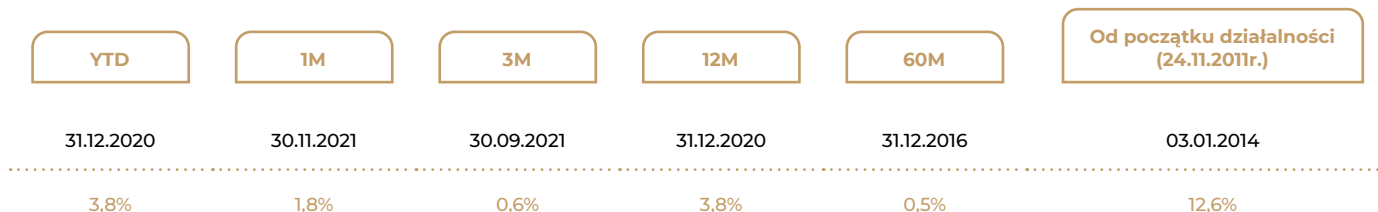


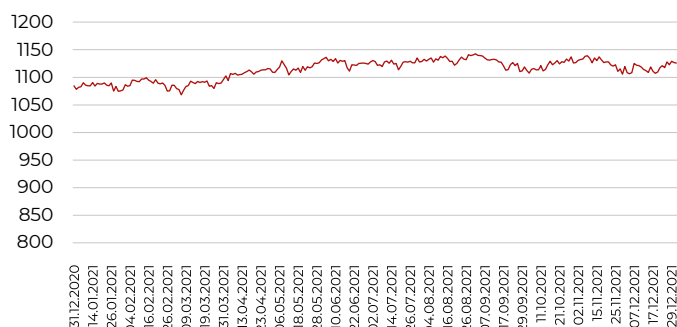
Zmiana wartości jednostki na dzień 31.12.2021 r.



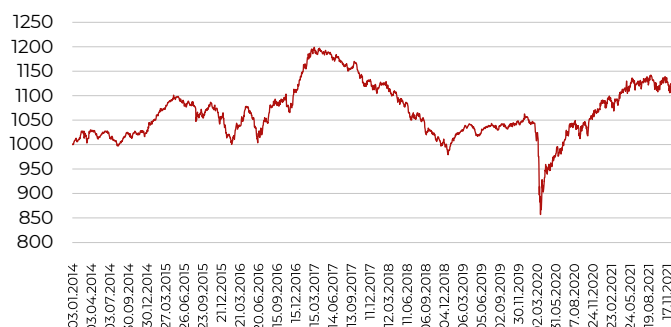
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

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

Grudzień stanowił udane zwieńczenie minionego roku, który przyniósł bardzo zróżnicowane stopy zwrotu na poziomie podstawowych klas aktywów (akcje, obligacje). Z punktu widzenia globalnych rynków akcji ubiegły rok należy zaliczyć do względnie udanych, pomimo że za wzrostami wielu wiodących indeksów stała ograniczona liczba

największych spółek. Z kolei rozwój wydarzeń na rynku długu przyniósł już jednoznacznie negatywny obrót, co dotyczy w szczególności polskiego rynku obligacji skarbowych. Ostatecznie, po grudniowym wzroście wyceny, całoroczna stop zwrotu strategii Wielu Klas Aktywów uplasowała się na poziomie 3,8%

Najwyższą pozytywną kontrybucją do osiągniętego wyniku cechowały się akcje. Odzwierciedleniem optymizmu na światowych giełdach są poziomy globalnego indeksu MSCI, który w dalszym ciągu plasuje się okolicach swoich historycznych maksimum. Łyżką dziegciu może być jednak stosunkowo wąski charakter tegorocznych wzrostów, które skoncentrowane były na największych spółkach. Analizując szczegółowo grudniowe wyniki poszczególnych sektorów w wielu przypadkach uwagę zwraca odwrócenie tendencji z listopada – relatywnie dobre wyniki osiągnęły bowiem te branże, które doświadczyły największej korekty miesiąc wcześniej. W Stanach Zjednoczonych dominowały sektory o stosunkowo defensywnym charakterze – dobra podstawowego użytku, nieruchomości oraz sektor ochrony zdrowia. W Europie z kolei branże bardziej cykliczne – hotelarstwo, budownictwo oraz firmy wydobywcze. W przypadku rynków wschodzących ponadprzeciętną stopę zwrotu osiągnął fundusz ETF z ekspozycją na region Ameryki Łacińskiej.

