

Zmiana wartości jednostki na dzień 31.07.2021 r.

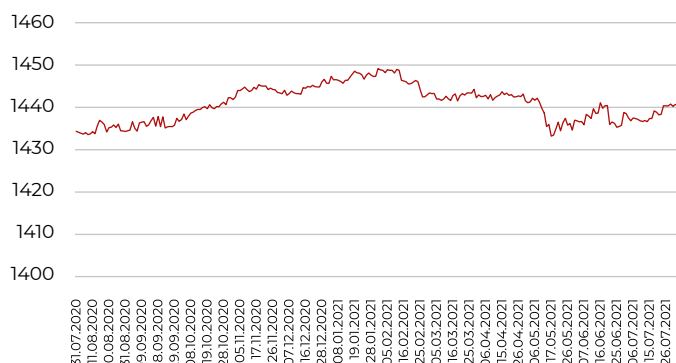
YTD	1M	3M	6M	12M	od początku istnienia (07.06.2010)
31.07.2021	31.07.2021	31.07.2021	31.07.2021	31.07.2021	31.07.2021
31.12.2020	30.06.2021	30.04.2021	31.01.2021	31.07.2020	07.06.2010
-0,34%	0,13%	-0,03%	-0,46%	0,44%	44,07%

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.

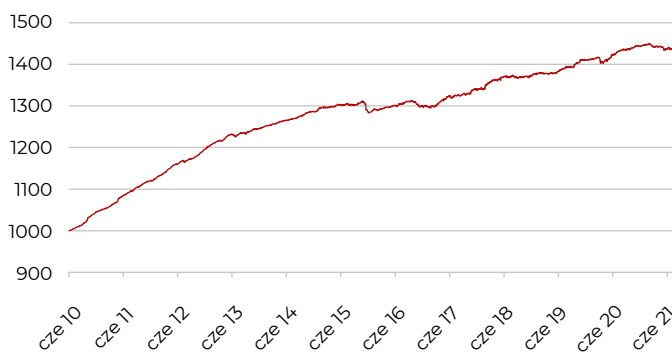
Forma produktu	ubezpieczenie grupowe
Strategia	portfel instrumentów dłużnych
Waluta inwestycji	PLN
Ubezpieczyciel	Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie „Warta” S.A.
Podmiot zarządzający	mBank S.A.

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



Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer



Jacek Mielcarek, CFA
zarządzający aktywami



Remigiusz Wysota, CFA
zarządzający aktywami

Lipiec przyniósł powrót obaw inwestorów, związanych z wpływem wariantu Delta koronawirusa na światową gospodarkę – w szczególności w zakresie potencjalnych problemów podaźowych. Kolejny wysoki odczyt inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych na poziomie 5,4% r/r został zignorowany, głównie z uwagi na istotny wpływ kategorii, w których wzrosty cen miały ewidentnie charakter przejściowy,

związany z otwieraniem gospodarki (samochody używane, zakwaterowanie, usługi transportowe). Rentowności amerykańskich papierów 10-letnich spadły o 25 pb, osiągając poziom 1,22%. Podobnie było w przypadku niemieckich obligacji rządowych, gdzie rentowność instrumentu 10-letniego osiągnęła poziom -0,46% po spadku o 25 pb.

