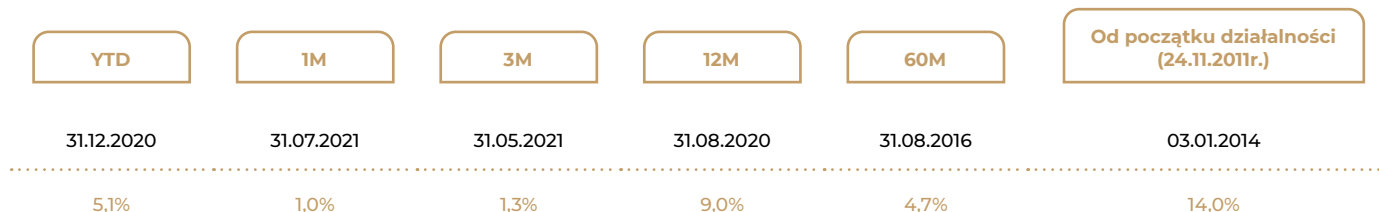


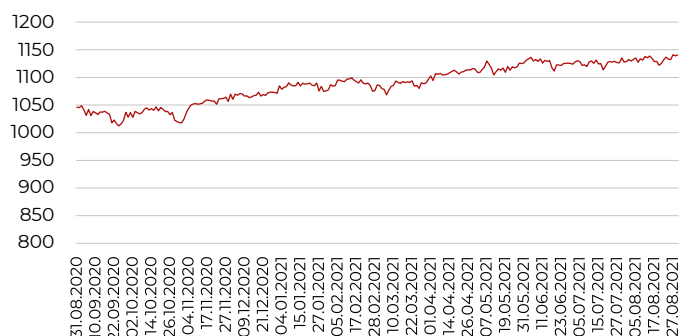
Zmiana wartości jednostki na dzień 31.08.2021 r.



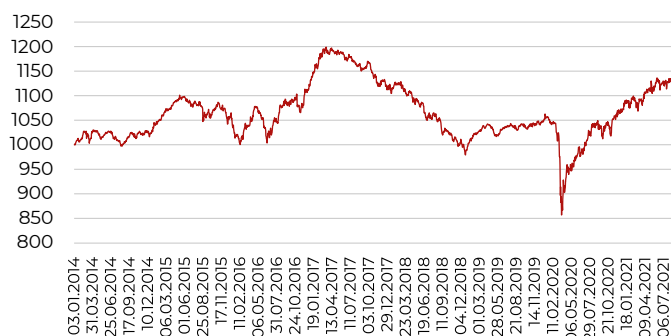
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

Forma produktu	ubezpieczenie grupowe	Forma inwestycji	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 minionym miesiącu zarządzana przez nas strategia Wielu Klas Aktywów wypracowała stopę zwrotu na poziomie 1,05%. Osiągnięty rezultat to przede wszystkim pochodna utrzymania względnie dobrych nastrojów na globalnych rynkach akcji. Wsparciem dla notowań

instrumentów udziałowych, oprócz sprzyjającego środowiska mocno ujemnych realnych (uwzględniających inflację) rynkowych stóp procentowych, było także mające miejsce w drugiej połowie miesiąca wyhamowanie fali nowych infekcji w Stanach Zjednoczonych.

Związane z tym oddalenie groźby wprowadzenia dalej idących restrykcji społeczno-gospodarczych szczególnie duży wpływ miało na postawę sektorów cyklicznych.

