

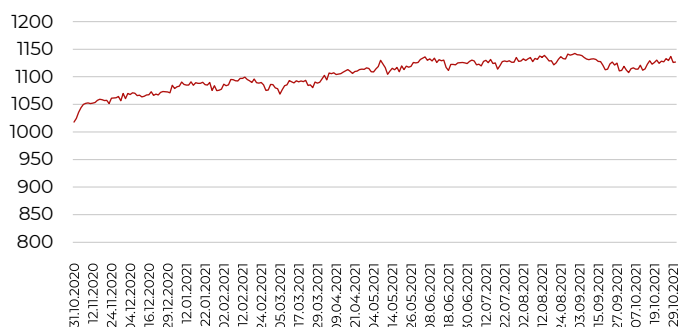
### Zmiana wartości jednostki na dzień 31.10.2021 r.

YTD	1M	3M	12M	60M	Od początku działalności (24.11.2011r.)
31.12.2020	30.09.2021	31.07.2021	31.10.2020	31.10.2016	03.01.2014
3,9%	0,7%	-0,2%	10,6%	2,2%	12,7%

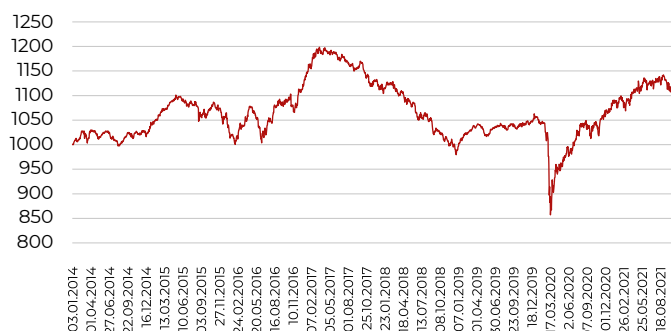
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

<b>Forma produktu</b>	ubezpieczenie grupowe	<b>Forma inwestycji</b>	certyfiakat ubezpieczeniowy
<b>Strategia</b>	absolute return	<b>Min. Kwota inwestycji</b>	brak możliwości wpłat i dopłat
<b>Waluta inwestycji</b>	PLN	<b>Poziom ryzyka</b>	średnie
<b>Ubezpieczyciel</b>	Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie „Warta” S.A.	<b>Opłata za zarządzanie</b>	2,5% p.a +10% zysku nominalnego
<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



**Przemysław Miedziocha, CFA**  
zarządzający aktywami



**Bartosz Pawłowski, CFA**  
Chief Investment Officer

Rozpoczęta we wrześniu korekta na rynkach akcji nie trwała długo i już w październiku najważniejsze światowe indeksy akcji powróciły na wzrostową ścieżkę, w wielu przypadkach przebijając swoje historyczne poziomy. W takim środowisku zarządzana przez nas strategia Wielu Klas Aktywów wypracowała stopę zwrotu w wysokości 0,7%. Do październikowego wzrostu wyceny w największym stopniu przyczyniła się część akcyjna, jak również instrumenty od-

zwierciedlające koniunkturę na globalnym rynku nieruchomości. Dług, w środowisku rosnących rynkowych stóp procentowych, w dalszym ciągu generuje wyniki, które trudno uznać za satysfakcjonujące. W segmencie dłużnym tym razem bardzo duża siłę rażenia miały wydarzenia o charakterze lokalnym. Przecena polskich papierów skarbowych o 3,6% była największym miesięcznym spadkiem w historii indeksu Bloomberg (sięga ona grudnia 1999 roku).

Czynnikiem fundamentalnym stojącym za wyprzedzący były wrześniowe i październikowe odczyty inflacji CPI odpowiednio na poziomie 5,9% i 6,8% r/r, co stanowiło zaskoczenie względem konsensusu o 0,3 p.p. i 0,4 p.p. Kluczowym wydarzeniem, które nasiliło przecenę, była jednak zaskakująca podwyżka stopy referencyjnej o 40 pb. Żaden z 29 analityków uwzględnionych w konsensusie serwisu Bloomberg nie spodziewał się takiego ruchu. Pod szczególnie dużą presją znalazły się polskie obligacje skarbowe o krótszych 2-, 3-letnich terminach do wykupu, co również nie pozostało wpływu na wynik zarządzanej przez nas strategii. Niemniej, w naszej ocenie poziom aktualnych rynkowych rentowności krajowych obligacji krótkoterminowych jawi się jako atrakcyjny względem ich zagranicznych odpowiedników

