

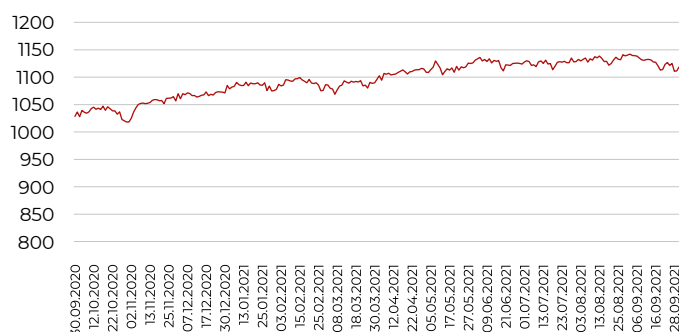
Zmiana wartości jednostki na dzień 30.09.2021 r.

YTD	1M	3M	12M	60M	Od początku działalności (24.11.2011r.)
31.12.2020	31.08.2021	30.06.2021	30.09.2020	30.09.2016	03.01.2014
3,1%	-1,9%	-0,5%	8,8%	2,8%	11,9%

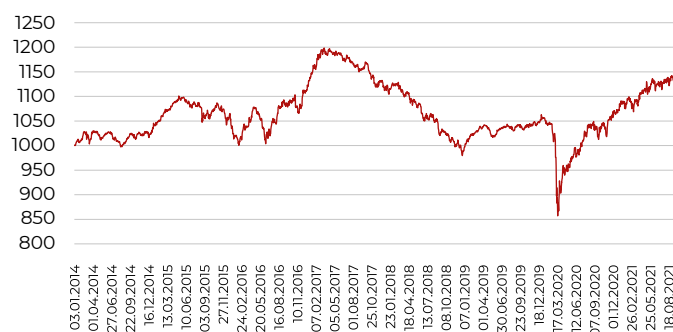
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

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

We wrześniu zarządzana przez nas strategia odnotowała stratę w wysokości -1,9%, co było pochodną wrześniowej dekonjunktury, zarówno na światowych rynkach akcji, jak i obligacji. Spośród głównych klas aktywów, będących przedmiotem lokat strategii, jedynie surowce oparły się presji, kończąc miesiąc z blisko 5-procentową stopą zwrotu. Pewnym rozczarowaniem dla uczestników rynku były ostatnie umiarkowane rewizje in minus w zakresie przyszłych danych makroekonomicznych. Problemem z punktu widzenia giełdo-

wej koniunktury okazały się być także silne wzrosty cen surowców energetycznych (przede wszystkim węgla i gazu ziemnego), podsycające obawy inwestorów o wzmocnienie presji inflacyjnej. W obliczu wydarzeń ostatnich tygodni przez rynek przewijają się coraz głośniejsze opinie o możliwość materializacji scenariusza stagflacyjnego, stanowiącego połączenie podwyższonej inflacji oraz relatywnie niskiego wzrostu gospodarczego.