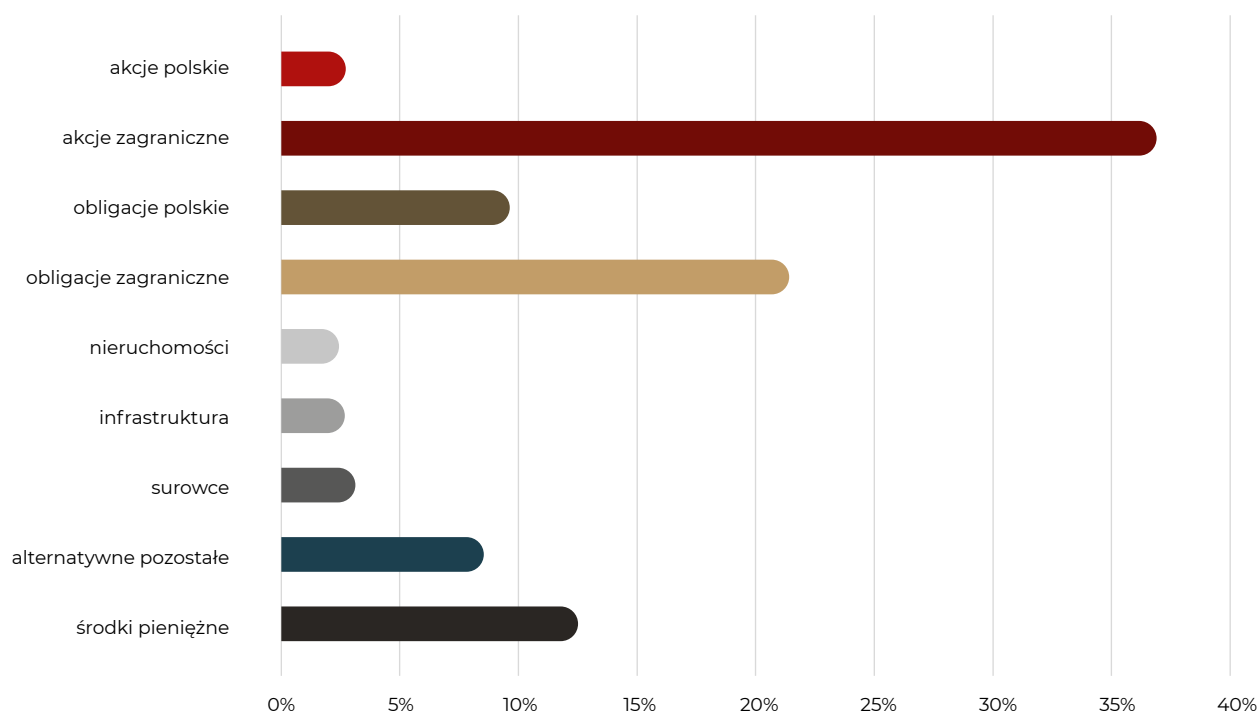
Istotnym wydarzeniem z perspektywy rynków finansowych było sympozjum Fed w Jackson Hole. Postępująca poprawa kondycji amerykańskiego rynku pracy skłoniła inwestorów do spekulacji dotyczących terminu oraz tempa ograniczenia programu QE przez amerykański bank centralny. Retoryka amerykańskich władz monetarnych okazała się mieć jednak gołębi wydźwięk – wprawdzie Jerome Powell zaznaczył, że Fed jest bliski osiągnięcia istotnej poprawy na rynku pracy (kryterium dla wygaszania programu QE), jednak przestrzegł przed ryzykiem zbyt pochopnej decyzji o rozpoczęciu zaciskania monetarnego, którego efekty będą praktycznie widoczne w perspektywie 12-18 miesięcy, czyli w momencie kiedy momentum w realnej gospodarce nie będzie już najprawdopodobniej generowało tak dużych napięć inflacyjnych. Niemniej jednak, coraz lepsza sytuacja na amerykańskim rynku pracy oraz wysokie odczyty inflacyjne przybliżają Fed do ogłoszenia decyzji o rozpoczęciu procesu zmniejszenia skali skupu aktywów (tapering), która najprawdopodobniej zostanie zakomunikowana w listopadzie lub grudniu. Warto podkreślić, że Powell zaakcentował, że nie należy jej utożsamiać z rychłą perspektywą podwyżek stóp procentowych.

W przypadku sierpniowych wyników inwestycyjnych warto pokreślić bardzo dobre zachowanie największej pozycji w ramach części akcyjnej, czyli amerykańskiego sektora finansowego, którego wycena wzrosła w ciągu minionego miesiąca o ponad 5%. W naszej ocenie sektor ten w dalszym ciągu charakteryzuje się ponadprzeciętnym

potencjałem wzrostu, m.in. ze względu na wciąż atrakcyjne wyceny, perspektywę wzrostu w kolejnych okresach oraz coraz bardziej hojną politykę dywidendową amerykańskich banków (oraz skupów akcji). Z portfelowego punktu widzenia warto też dodać, że sektor ten jest potencjalnym beneficjentem umiarkowanego wzrostu rynkowych stóp procentowych, co powinno częściowo niwelować ewentualną presję ze strony części obligacyjnej portfela.

Sierpień był relatywnie słabym miesiącem na rynkach Ameryki Południowej, które przeważamy w ramach alokacji na rynki wschodzące. Negatywny wpływ na nastroje miała dotkliwa susza w Brazylii, która przełożyła się na istotny spadek wydajności tamtejszych elektrowni wodnych, wraz z tymczasowymi przerwami w dostawach energii. Problemem największej gospodarki Ameryki Południowej jest także wzrost inflacji. Napięcia gospodarcze oraz efektywność, kulejącej póki co, strategii walki z koronawirusem mogą odegrać decydującą rolę przed przyszłorocznymi, kluczowymi z punktu widzenia rynków, wyborami prezydenckimi. W naszej jednak ocenie aktualny poziom wycen spółek brazylijskich uwzględnia już ponadprzeciętne ryzyko. W przypadku inwestycji alternatywnych pozytywną kontrybucją cechowały się pozycje oparte o sektor nieruchomości, które pozostają jednym z głównych beneficjentów ujemnych realnych stóp procentowych oraz wzrostu mobilności społeczeństw. Minimalnie ujemną stopę zwrotu w sierpniu odnotowały natomiast surowce. Biorąc jednak pod uwagę wcześniejszą imponującą skalę wzrostu, korektę notowań można uznać za relatywnie płytką. Największym obciążeniem dla segmentu surowcowego były spadające ceny paliw (z wyjątkiem cen gazu ziemnego, którego ceny wzrosły o 10%).

Struktura aktywów (31.08.2020 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