

### Zmiana wartości jednostki na dzień 31.08.2021 r.

YTD	1M	3M	6M	12M	od początku istnienia (07.06.2010)
31.08.2021	31.08.2021	31.08.2021	31.08.2021	31.08.2021	31.08.2021
31.12.2020	31.07.2021	31.05.2021	28.02.2021	31.08.2020	07.06.2010
-0,46%	-0,11%	0,14%	-0,24%	0,33%	43,90%

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.

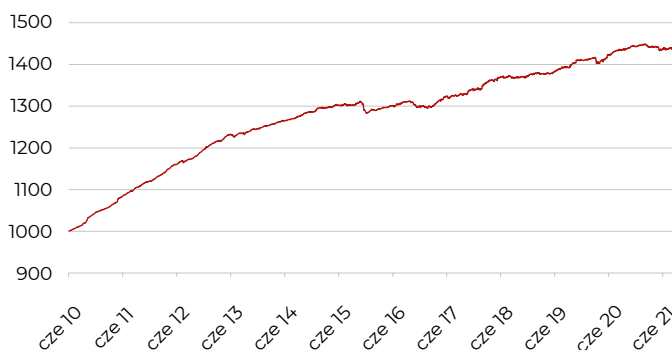
<b>Forma produktu</b>	ubezpieczenie grupowe
<b>Strategia</b>	portfel instrumentów dłużnych
<b>Waluta inwestycji</b>	PLN
<b>Ubezpieczyciel</b>	Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie „Warta” S.A.
<b>Podmiot zarządzający</b>	mBank S.A.

<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

Sierpień przyniósł normalizację rentowności na rynkach bazowych, po dynamicznych spadkach w poprzednim miesiącu. Postępująca poprawa danych z amerykańskiego rynku pracy skłoniła uczestników rynku do gry pod wcześniejsze ograniczanie programu QE przez amerykański bank centralny. Przyczynkiem do intensyfikacji dyskusji w tym temacie miało być przemówienie prezesa J. Powella na corocznym sympozjum w Jackson Hole. Samo przemówienie okazało się mieć jednak gołębi wydźwięk – wprawdzie Powell zaznaczył, że Fed

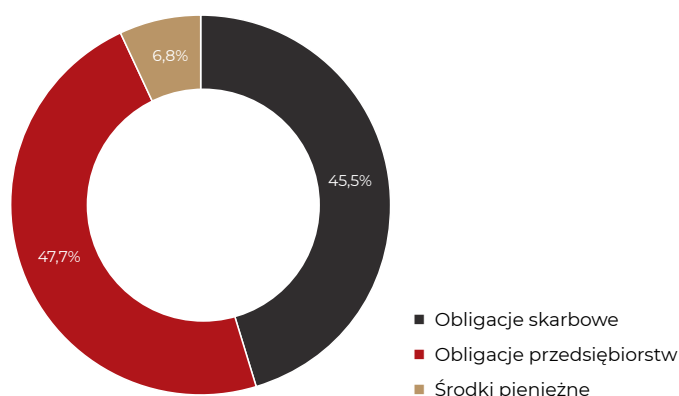
jest bliski osiągnięcia istotnej poprawy na rynku pracy (kryterium dla wygaszania programu QE), jednak równolegle podkreślił, że ewentualne podwyżki stóp procentowych są bardzo odległe w czasie i ewentualna decyzja o wcześniejszym „taperingu” nie wiąże się z szybszym zacieśnieniem polityki monetarnej. Ostatecznie rentowności 10-letnich amerykańskich papierów skarbowych wzrosły o 9 punktów bazowych (pb), osiągając poziom 1,31%. Przecena o podobnej skali dotknęła niemieckie obligacje skarbowe (+8pb).

W takim otoczeniu bardzo dobrze zachowały się instrumenty o podwyższonym ryzyku kredytowym. Fundusze z ekspozycją na obligacje korporacyjne emitowane przez spółki z rynków wchodzących oraz amerykańskie obligacje wysokodochodowe odnotowały w sierpniu wzrost wartości odpowiednio o 1,2% oraz 1,1%. Na tym tle nieco w tyle pozostały wysokodochodowe papiery europejskie (+0,2%).

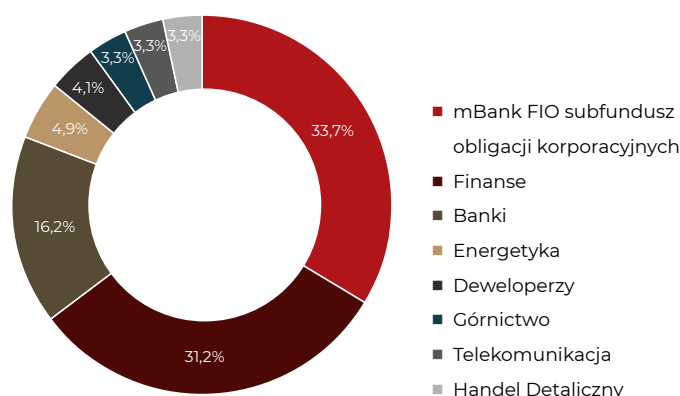
W minionym miesiącu dały o sobie znać czynniki lokalne. Rentowność polskich obligacji 10-letnich wzrosła o 14 pb, co wyróżniało nas na tle rynków bazowych. Duża różnica w działaniach pomiędzy bierną Radą Polityki Pieniężnej (RPP), a pozostałymi bankami centralnymi w regio-

nie zacieśniającymi politykę monetarną skłoniła inwestorów do gry na ostrzejsze podwyżki stóp procentowych w Polsce. Rynek wycenił na koniec sierpnia 3 podwyżki stóp procentowych na przestrzeni roku (tj. o jedną więcej niż na koniec lipca). Oczekiwania wspierane były wypowiedziami części członków RPP, którzy wydają się zmieniać retorykę w bardziej jastrzębim kierunku. W takich warunkach krzywa rentowności uległa wypłaszczeniu – rentowność papierów 2-letnich wzrosła o 25 pb, a dla segmentu 5- i 10 lat były to wzrosty o około 10 pb. Niejednoznaczne tendencje panowały na rynku obligacji zmiennokuponowych. Bardzo dobre zachowanie tego typu papierów w okolicy połowy miesiąca, zostało zniwelowane spadkami w ostatnim tygodniu sierpnia.

### Skład portfela według klasy aktywów (31.08.2021 r.)



### Skład portfela obligacji korporacyjnych według sektorów (31.08.2021 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.