

Zmiana wartości jednostki na dzień 30.06.2021 r.

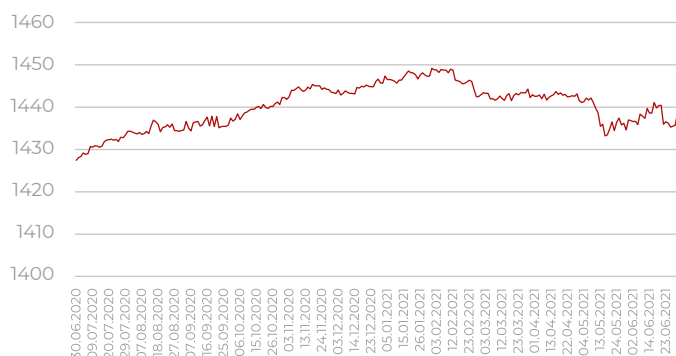
YTD	1M	3M	6M	12M	od początku istnienia (07.06.2010)
30.06.2021 31.12.2020	30.06.2021 31.05.2021	30.06.2021 31.03.2021	30.06.2021 31.12.2020	30.06.2021 30.06.2020	30.06.2021 07.06.2010
-0,48%	0,13%	-0,29%	-0,48%	0,79%	43,88%

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.

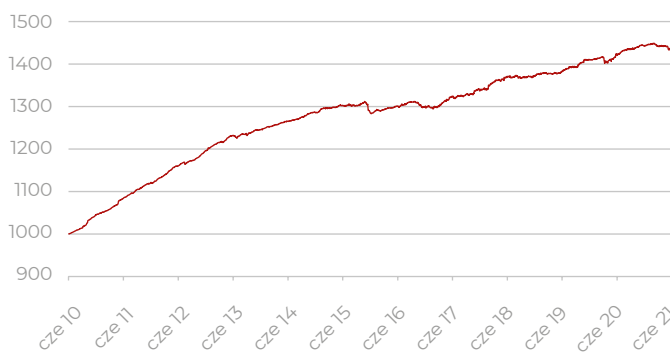
Forma produktu	ubezpieczenie grupowe
Strategia	portfel instrumentów dłużnych
Waluta inwestycji	PLN
Ubezpieczyciel	Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie „Warta” S.A.
Podmiot zarządzający	mBank S.A.

Forma inwestycji	certyfiat ubezpieczeniowy
Min. Kwota inwestycji	brak możliwości wpłat i dopłat
Poziom ryzyka	niskie
Opłata za zarządzanie	1,1% rocznie
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, CFA
zarządzający aktywami



Remigiusz Wysota, CFA
zarządzający aktywami

Początek miesiąca przyniósł publikację nieco słabszych względem oczekiwań danych z amerykańskiego rynku pracy oraz pewne zmniejszenie obaw o wzrost presji inflacji w Stanach Zjednoczonych. Odczyt CPI był co prawda wyższy od rynkowego konsensusu (5% r/r vs oczekiwane 4,7%), jednak jego struktura wskazywała na silne wzrosty w kategoriach mocno skorelowanych z procesem otwierania gospodarek oraz zawirowaniami podażowymi (m.in. ceny używanych samochodów). Wydarzeniem miesiąca było jednak posiedzenie Rady Gubernatorów

Rezerwy Federalnej, które miało umiarkowanie jastrzębi wydzwięk, bowiem retoryka amerykańskich władz mogła zostać odebrana jako zapowiedź nieco szybszego zacieśniania polityki monetarnej. Najbardziej wyraźnym sygnałem było przesunięcie mediany prognoz uczestników Rady w kierunku dwóch podwyżek stóp procentowych w 2023 roku wobec prognozy braku podwyżek podczas marcowego posiedzenia. Podczas konferencji prasowej J. Powell wskazał ponadto, że rozpoczęto dyskusję na temat planu ograniczenia programu skupu aktywów.

