

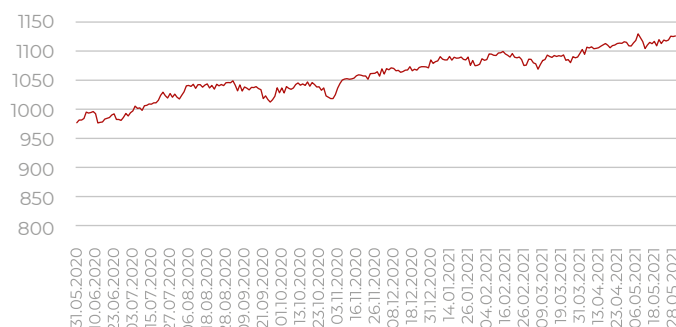
### Zmiana wartości jednostki na dzień 31.05.2021 r.

YTD	1M	3M	12M	60M	Od początku działalności (24.11.2011r.)
31.12.2020	30.04.2021	28.02.2021	31.05.2020	31.05.2016	03.01.2014
3,8%	1,5%	4,6%	15,3%	7,4%	12,6%

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>Forma inwestycji</b>	certyfikat ubezpieczeniowy
<b>Strategia</b>	absolute return	<b>Min. Kwota inwestycji</b>	brak możliwości wpłat i dopłat
<b>Waluta inwestycji</b>	PLN	<b>Poziom ryzyka</b>	średnie
<b>Ubezpieczyciel</b>	Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie „Warta” S.A.	<b>Opłata za zarządzanie</b>	2,5% p.a +10% zysku nominalnego
<b>Podmiot zarządzający</b>	mBank S.A.	<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



**Przemysław Miedziocha, CFA**  
zarządzający aktywami



**Bartosz Pawłowski, CFA**  
Chief Investment Officer

W minionym miesiącu zarządzana przez nas strategia wypracowała stopę zwrotu na poziomie 1,5%. Podobnie jak w kwietniu, także w maju z bardzo dobrej strony zaprezentowała się akcyjna część portfela, a w szczególności pozycje cyklicznym charakterze, ekspozycjonowane na kontynuację ożywienia światowej gospodarki. Po słabym kwietniu, względną równowagę odzyskał globalny rynek długu,

w zdecydowanej większości notując umiarkowanie dodatnie stopy zwrotu. Uspokojenie na rynku długu stanowi m.in. odzwierciedlenie stabilizacji długoterminowych oczekiwań inflacyjnych, które po kilku miesiącach konsekwentnych wzrostów znalazły przynajmniej tymczasowo punkt równowagi w okolicy 2,4% (amerykańska 10-letnia stopa breakeven inflation rate).

