

### Zmiana wartości jednostki na dzień 31.05.2021 r.

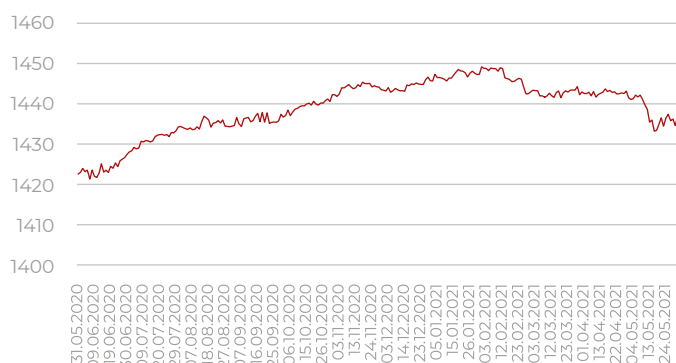
YTD	1M	3M	6M	12M	od początku istnienia (07.06.2010)
31.05.2021	31.05.2021	31.05.2021	31.05.2021	31.05.2021	31.05.2021
31.12.2020	30.04.2021	28.02.2021	30.11.2020	31.05.2020	07.06.2010
-0,60%	-0,29%	-0,38%	-0,45%	1,01%	43,70%

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.

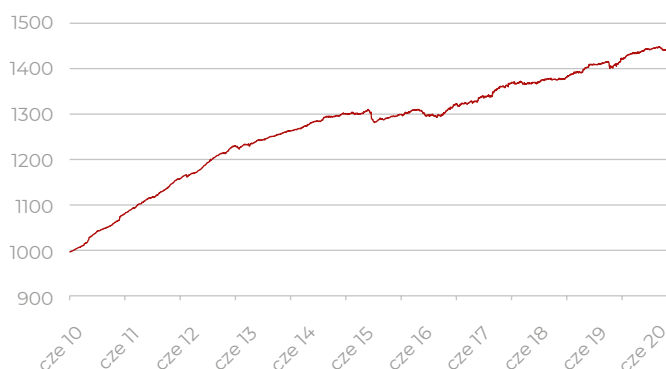
<b>Forma produktu</b>	ubezpieczenie grupowe
<b>Strategia</b>	portfel instrumentów dłużnych
<b>Waluta inwestycji</b>	PLN
<b>Ubezpieczyciel</b>	Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie „Warta” S.A.
<b>Podmiot zarządzający</b>	mBank S.A.

<b>Forma inwestycji</b>	certyfiat ubezpieczeniowy
<b>Min. Kwota inwestycji</b>	brak możliwości wpłat i dopłat
<b>Poziom ryzyka</b>	niskie
<b>Opłata za zarządzanie</b>	1,1% rocznie
<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

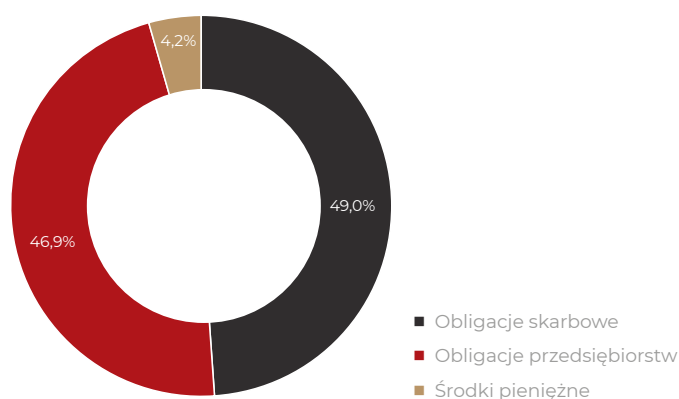
Czynniki lokalne były tym razem niezwykle istotne dla zachowania polskich obligacji skarbowych. Zaskakująco duża podaż nowych obligacji zmiennokuponowych BGK oraz dyskutowanie możliwości wygaszania programu skupu aktywów przez NBP negatywnie wpłynęły na notowania obligacji zmiennokuponowych, których indeks stracił

w maju 0,7%. Przyczynkiem do gry pod wygaszenie programu skupu aktywów była wypowiedź prezesa NBP wskazująca na prawdopodobną sekwencję działań banku centralnego, która w pierwszym etapie sprowadzać się będzie do zakończenia procesu skupu aktywów, po czym dopiero miałyby nastąpić podwyżki stóp procentowych.

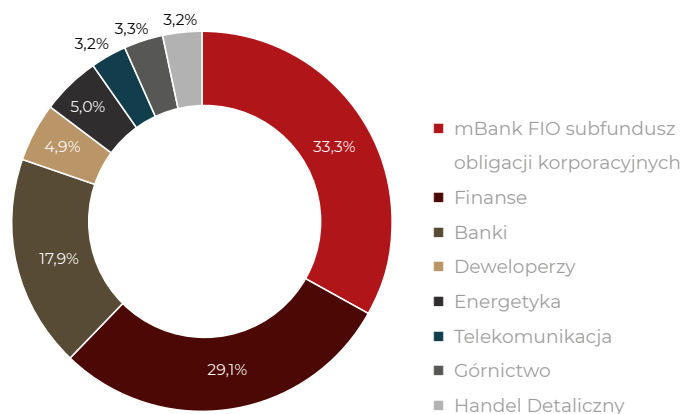
Podobnie wyglądała sytuacja na papierach stałokuponowych, gdzie na rozszerzenie spreadów kredytowych nałożyła się dodatkowo spekulacja pod podwyżki stóp procentowych, do czego przyczynił się wstępny wysoki odczyt inflacji za kwiecień. Rentowności 10-letnich polskich obligacji skarbowych osiągnęły w połowie miesiąca poziom 2%, co stanowiło wzrost aż o 30 punktów bazowych względem stanu z końca kwietnia). Ograniczenie podaży obligacji i poprawa sentymentu globalnego zapewniły jednak w drugiej połowie maja silną korektę ruchu o 20 punktów bazowych. Dość zaskakująca decyzja NBP o odstąpieniu od zakupu obligacji skarbowych na aukcji z 26 maja przyniosła kolejną falę wyprzedzący. Ostatecznie papiery 10-letnie zamknęły miesiąc z rentownością 1,87%, co przełożyło się na spadek indeksu TBSP o 0,74% (indeks obrazujący koniunkturę na rynku polskich obligacji skarbowych).

W przypadku rodzimego rynku długu korporacyjnego, w maju w końcu doczekaliśmy się ożywienia na rynku pierwotnym. Liczne grono emitentów chce bowiem wykorzystać dobrą koniunkturę i jeszcze przed wakacjami uplasować na rynku nowe papiery lub zrolować zapadające w dalszej części roku emisje. Co charakterystyczne dla polskiego rynku, prym – jeżeli chodzi o liczbę emisji - wiodą deweloperzy. Należy jednak także wspomnieć o ofertach spółek z innych ciekawych z naszego punktu widzenia sektorów. Liczymy, że pojawienie się na rynku obligacji korporacyjnych nowych podmiotów pozwoli w kolejnych okresach na zwiększenie dywersyfikacji branżowej portfela. Wykorzystujemy pojawiające się okazje do zwiększenia rentowności krajowej części portfela. Emisja na rynku pierwotnym, ze względu na krajowe uregulowania prawne, często zajmuje dużo czasu, w związku z czym nowe emisje będą widoczne w portfelu lokat w czerwcu.

### Skład portfela według klasy aktywów (31.05.2021 r.)



### Skład portfela obligacji korporacyjnych według sektorów (31.05.2021 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.