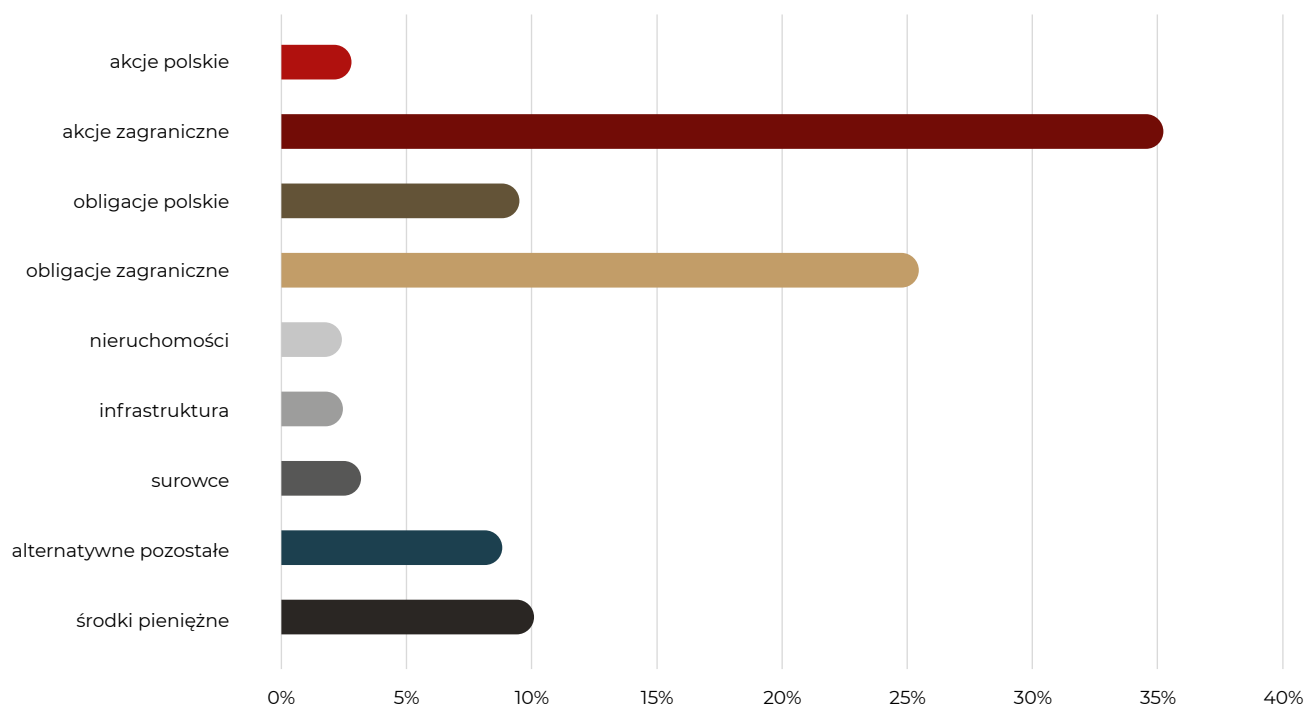
Spadające tempo nowych przypadków koronawirusa w Stanach Zjednoczonych pozwoliło tamtejszej gospodarce powrócić na ścieżkę dalszego wzrostu aktywności, co znalazło odzwierciedlenie w odczytach danych makro, obejmujących zarówno wyprzedzające wskaźniki koniunktury, jak również statystyki charakteryzujące kondycję rynku pracy. Dobre zachowanie rynków akcji to także pochodną kolejnego udanego sezonu wynikowego w USA i Europie Zachodniej. Dynamika poprawy względem analogicznego okresu ubiegłego roku zbliżona jest do 40%, dając podstawę do rewizji prognoz na kolejny rok in plus.

Pozytywnym jest na pewno szeroki zakres poprawy, bowiem dodatnią dynamikę notuje bardzo szeroka gama spółek. Najmocniej in plus zaskakują mocno poturbowane w ubiegłym roku spółki paliwowe, finansowe. Dobre rezultaty publikują także firmy działające w branżach mniej cyklicznych, takich jak np. ochrona zdrowia. Sektor technologiczny, który przecież radził sobie dobrze już w ubiegłym roku, także utrzymał jednoznacznie pozytywne tendencje.

Niestety w przypadku Europy widzimy w dalszym stopniu presję wynikającą z utrzymujących się wysokich cen energii elektrycznej oraz problemy z realizacją zamówień w związku z brakiem kluczowych podzespołów, z reguły importowanych z państw Dalekiego Wschodu. Oba czynniki przełożyły się na negatywne zaskoczenia dotyczące produkcji przemysłowej oraz negatywne rewizje krótkoterminowych prognoz wzrostu gospodarczego w Europie Zachodniej.

W minionym miesiącu nie dokonaliśmy większych zmian w strukturze portfela, która po wrześniowych modyfikacjach charakteryzuje się bardziej zdywersyfikowanym charakterem w części akcyjnej. Przy aktualnym zaangażowaniu na rynku akcji strategia jest według nas należycie eksponowana na oczekiwany przez nas dalszy wzrost aktywności w światowej gospodarce.

## Struktura aktywów (31.10.2020 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