

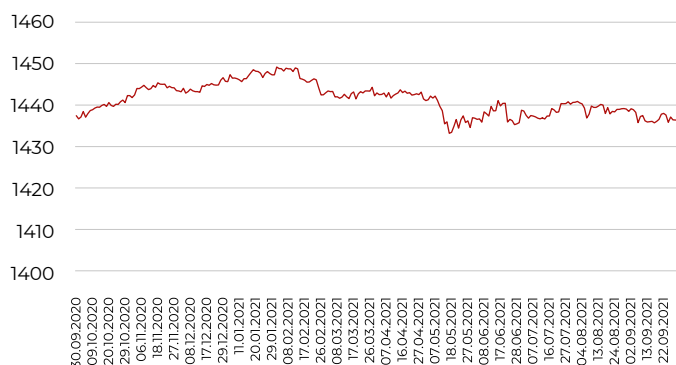
### Zmiana wartości jednostki na dzień 30.09.2021 r.

YTD	1M	3M	6M	12M	od początku istnienia (07.06.2010)
30.09.2021	30.09.2021	30.09.2021	30.09.2021	30.09.2021	30.09.2021
31.12.2020	31.08.2021	30.06.2021	31.03.2021	30.09.2020	07.06.2010
-0,64%	-0,19%	-0,17%	-0,45%	-0,07%	43,64%

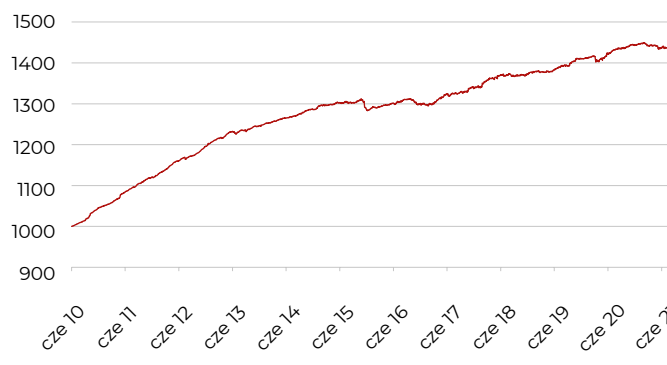
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

<b>Forma produktu</b>	ubezpieczenie grupowe	<b>Forma inwestycji</b>	certyfiat 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

Wrzesień był trudnym miesiącem praktycznie dla wszystkich klas obligacji, a w szczególności skarbowych. Jastrzębi wydzwięk wrześniowego posiedzenia Rezerwy Federalnej, na którym de facto zapowiedziano szybkie wygaszenie programu luzowania ilościowego (redukcja zakupu aktywów prawdopodobnie od listopada do połowy przyszłego roku)

przyniósł istotne pogorszenie nastrojów na rynku obligacji. Na to nałożyły się istotne szoki podażowe w postaci wzrostu cen surowców energetycznych (gazu ziemnego, ropy naftowej), co może mieć istotny wpływ na wzrost globalnej inflacji CPI, ze szczególnie negatywnym wpływem na kraje rynków wschodzących.

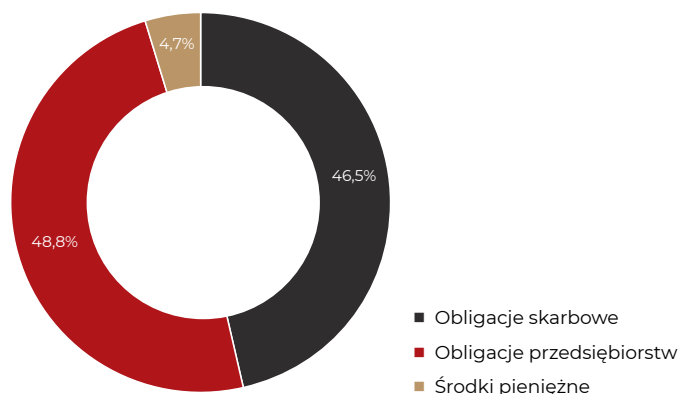
W takim otoczeniu wynik prawie w każdym z segmentów obligacji skarbowych był ujemny. Również obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym poddały się presji ze strony wydarzeń na rynku skarbowym. Nieco mniejszy ruch w dół obserwowaliśmy na papierach o ratingu spekulacyjnym, co wynika z mniejszego ryzyka stopy procentowej jakim są one obciążone.

W kontekście obligacji przedsiębiorstw na szczególny komentarz zasługuje sytuacja związana z problemami finansowymi chińskiego giganta branży deweloperskiej, czyli spółki Evergrande. Jej nazwa była w mediach, nie tylko ekonomicznych, odmieniana przez wszystkie przypadki, pojawiały się wręcz (naszym zdaniem zupełnie nieuzasadnione) porównania do banku Lehman Brothers. Owszem, niekontrolowany upadek spółki byłby spektakularny, lecz skala jej zadłużenia nie uzasadnia tezy, jakoby miały to być katalizator wywołujący skutki porównywalne do upadku amerykańskiego banku. Nie obawiamy się również „rozłania” problemów spółki, czy szerzej chińskiego rynku

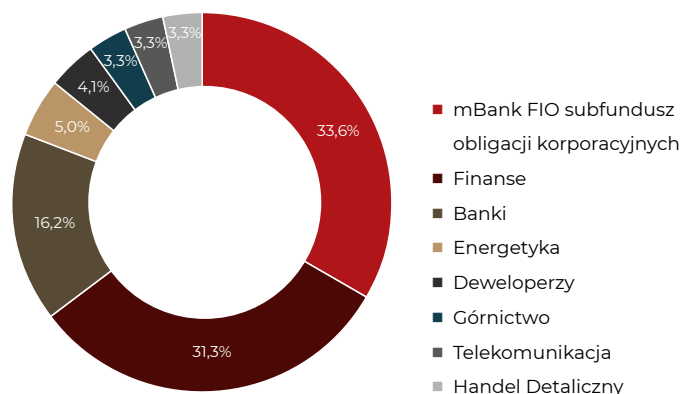
nieruchomości, na obligacje przedsiębiorstw z krajów rynków wschodzących. Nawet gdyby chińskie władze zdecydowały się na przykładowe „ukaranie” Evergrande za wcześniejsze biznesowe eskcesy, ewentualny proces upadłości, restrukturyzacji powinien mieć według nas kontrolowany charakter. Potwierdzenie powyższych słów możemy znaleźć w zachowaniu w minionym miesiącu obligacji przedsiębiorstw z krajów wschodzących. Nie odbiegało ono znacząco od zachowania obligacji o ratingu inwestycyjnym z krajów rozwiniętych, a spadki można tłumaczyć oczekiwanym umocnieniem dolara, w związku z obawami o podwyżki stóp procentowych w USA (silniejszy dolar oznacza wyższe kwoty zobowiązań w walucie lokalnej danych spółek).

Jesień, tradycyjnie – i zgodnie z naszymi przewidywaniami – przyniosła szereg nowych emisji polskich spółek. Najczęściej jednak są to papiery emitentów już figurujących w portfelu funduszu lub tych, których zwerifikowaliśmy negatywnie w procesie oceny potencjalnej stopy zwrotu w relacji do ryzyka kredytowego.

### Skład portfela według klasy aktywów (30.09.2021 r.)



### Skład portfela obligacji korporacyjnych według sektorów (30.09.2021 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.