

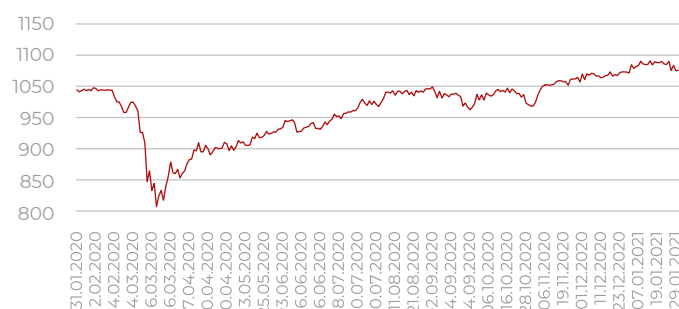
Zmiana wartości jednostki na dzień 31.01.2021 r.

YTD	1M	3M	12M	60M	Od początku działalności (24.11.2011r.)
31.12.2020	31.12.2020	31.10.2020	31.01.2020	31.01.2016	03.01.2014
-0,8%	-0,8%	5,6%	3,0%	5,3%	7,6%

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	certyfi kat 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

Pierwszy miesiąc nowego roku na rynkach finansowych upłynął pod znakiem podwyższonej zmienności. Pierwsza połowa stycznia to kontynuacja pozytywnych trendów z ub. r., gdzie paliwem do wzrostów były ostateczne rozstrzygnięcia wyborcze w Stanach Zjednoczonych. Szczególne znaczenie miało w tym przypadku wygrana demokratycznych kandydatów w stanie Georgia, co pozwoliło na dopełnienie scenariusza tzw. błękitnej fali.

Taki układ władzy w Stanach Zjednoczonych w sposób istotny zwiększa m.in. prawdopodobieństwo uchwalenia zakrojonego na szeroką skalę programu stymulacji fiskalnej, co może okazać się czynnikiem wspierającym koniunkturę szczególnie w przypadku sektorów o charakterze cyklicznym. Druga połowa stycznia z punktu widzenia giełdowej koniunktury była już mniej korzystna.

Wcześniejsze dynamiczne wzrosty notowań sektorów cyklicznych, perturbacje związane z procesem dystrybucji szczepionek oraz doniesienia o pojawieniu się nowych szczepów koronawirusa skłoniły inwestorów do realizacji zysków, sprowadzając notowania niektórych sektorów poniżej poziomów z końca roku. Korekta szczególnie mocno dotknęła akcje spółek europejskich oraz emitentów z Ameryki Południowej. W końcówce miesiąca korekta rozlała się na większość rynków, do czego przyczyniły się także problemy płynnościowe części funduszy hedgingowych, które zostały zmuszone do ograniczenia ryzyka, w związku z dużymi stratami na otwartych krótkich pozycjach w akcjach, które zostały obrane za główny cel inwestycyjny rzeszy inwestorów indywidualnych.

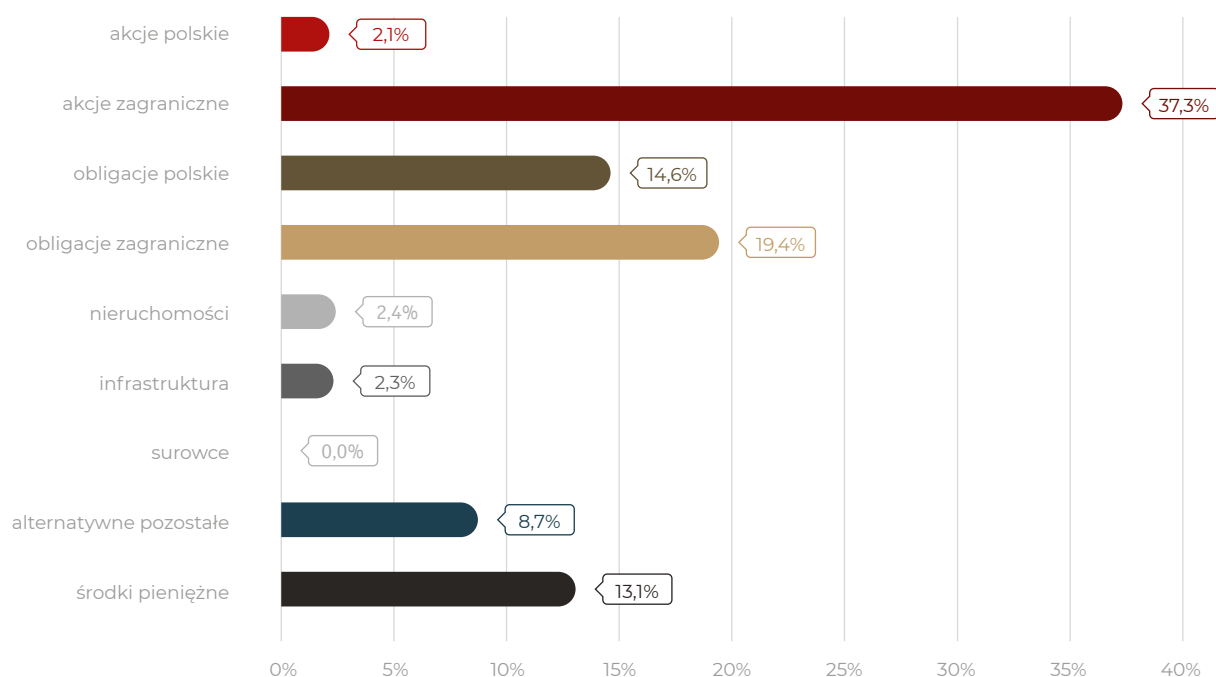
Powyższe otoczenie okazało się być bardzo wymagające dla zarządzanej przez nas strategii, która w mienionym miesiącu odnotowała ujemną stopę zwrotu na poziomie -0,8%. Głównym źródłem słabszego wyniku była wspomniana istotna korekta notowań dotycząca sektory cykliczne, w których w ostatnich miesiącach zwiększaliśmy zaangażowanie. Podtrzymujemy nasze przeważenie w tym segmencie rynku ze względu na relatywnie atrakcyjne wyceny oraz oczekiwaną poprawę warunków makro, które powinny w ponadprzeciętnym stopniu sprzyjać tej właśnie grupie spółek.

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-latkii 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%).

W związku z pozytywnymi perspektywami rynków akcji postanowiliśmy zwiększyć udział tego segmentu w naszym portfelu do ok. 40% aktywów, proporcjonalnie zmniejszając udział obligacji skarbowych. Część alternatywna portfela (nieruchomości, infrastruktura oraz fundusze multiassetowe) pozostała bez zmian, jej aktualny udział to ok. 13%. W naszej ocenie korekta na rynku akcji z drugiej połowy stycznia stanowi przerwę w trendzie wzrostowym, który powinien dominować według nas na przestrzeni 2021 r. Zakładamy przy tym, że w przypadku materializacji pozytywnego scenariusza dla światowej gospodarki ponadprzeciętnym potencjałem cechują się słabo radzące sobie w ub. roku sektory cykliczne, takie jak m.in. finanse oraz przemysł.

Struktura aktywów (31.12.2020 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