

Zmiana wartości jednostki na dzień 30.11.2021 r.

YTD	1M	3M	6M	12M	od początku istnienia (07.06.2010)
30.11.2021 31.12.2020	30.11.2021 31.10.2021	30.11.2021 31.08.2021	30.11.2021 31.05.2021	30.11.2021 30.11.2020	30.11.2021 07.06.2010
-3,51%	-1,19%	-3,06%	-2,92%	-3,36%	39,50%

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.

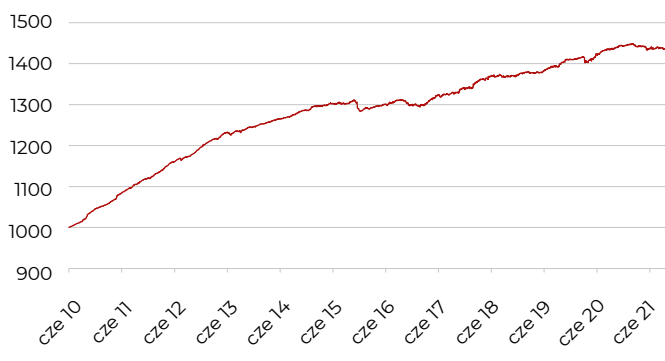
Forma produktu	ubezpieczenie grupowe
Strategia	portfel instrumentów dłużnych
Waluta inwestycji	PLN
Ubezpieczyciel	Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie „Warta” S.A.
Podmiot zarządzający	mBank S.A.

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

Najistotniejszymi wydarzeniami na globalnych rynkach była zmiana retoryki Jerome Powella w zakresie charakteru inflacji obserwowanej w USA oraz skokowy wzrost liczby infekcji nowym wariantem koronawirusa w RPA (Omikron). Przewodniczący Rezerwy Federalnej poinformował, że FOMC na grudniowym posiedzeniu rozważy szybsze zakończenie programu luzowania ilościowego. Wygaszanie programu ogłoszono na listopadowym posiedzeniu banku i bazowo miało zakończyć się w czerwcu 2022. Opisując inflację stwierdził, że należy

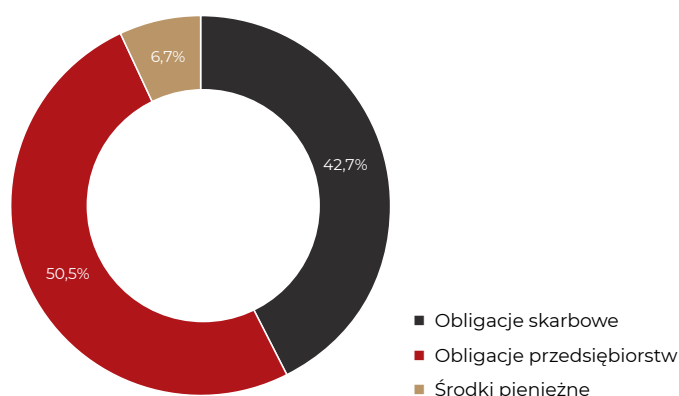
porzucić określenie „przejściowa” z uwagi na jej uporczywy charakter. Wpływ na zachowanie rynku miały niespodziewane informacje o pojawieniu się nowego wariantu koronawirusa, który cechuje się bardzo dużą liczbą mutacji oraz wysokim stopniem zakaźności. Niepewność co do potencjalnego wpływu wirusa na wzrost gospodarczy oraz istotne spadki notowań ropy naftowej spowodowały dynamiczne spadki rentowności obligacji.

Na lokalnym rynku listopad przyniósł kontynuację bardzo dynamicznej wyprzedaży obligacji skarbowych. Indeks TBSP stracił 2,33% - najbardziej rosły rentowności w segmentach 2- i 5-letnim – o około 80 bp, przy ok. 30 bp wzroście dla papierów 10-letnich. Najistotniejszym wydarzeniem była decyzja Rady Polityki Pieniężnej o podwyżce stóp procentowych aż o 75 punktów bazowych (do 1,25% dla stopy referencyjnej). Niestety duża skala zacieśnienia nie przełożyła się na uspokojenie nastrojów na rynku, czemu zapobiegły chaos komunikacyjny na konferencji prasowej oraz osłabienie złotego. Rynek odczytał, że RPP będzie w swoich decyzjach podążać za bieżącymi zaskoczeniami w odczytach inflacji, zamiast kierować się analizą wpływu bieżących danych na inflację w średnim terminie. Dynamiczne osłabienie złotego wywołane było przede wszystkim aprecjacją dolara, negatywnymi informacjami w sprawie zatwierdzenia Krajowego Planu Odbudowy oraz wzrostem ryzyka geopolitycznego w związku z destabilizacją sytuacji na polskiej granicy. Zaprezentowana przez rząd w drugiej połowie miesiąca tarcza antyinflacyjna okazała się być bardziej narzędziem walki ze skutkami inflacji (łagodni nega-

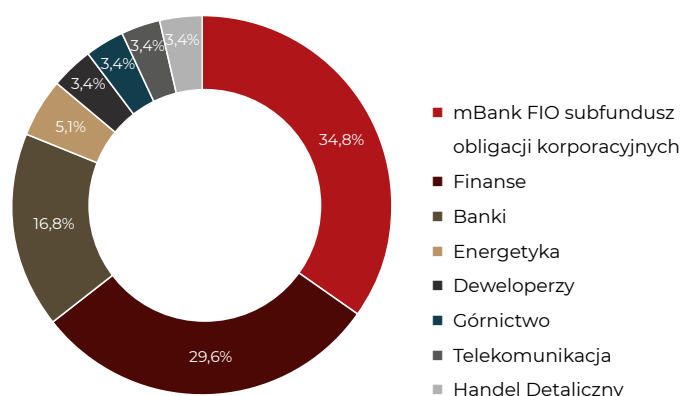
tywny wpływ inflacji i podwyżek stóp procentowych na PKB). Jej wpływ na inflację to prawdopodobnie wypłaszczenie i obniżenie ścieżki w 2022 roku oraz nieznaczne podniesienie w 2023 roku. Uspokojenie nastrojów nastąpiło dopiero w reakcji na informacje o dynamicznym rozwoju potencjalnie niebezpiecznego wariantu koronawirusa. W listopadzie nastąpiło wyraźne nasilenie umorzeń jednostek dłużnych funduszy inwestycyjnych w reakcji na pokaźne straty, co sprawiło, że traciły również obligacje zmiennokuponowe (od -0,3 do -0,8%) – historycznie dobrze radzące sobie w środowisku rosnących stóp procentowych.

Rosnące stopy procentowe w Polsce mają pozytywny wpływ na potencjał krajowych zmiennokuponowych obligacji korporacyjnych. Sześciomiesięczny WIBOR jest już o ponad 2% wyższy niż na początku roku. Powoduje to, że w kolejnych okresach odsetkowych oprocentowanie obligacji istotnie wzrośnie. Efekt ten będzie rozłożony w czasie, ponieważ różne papiery w różnym czasie rozpoczynają okresy odsetkowe, ale już teraz zmiana in plus jest mocno widoczna na poziomie parametrów całego portfela subfunduszu.

Skład portfela według klasy aktywów (30.11.2021 r.)



Skład portfela obligacji korporacyjnych według sektorów (30.11.2021 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.