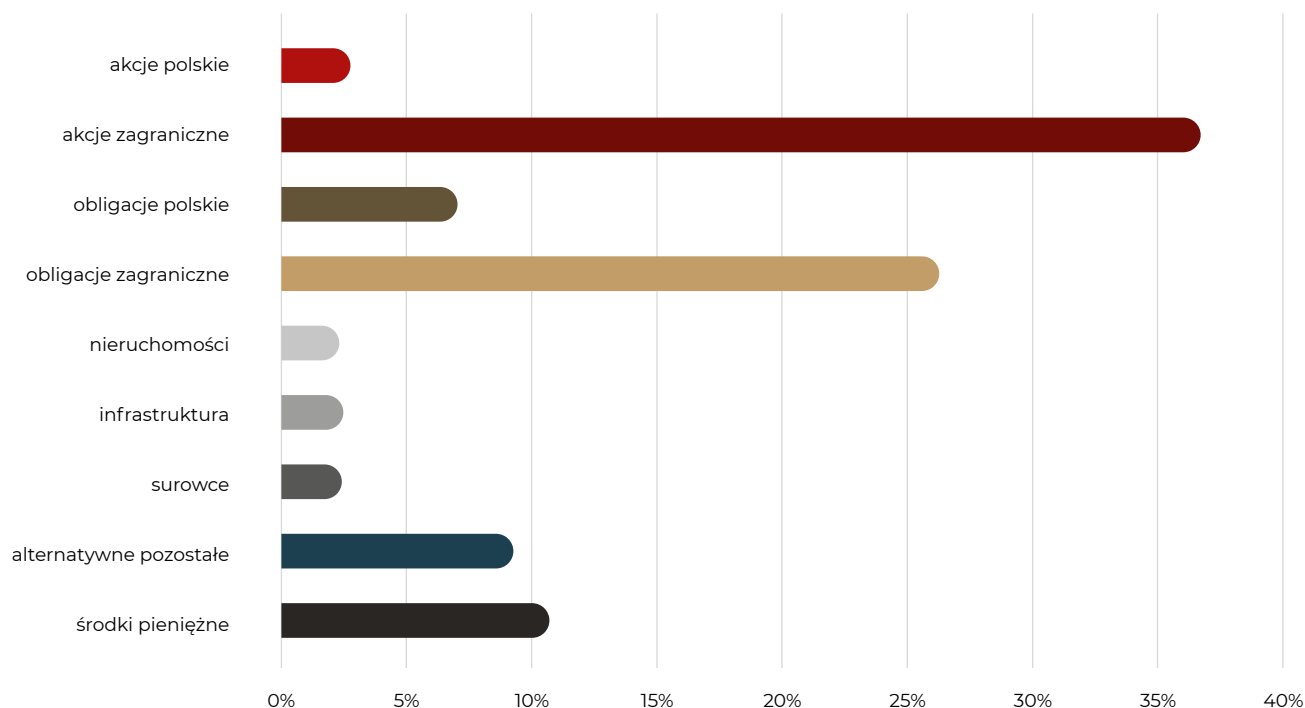
Pozytywny wpływ na kondycję światowych parkietów miały naszym zdaniem ostatnie pozytywne odczyty makro z realnej sfery gospodarki, która po kilku miesiącach lekkiego hamowania ponownie zaczyna odyskiwać wzrostowe momentum. Pozytywne tendencje w tym zakresie potwierdza m.in. solidna kondycja amerykańskiego rynku pracy. Pomimo zaostrzenia retoryki przez amerykańskie władze monetarne, realizacja aktualnego konsensusu rynkowego dotyczącego ścieżki podwyżek stóp procentowych, nie powinna według nas mocniej zaszkodzić koniunkturze na światowych rynkach akcji. Potwierdzeniem oczekiwań na utrzymanie względnie łagodnych warunków monetarnych jest m.in. sytuacja na rynku 10-letnich amerykańskich obligacji nominalnych oraz indeksowanych do inflacji, która implikuje utrzymanie ujemnych realnych stóp procentowych przez dłuższy czas. Niski poziom realnych stóp

procentowych nadal stanowi paliwo do wzrostów typowo antyinflacyjnych klas aktywów, tj. surowców oraz nieruchomości.

Rynek przejściowo negatywnie zareagował na pojawienie się nowego wariantu koronawirusa. Z czasem okazało się jednak, że stopień jego zjadliwości jest niższy niż w przypadku poprzednio dominującego wariantu delta, co jest bardzo istotne w kontekście jego większych możliwości transmisji, skutkujących dynamicznym wzrostem liczby infekcji. Pozytywnym z rynkowego punktu widzenia była także informacja o skuteczności trzeciej dawki szczepionki, efektywnie chroniącej przed ciężkim przebiegiem choroby. W rezultacie, pomimo bardzo dynamicznie rosnącej liczby infekcji w skali globu, niewiele rządów zdecydowało się podjąć bardziej zdecydowane kroki w kierunku wprowadzenia restrykcji społecznych.

W grudniu kontynuowaliśmy zapoczątkowany w listopadzie proces stopniowego redukcji ekspozycji portfela na ryzyko rynkowe poprzez zmniejszenie udziału aktywów ryzykownych (akcji oraz instrumentów alternatywnych) do poziomu 51%. Wolne środki wykorzystaliśmy do zwiększenia udziału obligacji, koncentrując się w głównie na krajowych papierach skarbowych z niskim ryzykiem stopy procentowej (do 3 lat). Ponadto w części w akcyjnej utrzymaliśmy zrównoważony profil naszych pozycji – z jednej strony przeważyliśmy fundusze ETF z ekspozycją na bardzo cykliczne, nisko wycenione fundusze światowe spółki wydobywcze oraz firmy z regionu Ameryki Łacińskiej. Z drugiej strony zbalansowaliśmy to utrzymaniem taktycznego przeważenia w defensywnym amerykańskim sektorze ochrony zdrowia. Nadal utrzymujemy ograniczone zaangażowanie w globalnych spółkach technologicznych, które w środowisku rosnących stóp procentowych mogą zachowywać się gorzej niż szeroki rynek.

Struktura aktywów (31.12.2020 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