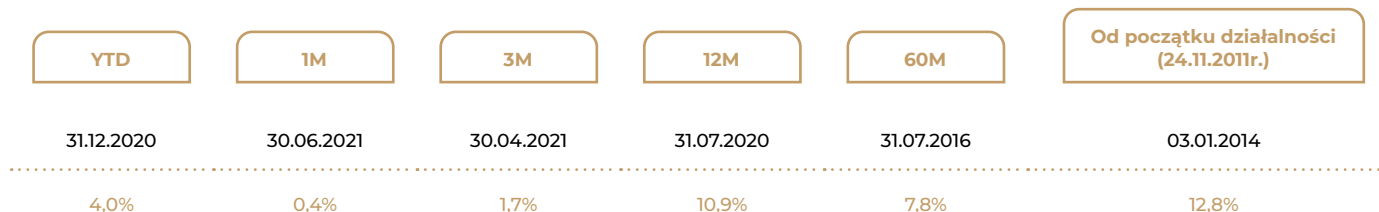


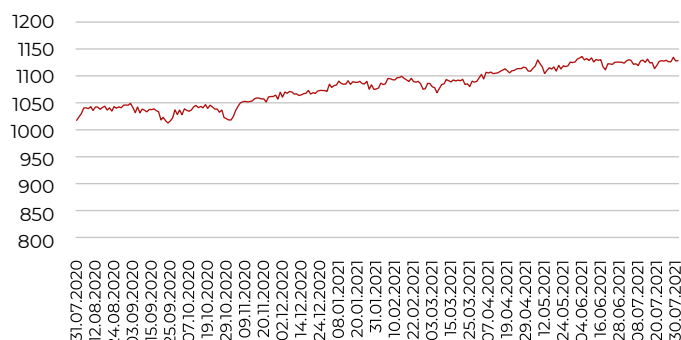
Zmiana wartości jednostki na dzień 31.07.2021 r.



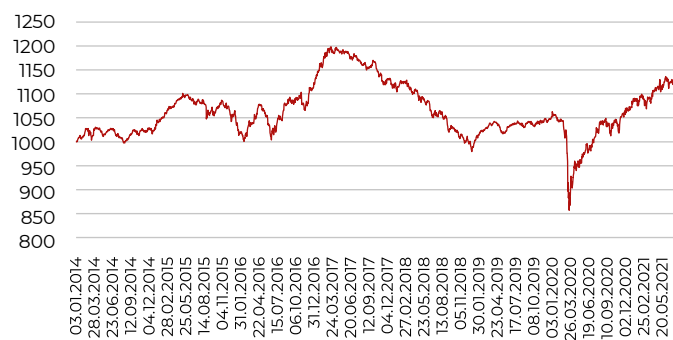
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

Forma produktu	ubezpieczenie grupowe	Forma inwestycji	certyfikat 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 lipcu odnotowaliśmy wzrost wyceny zarządzanej przez nas strategii o 0,4% za co w głównej mierze odpowiadała alternatywna część portfela, oparta głównie o surowce oraz rynek nieruchomości. Oba sektory były beneficjentami lipcowej erozji realnych (uwzględniających oczekiwania inflacyjne)

stóp procentowych, które na koniec miesiąca wyniosły -1,2% (stopa kalkulowana w oparciu o rynkowe notowania amerykańskich inflacyjnych obligacji dziesięcioletnich). Jest to najniższy poziom od kiedy istnieje aktywny rynek dla amerykańskich obligacji indeksowanych do inflacji.