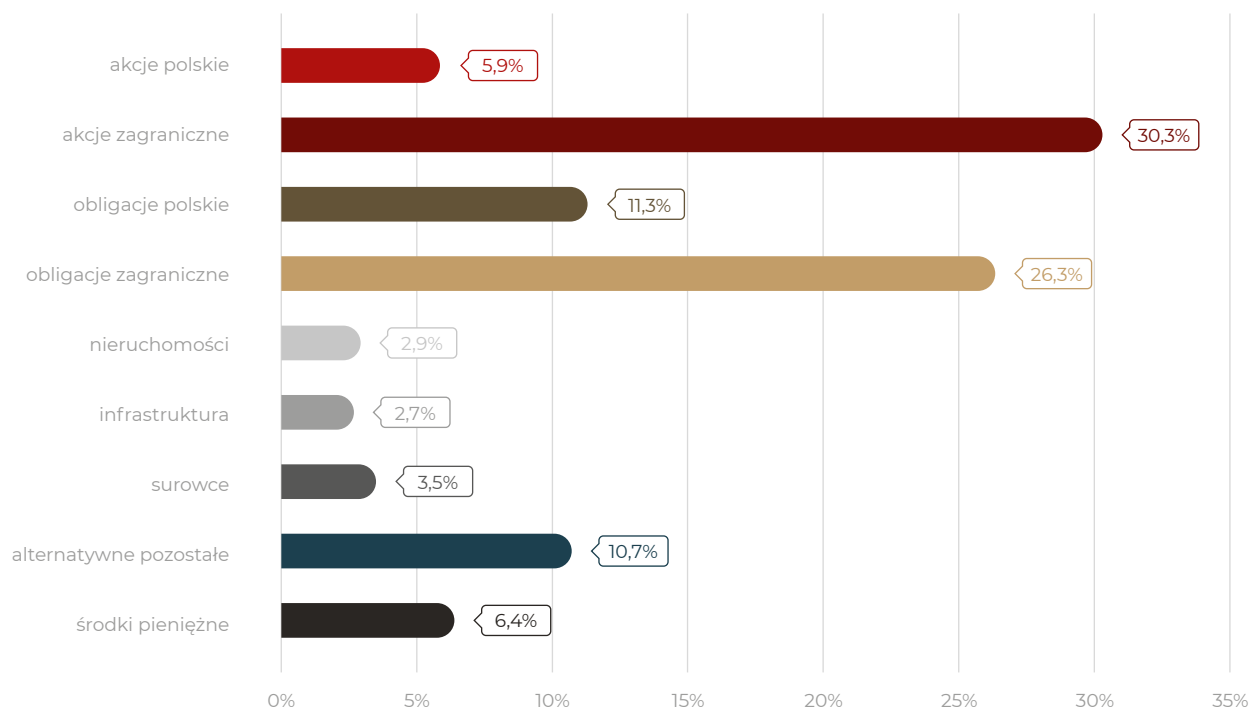
Z regionalnego punktu widzenia in plus wyróżniły się Europa Zachodnia oraz rynki wschodzące. Nieco słabiej radziły sobie natomiast Stany Zjednoczone (w szczególności indeks NASDAQ). Po długim okresie słabości zdecydowanie na plus zaprezentował się w maju indeks WIG, który wzrósł o niemal 9%. Tak wyraźne przebudzenie polskiego rynku ma według nas przejściowy charakter, bowiem w dużym stopniu jest pochodną sprzyjającej kombinacji globalnej rotacji kapitału na globalnych rynkach akcji w kierunku bardziej tradycyjnych sektorów gospodarki oraz kilku czynników specyficznych dla lokalnego rynku (restrukturyzacja sektora energetycznego, wyeliminowanie najczarniejszych scenariuszy związanych z walutowymi kredytami hipotecznymi). Jeżeli chodzi o trendy panujące na rynkach akcji, to w skali całego miesiąca nadal możemy mówić o kontynuacji procesu rotacji w kierunku tradycyjnych, dojrzałych sektorów gospodarki, kosztem sektorów wzrostowych (pomimo względnej stabilizacji na rynku długu skarbowego).

Jeżeli chodzi o wpływ poszczególnych segmentów na wypracowaną przez nas stopę zwrotu, to w ubiegłym dobrze wypadły właściwie wszystkie podstawowe klasy aktywów - akcje, obligacje, inwestycje alternatywne (nieruchomości oraz surowce). Na szczególną uwagę zasługują taktyczne pozycje w segmencie akcji rynków wschodzących, gdzie zarówno akcje polskie, jak i akcje rynków Ameryki Południowej zakończyły miesiąc z ponadprzeciętnymi stopami zwrotu, w wysokości odpowiednio 9% (indeks WIG) oraz 8% (indeks MSCI Latin America).

W ramach taktycznych decyzji inwestycyjnych, w minionym miesiącu dokonaliśmy zmiany struktury portfela w zakresie akcji zachodnioeuropejskich. Obserwujemy bowiem w tym regionie zdecydowaną poprawę gospodarczego momentum, która widoczna jest już nie tylko na poziomie bieżących odczytów makro (m.in. najlepszy w historii odczyt sentymentu w przemyśle publikowany przez Komisję Europejską), lecz także na poziomie raportowanych wyników finansowych spółek za I kwartał br. W ramach tego procesu zamieniliśmy naszą dotychczasową pozycję w funduszach ETF opartych o szeroki indeks STOXX 600 na dwie pozycje o zdecydowanie bardziej cyklicznym charakterze. Pierwsza z nich oparta jest o europejskie banki, będące beneficjentem wzrostu rynkowych stóp procentowych. Druga pozycja to europejski sektor automotive, który według naszych przewidywań będzie korzystał na poprawie sentymentu konsumentów, jak również zwiększeniu wydatków inwestycyjnych związanych z wdrożeniem Europejskiego Planu Odbudowy.

Patrząc z perspektywy całości portfela w najbliższym czasie planujemy utrzymać obecne około 50-procentowe zaangażowanie w najbardziej zmiennych klasach aktywów, czyli akcjach oraz inwestycjach alternatywnych. Taka struktura portfela, z wciąż istotnym komponentem obligacyjnym, stanowi według nas optymalny kompromis między oczekiwaną stopą zwrotu a zmiennością portfela.

## Struktura aktywów (31.05.2020 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