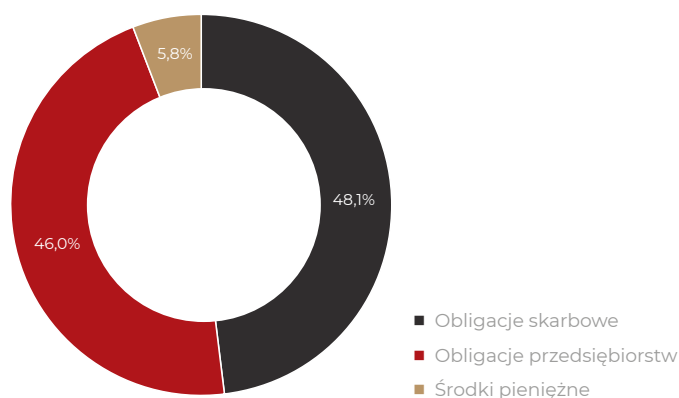
Reakcja rynkowa była silna – inwestorzy sprzedawali papiery z segmentu 3-5 lat, kupując długoterminowe obligacje (10-30 lat), uznając że nadmierne zaostrzenie polityki monetarnej Fed może okazać się w długim terminie błędem. Ostatecznie amerykańskie obligacje 10-letnie zamknęły miesiąc na poziomie 1,47%, co w skali miesiąca oznacza spadek o 13 punktów bazowych.

W poprzednim miesiącu polskie obligacje skarbowe pozostawały pod wpływem globalnego trendu wypłaszczania krzywych dochodowości. Różnica w rentowności pomiędzy obligacją 5- a 10-letnią zmniejszyła się z 60 do 36 punktów bazowych. Papiery 10-letnie odnotowały bardzo dobry miesiąc, bowiem ich rentowność spadła aż o 25 punktów bazowych do 1,62%. Segment 5-letni pozostawał natomiast pod presją czynników globalnych (jastrzębi Fed i związane z tym zakłady na agresywniejsze podwyżki w krajach EM) oraz lokalnych (podaż obligacji skarbowych skupiona w tym segmencie rynku). Indeks polskich obligacji skarbowych (TBSP) zyskał na wartości o 0,28%. Po bardzo słabym maju, czerwiec nie przyniósł odreagowania notowań papierów zmienokuponowych.

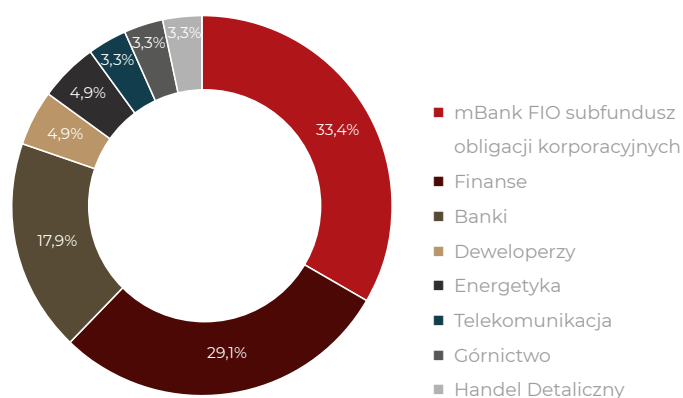
W okresie przedwakacyjnym na polskim rynku mieliśmy do czynienia ze wzrostem aktywności po stronie emitentów. Miesiące wakacyjne upłynęły prawdopodobnie pod znakiem flauty na rynku pierwotnym. Niewykluczone natomiast, że wejście w życie zmian regulacyjnych, mających na celu „urynkowienie” wycen mniej płynnych instrumentów dłużnych, skłoni część uczestników rynku do dokonania zmian w swoich portfelach. Gdyby ruchy w tym zakresie przełożyły się na większą zmienność notowań wybranych instrumentów, planujemy wykorzystać je do optymalizacji krajowej części dłużnej zarządzanego przez nas portfela.

W części zagranicznej portfela, zbudowanej pośrednio poprzez mBank FIO subfundusz obligacji korporacyjnych w minionym miesiącu bardzo dobrze zachowywały się tzw. upadłe anioły, których udział zauważalnie wcześniej zwiększaliśmy. Warto zaznaczyć, że nowy fundusz ETF w portfelu, reprezentujący ten segment rynku, w czerwcu osiągnął stopę zwrotu na poziomie 1,4%. Z bardzo dobrej strony zaprezentowały się również amerykańskie obligacje o ratingu nieinwestycyjnym (obligacje high yield) notując ponad jednoprocentową stopę zwrotu. Należy wspomnieć również o zyskujących na wartości (o 0,7% w czerwcu) obligacjach korporacyjnych z rynków wschodzących, których udział istotnie zwiększaliśmy w maju.

Skład portfela według klasy aktywów (30.06.2021 r.)



Skład portfela obligacji korporacyjnych według sektorów (30.06.2021 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.