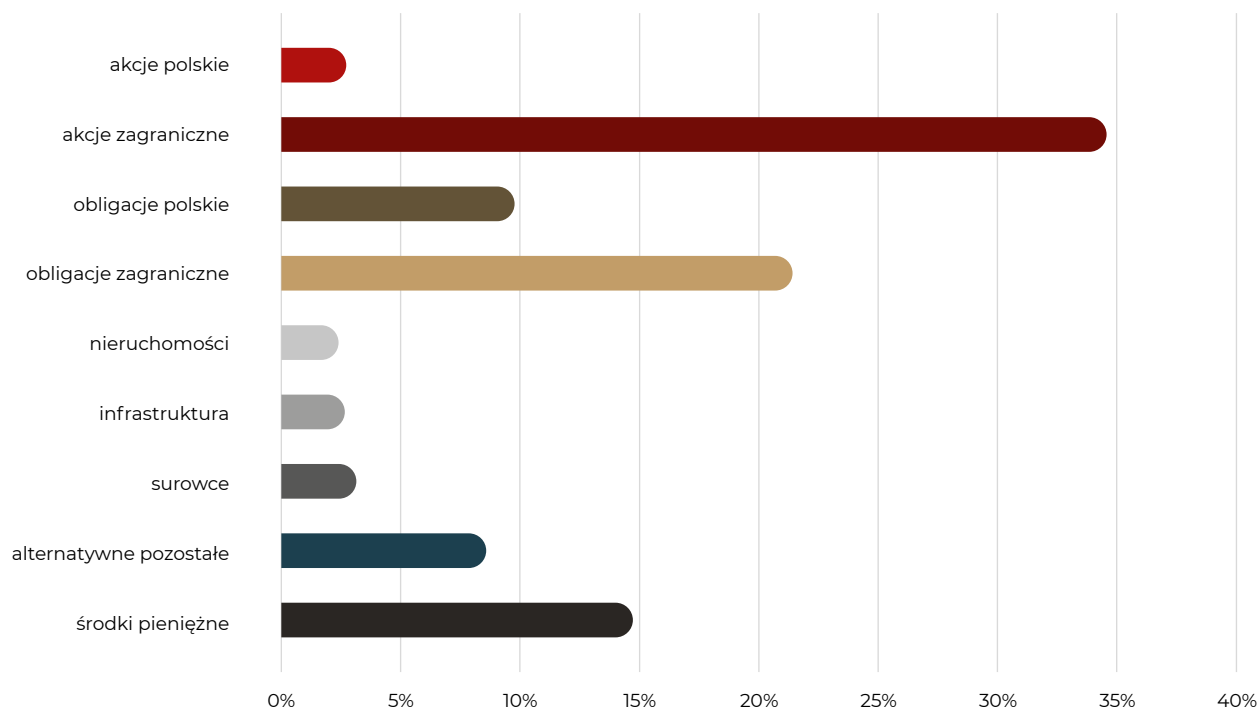
Z perspektywy rynków akcji miniony miesiąc miał dwa oblicza. Pierwsza połowa miesiąca, podobnie jak cały czerwiec, to woda na młyn dla sektorów defensywnych, które zyskiwały w związku z przejściowym wzrostem awersji do ryzyka na rynkach akcji, wywołanym obawami o utrzymanie wzrostowego momentum w światowej gospodarce, podsycanych dodatkowo ekspansją wariantu delta koronawirusa. Druga połowa miesiąca przyniosła mocniejsze odreagowanie spółek cyklicznych, zyskujących w na fali ponownie rosnących oczekiwań inflacyjnych, które napędzane były także rosnącymi cenami surowców. Dodatkowym wsparciem dla sektorów cyklicznych jest także trwający sezon wyników, w którym branże te odnotowują relatywnie najwyższy poziom zaskoczeń in plus. Lipiec okazał się bardzo wymagający dla rynków wschodzących, które straciły blisko 6,7% (MSCI EM), głównie za sprawą załamania rynku chińskiego (spadek indeksu MSCI China o 13,8%). Chińskie spółki znajdują się pod sporą presją ze względu na restrykcyjną politykę tamtejszych organów regulacyjnych, które na celownik biorą kolejne sektory rynku (ostatnio platformy edukacyjne).

Na rynku obligacji kolejny wysoki odczyt inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych na poziomie 5,4% r/r został zignorowany, głównie z uwagi na istotny wpływ kategorii, w których wzrosty cen miały ewidentnie

charakter przejściowy, związany z otwieraniem gospodarki (samochody używane, zakwaterowanie, usługi transportowe). Rentowności amerykańskich papierów 10-letnich spadły o 25 pb, osiągając poziom 1,22%. Wzrosty notowań polskich papierów skarbowych były nierównomierne. Wiodącą rolę odegrał segment 5-7 lat, w którym rentowności spadły o około 20 pb. Wyraźnie gorzej zachowywały się obligacje 10-letnie, gdzie obserwowaliśmy spadek rentowności o zaledwie 6 pb.

W lipcu zamieniliśmy pozycję w europejskim sektorze automotive na spółki z branży ubezpieczeniowej. W przypadku producentów samochodów identyfikujemy rosnące ryzyka związane z dostępem do komponentów elektronicznych, szczególnie chipów i półprzewodników, co może skutkować trudnością w realizacji zaplanowanych wolumenów produkcji. Z kolei w przypadku spółek ubezpieczeniowych dostrzegamy potencjał związany z jednej strony z pro-cyklicznym charakterem branży, a z drugiej atrakcyjny poziom dywidend (średnia oczekiwana stopa dywidendy w 2021 r. to ponad 5%). W dalszym ciągu utrzymujemy blisko 40-procentowy udział akcji oraz 15-procentowy udział części alternatywnej skupionej na surowcach i nieruchomościach oraz funduszu typu multiasset. Pozostałą część portfela stanowią obligacje z niewielkim udziałem środków pieniężnych

Struktura aktywów (31.07.2020 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