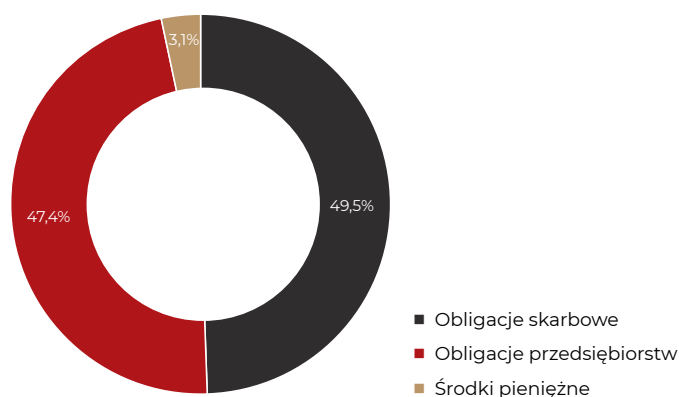
Wzrosty notowań polskich papierów skarbowych były nierównomierne. Wiodącą rolę odegrał segment 5-7 lat, w którym rentowności spadły o około 20 pb. Wyraźnie gorzej zachowywały się obligacje 10-letnie, gdzie obserwowaliśmy spadek rentowności o zaledwie 6 pb. Postępujące zacieśnianie polityki monetarnej w Czechach i na Węgrzech (skala podwyżki stóp procentowych na Węgrzech z 0,9% do 1,2% była zaskoczeniem dla rynków) wpłynęło na polską krzywą IRS (swapy na stopę procentową). Stawki 5-letnich kontraktów na stopę procentową po wcześniejszym bardzo dynamicznym spadku z poziomu 1,43% do 1,05%, zniwelowały następnie większą część tego ruchu, kończąc miesiąc na poziomie 1,37%.

Polski rynek zgodnie z sezonowym wzorcem wszedł w stan flauty. Aktywność na rynku pierwotnym w lipcu była praktycznie zerowa. Na rynku wtórnym nie zauważyliśmy również większych ruchów, które w naszej ocenie mogłyby być spowodowane zmianami regulacyjnymi dotyczącymi wyceny funduszy obligacji korporacyjnych. Część funduszy zanotowała

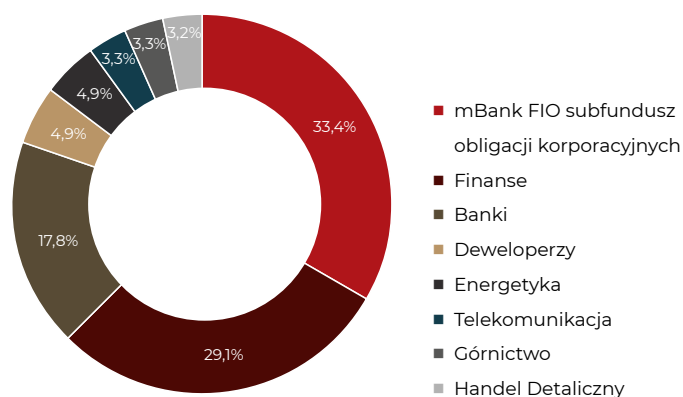
w wyniku zmian zasad rachunkowości nieco wyższą zmienność wycen, jednak nie widać istotniejszych ruchów mających na celu dostosowanie struktury portfela (sprzedaż lub kupno papierów, których wcześniejsza wycena odbiegała od obserwowanych cen transakcyjnych).

W części zagranicznej portfela, na którą ekspozycję fundusz posiada za pośrednictwem subfunduszu obligacji korporacyjnych, dobrze zachowywały się obligacje o ratingu inwestycyjnym. Europejskie papiery zaliczane do tej kategorii zanotowały ponad 1-procentową stopę zwrotu. Nieco słabiej prezentowały się obligacje amerykańskie. Odnotować należy dodatni wynik części zmiennokuponowej, gdzie kilka miesięcy temu zwiększaliśmy pozycję w oczekiwaniu na rozpoczęcie procesu dyskontowania przez rynek podwyżek stóp procentowych w USA oraz w Europie. Dodatnie wyniki zanotowały również obligacje o ratingu spekulacyjnym. Kolejny miesiąc prym wiodły obligacje tzw. upadłych aniołów oraz obligacje banków typu AT1, które stanowią zdecydowaną większość pozycji w części o ratingu spekulacyjnym.

Skład portfela według klasy aktywów (31.07.2021 r.)



Skład portfela obligacji korporacyjnych według sektorów (31.07.2021 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.