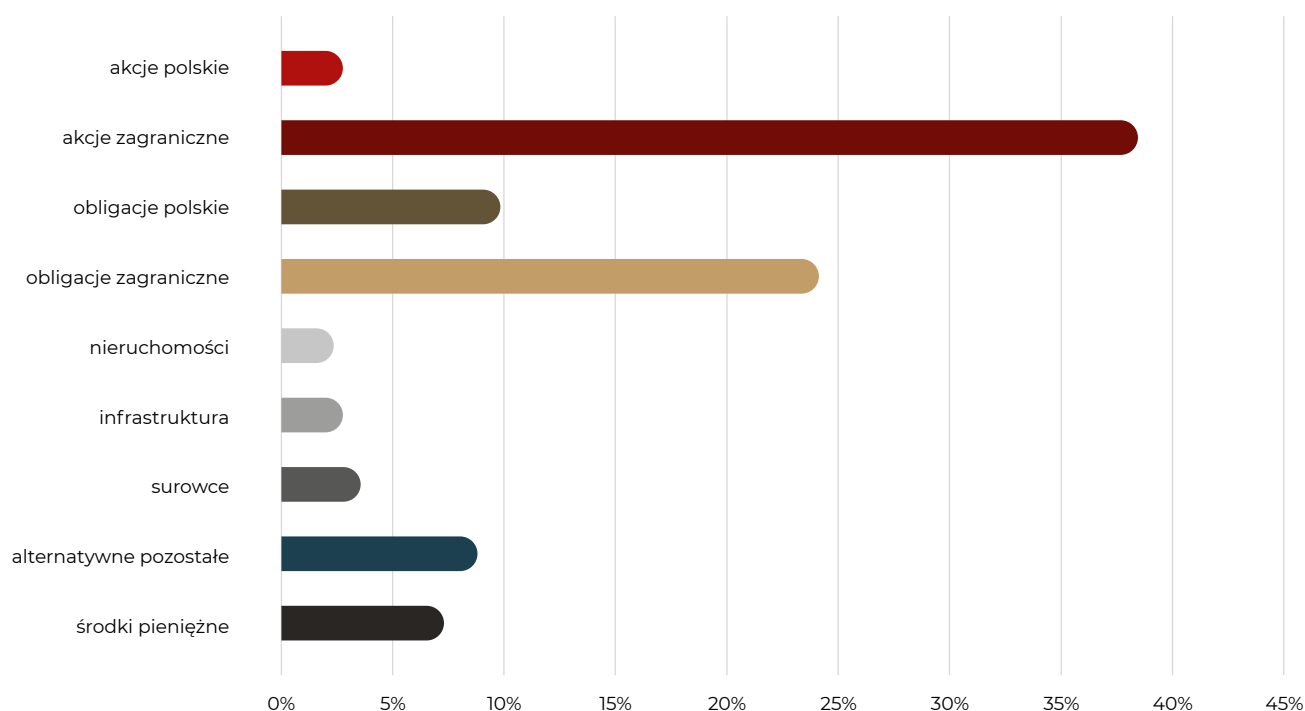
W nawiązaniu do tych obaw odnotować według nas należy pierwsze pojawiające sygnały słabnącej presji w łańcuchach dostaw, co widać chociażby ostatnio w spadających wycenach kosztu frachtu z chińskich portów do Europy oraz Stanów Zjednoczonych. Na przejściowy charakter ostatniego umiarkowanego pogorszenia danych makro mogą wskazywać badania ankietowe, regularnie przeprowadzane wśród amerykańskich małych i średnich przedsiębiorstw, które wskazują na możliwość przerzucania rosnących kosztów na konsumentów końcowych, bez erozji realizowanych marż. To według nas stanowi potwierdzenie dobrego sentymentu, który nadal utrzymuje się wśród amerykańskich konsumentów. To co może niepokoić, szczególnie z perspektywy pozycjonowania w Europie, to rosnące ceny surowców energetycznych, które w ostatnim czasie są pochodną nie tylko gry rynkowej, czy panujących warunków atmosferycznych, ale również – co dobitnie pokazują ostatnie tygodnie – wypadkową interesów geopolitycznych.

Niejednoznaczny wydzźwięk wrześniowego posiedzenia Rezerwy Federalnej, na którym de facto zapowiedziano szybkie wygaszenie programu luzowania ilościowego (redukcja zakupu aktywów prawdopodobnie od listopada do połowy przyszłego roku) przyniósł istotne pogorszenie nastrojów na rynku obligacji. Na to nałożyły się istotne szoki podażowe w postaci wzrostu cen surowców energetycznych (gazu ziemnego, ropy naftowej) oraz nawozów azotowych, co może mieć istotny wpływ na wzrost globalnej inflacji CPI, ze szczególnie negatywnym wpływem na kraje rynków wschodzących. W rezultacie rentowności 10-letnich benchmarków amerykańskiego i niemieckiego dług skarbowego zakończyły miesiąc wzrostem o 18 punktów bazowych (pb).

Naszym zdaniem w warunkach dynamicznej poprawy wyników finansowych giełdowych spółek, przejściowego charakteru wielu obecnych ograniczeń podażowych oraz stosunkowo łagodnej reakcji banków centralnych nie jest to jeszcze moment na zmianę alokacji w kierunku rozwiązań o bardziej defensywnym charakterze. W naszej opinii obecna wyższa zmienność na rynkach finansowych to niejako powrót do wcześniejszych rynkowych standardów, a nie zwiastun odwrócenia trendu na globalnych rynkach akcji. Z tego względu udział akcji oraz inwestycji alternatywnych w zarządzanym przez nas portfelu nadal zbliżony jest do poziomu 60%. Wzrost zmienności na rynkach to według nas dobry moment na częściową realizację zysków na najbardziej cyklicznych składnikach portfela, takich jak akcje banków oraz spółek ubezpieczeniowych. Naszą intencją jest modyfikacja sektorowa w bardziej zrównoważonym kierunku, z większym niż dotychczas udziałem sektorów defensywnych. W najbliższym czasie nie zamierzamy dokonywać zmian w części surowcowej, której udział zbliżony jest do 4%. Tę pozycję traktujemy jako element zabezpieczenia portfela w przypadku ewentualnej materializacji scenariusza dalszego wzrostu cen surowców.

Na zachowanie rynków w najbliższej perspektywie szczególnie duży wpływ mogą mieć takie czynniki, jak rozwój sytuacji na rynku surowców energetycznych oraz rozpoczynający się sezon publikacji wyników spółek za trzeci kwartał.

Struktura aktywów (30.09.2020 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