

Zmiana wartości jednostki na dzień 30.06.2021 r.

YTD	1M	3M	12M	60M	Od początku działalności (24.11.2011r.)
31.12.2020	31.05.2021	31.03.2021	30.06.2020	30.06.2016	03.01.2014
3,6%	-0,2%	2,5%	13,2%	9,2%	12,4%

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	certyfiakat 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

W czerwcu wycena zarządzanej przez nas strategii zmieniła się w minimalnym stopniu (-0,2%). W przeciwieństwie do poprzednich miesięcy, w czerwcu relatywnie słabo zachowywały się preferowane przez nas pozycje o charakterze procyklicznym oraz proinflacyjnym.

Warto jednak zauważyć, że w skali całego pierwszego półrocza wypracowały one ponadprzeciętne stopy zwrotu. Dopiero ostatnie tygodnie upływały pod znakiem presji tę grupę aktywów. Odzwierciedleniem tych tendencji były m.in. czerwcowe spadki banków oraz spółek przemysłowych.

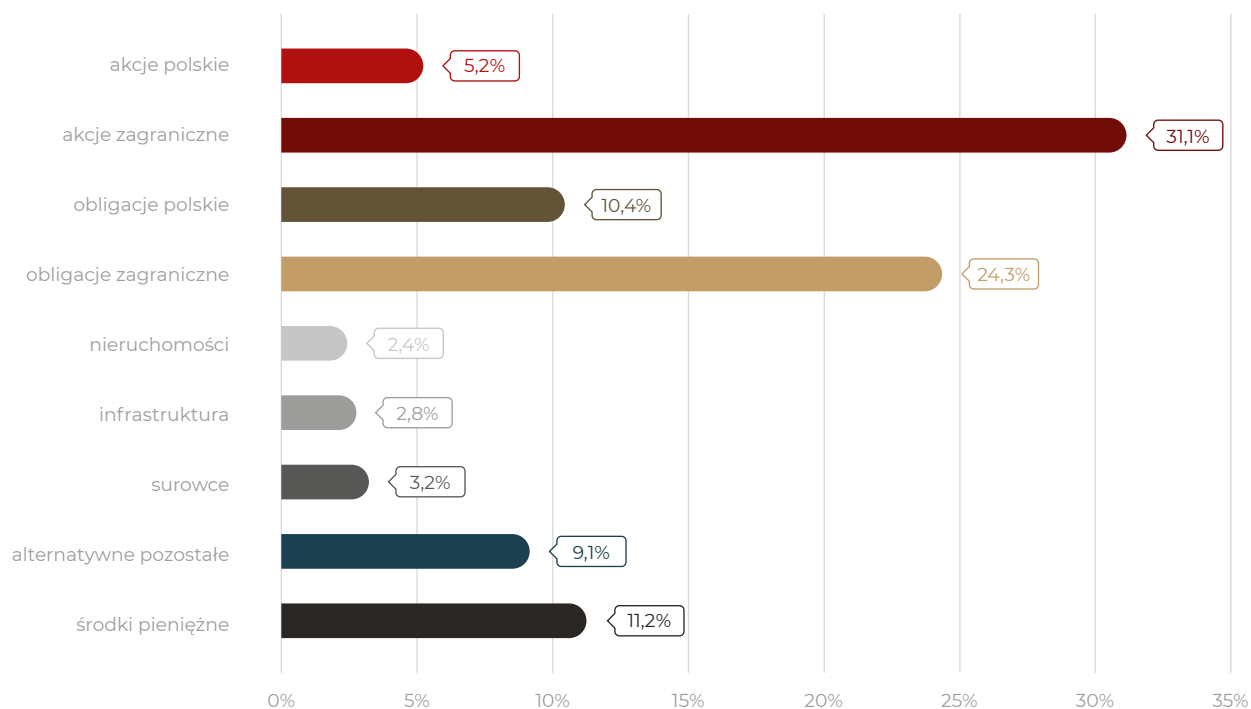
W naszej ocenie w znaczącym stopniu wpłynęły na obraz czerwca wpłynęły dwa główne czynniki. Paradoksalnie, katalizatorem rynkowych zmian był umiarkowanie jastrzębi wydzwięk posiedzenia FOMC z połowy czerwca, który ostatecznie doprowadził do umocnienia dolara amerykańskiego, korekty na surowcach, spadku długoterminowych rynkowych stóp procentowych oraz oczekiwań inflacyjnych. Reakcja rynku miała jednak swoje podłoże także w mocnym pozycjonowaniu inwestorów, którzy od kilku miesięcy w coraz większym stopniu przeważali sektory cykliczne w swoich portfelach. Z jednej strony było to paliwem do wzrostu przez większą część pierwszego półrocza, ale z drugiej strony proces ewidentnie wytracił swoje momentum w ostatnich tygodniach, co sprowokowało część inwestorów do realizacji ponadprzeciętnych zysków.

Opisane powyżej środowisko było wodą na młyn dla sektorów defensywnych oraz wzrostowych, szczególnie z branży nowych technologii, które odnotowały ponadprzeciętne stopy zwrotu (np. indeks Nasdaq 100 zakończył czerwiec z ponad 6-procentowym wzrostem). In plus wyróżniła się także uwzględniona w składzie portfela pozycja w akcjach regionu Ameryki Południowej, która pomimo zdecydowanie cyklicznego charakteru wypracowała ponad 4-procentową stopę zwrotu. Przed nami sezon raportowania wyników finansowych za II kwartał, który może być rekordowy w ramach aktualnego cyklu, bowiem na trwające obecnie mocne ożywienie gospodarcze nałoży się niska ubiegłoroczna baza porównawcza. W tym momencie analitycy oczekują wzrostów zysku na akcje o ponad 60%, jednak biorąc pod uwagę ich

konserwatywne podejście w poprzednich kwartałach, rzeczywiste rezultaty będą prawdopodobnie jeszcze lepsze.

Na rynku długu wydarzeniem miesiąca było posiedzenie Rady Gubernatorów Rezerwy Federalnej, które miało umiarkowanie jastrzębi wydzwięk. 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. W trakcie 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). Ostatecznie amerykańskie obligacje 10-letnie zamknęły miesiąc na poziomie 1,47%, co w skali miesiąca oznacza spadek o 13 punktów bazowych. Jeżeli chodzi o aktualną strukturę portfela, to nadal utrzymujemy blisko 54-procentowy udział w bardziej ryzykownych klasach aktywów tj. akcjach, surowcach oraz nieruchomościach. Biorąc pod uwagę czerwcową istotną zmianę tendencji rynkowych w poszczególnych sektorach rynku akcji, zakładamy że tak silne momentum cyklicznych klas aktywów jest już za nami. Z tego względu w drugim półroczu planujemy częściową neutralizację naszego procyklicznego pozycjonowania, poprzez zwiększenie udziału bardziej tradycyjnych sektorów o charakterze dywidendowym, mniej skorelowanych z cyklem ekonomicznym, które charakteryzują się mniejszą zmiennością notowań.

Struktura aktywów (30.06.2020 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