73%

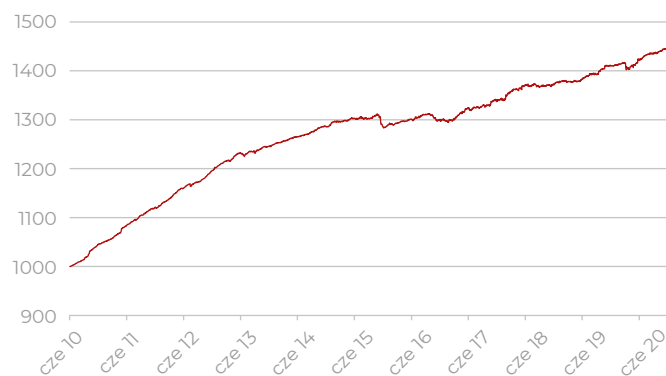
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

<b>Forma produktu</b>	ubezpieczenie grupowe	<b>Forma inwestycji</b>	certyfiikat 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, CFA**  
zarządzający aktywami



**Remigiusz Wysota, CFA**  
zarządzający aktywami

Styczeń upłynął pod znakiem dynamicznej wyprzedaży na rynkach bazowych, która szczególnie mocno widoczna była na rynku amerykańskim. W efekcie rentowność 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych wzrosła o 15 punktów bazowych (bps) do poziomu 1,07%.

Główną siłą stojącą za tym ruchem była kontynuacja wzrostu rynkowych oczekiwań inflacyjnych – rynek wycenia obecnie średnioroczną inflację w USA w horyzoncie 10 lat na poziomie 2,1%.

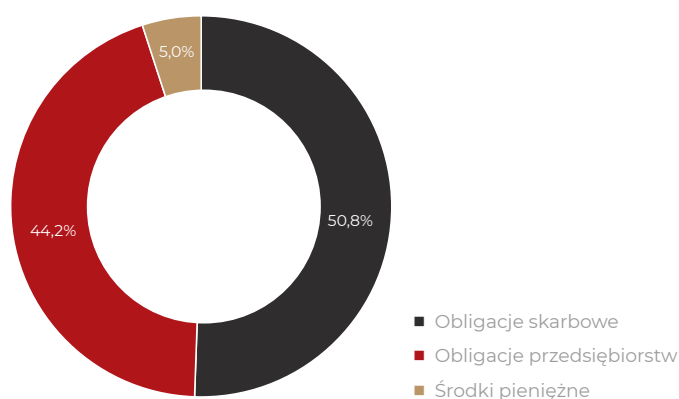
Korzystny z punktu widzenia Partii Demokratycznej wynik wyborów uzupełniających do Senatu w amerykańskim stanie Georgia oznacza wzrost prawdopodobieństwa uchwalenia zakrojonego na szeroką skalę fiskalnego programu stymulacyjnego, co także wzmacniało tendencje korekcyjne na amerykańskim rynku długu. Nieco mniej dynamicznie kształtowała się sytuacja na rynkach europejskich, gdzie rentowność niemieckiej 10-latki wzrosła o 5 punktów bazowych do poziomu -0,52%. W drugiej połowie miesiąca globalne rentowności dotknęła korekta spadkowa, wywołana perturbacjami w systemie dystrybucji szczepionek, co może wpłynąć na przesunięcie w czasie momentu uzyskania odporności populacyjnej w Europie Zachodniej.

W bardzo wymagającym otoczeniu globalnym polskie papiery skarbowe wyróżniały się na plus względem innych państw Europy Środkowo-Wschodniej oraz rynków bazowych. Polska obligacja 10-letnia zakończyła miesiąc spadkiem rentowności o 8 punktów bazowych (do poziomu 1,16%).

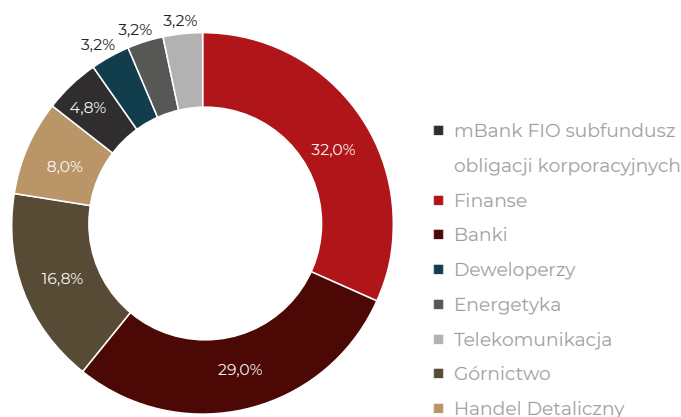
Najistotniejszym czynnikiem stojącym za siłą naszego rynku była niewielka podaż papierów, której towarzyszył wysoki popyt ze strony nadpłynnych banków oraz napływ środków z lokalnych funduszy dłużnych. Na to z kolei istotny wpływ miało wprowadzenie przez większość banków ujemnego oprocentowania sald na rachunkach klientów korporacyjnych.

Jeżeli chodzi o nowe emisje obligacji korporacyjnych, styczeń pod tym względem można uznać za okres przestoju. Taka sezonowość jest charakterystyczna dla polskiego rynku, bowiem początek roku zawsze cechuje się małą liczbą emisji, które kumulują się zazwyczaj w okolicach końca pierwszego kwartału. Mając na uwadze liczbę emisji z końca roku 2020, spodziewamy się, że także w tym roku pierwszy kwartał zakończy się sporą aktywnością emitentów. Planujemy udział w nowych ofertach, zarówno w celu zagospodarowania wolnych środków, jak również w celu wykorzystania ewentualnych okazji inwestycyjnych w przypadku pojawienia się atrakcyjnych warunków rynkowych na dzień przeprowadzania oferty.

### Skład portfela według klasy aktywów (31.01.2021 r.)



### Skład portfela obligacji korporacyjnych według sektorów (31.01.2021 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.