

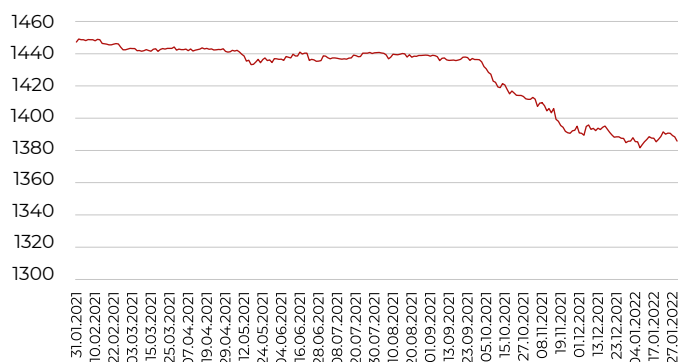
Zmiana wartości jednostki na dzień 31.01.2022 r.

YTD	1M	3M	6M	12M	od początku istnienia (07.06.2010)
31.01.2022 31.12.2021	31.01.2022 31.12.2021	31.01.2022 31.10.2021	31.01.2022 31.07.2021	31.01.2022 31.01.2021	31.01.2022 07.06.2010
0,00%	0,00%	-1,84%	-3,82%	-4,26%	38,57%

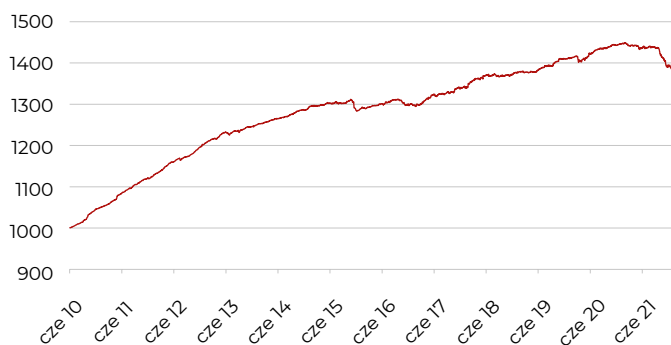
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

Forma produktu	ubezpieczenie grupowe	Forma inwestycji	certyfiat ubezpieczeniowy
Strategia	portfel instrumentów dłużnych	Min. Kwota inwestycji	brak możliwości wpłat i dopłat
Waluta inwestycji	PLN	Poziom ryzyka	niskie
Ubezpieczyciel	Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie „Warta” S.A.	Opłata za zarządzanie	1,1% rocznie
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



Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer



Jacek Mielcarek, CFA
zarządzający aktywami



Remigiusz Wysota, CFA
zarządzający aktywami

Styczeń obfitował w ważne wydarzenia na rynkach bazowych. Bardzo jastrzębia retoryka J. Powella podczas konferencji, mającej miejsce po styczniowym posiedzeniu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC), wywołała kolejną falę wyprzedzący na globalnym

rynku obligacji. Inwestorzy nerwowo zareagowali na wypowiedzi prezesa o pozostawieniu otwartych wszystkich opcji w kwestii tempa i skali zacieśnienia polityki monetarnej (nie wykluczył podwyżki na każdym posiedzeniu lub o skali większej niż 25 pb).

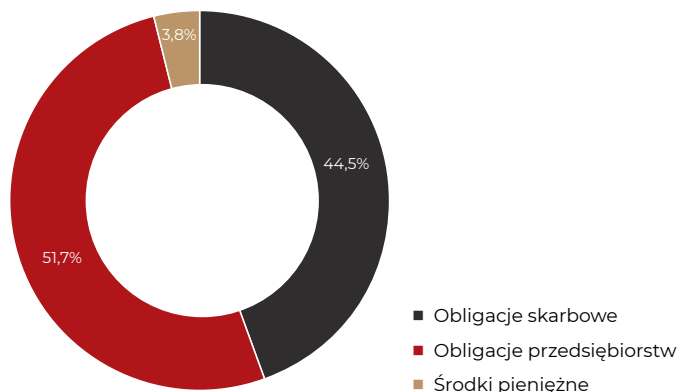
Spadek notowań na rynku długu oznaczał, że rynki finansowe szybko przeszły do wyceny 5-6 podwyżek już w tym roku, co wydaje się prawdopodobnym scenariuszem w świetle zrealizowania celu pełnego zatrudnienia, przy inflacji istotnie powyżej celu, która w ocenie Fed ma już uporczywy charakter (zmiana retoryki w grudniu). Wyraźnie wyższy od oczekiwań wstępny odczyt inflacji CPI za styczeń w Niemczech (4,9% r/r względem oczekiwanych 4,3%) wywołał obawy o ewentualne efekty drugiej rundy, będące następstwem istotnych wzrostów cen nośników energii.

Sporo działało się również na rynku lokalnym. Początek miesiąca przyniósł bardzo wyraźne spadki rentowności obligacji o terminie wykupu do 3 lat, co związane było prawdopodobnie z ponadprzeciętnym popytem zgłaszanym ze strony nadpłynnych banków. Wyższe od oczekiwań dane za grudzień obejmujące dynamikę inflacji CPI (8,6% wobec konsensusu 8,3%) oraz wynagrodzeń (11,2% r/r względem oczekiwanych 9%) skłoniły prezesa Glapińskiego do wskazania

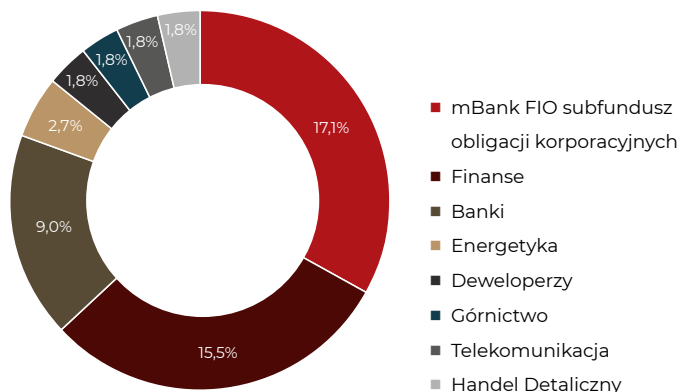
na potrzebę bardziej agresywnego zacieśnienia polityki pieniężnej względem oczekiwań rynkowych. Efektem było bardzo wyraźne wypłaszczenie krzywej dochodowości (wzrosty rentowności obligacji krótkoterminowych przy relatywnie stabilnych poziomach dla instrumentów 10-letnich). W skali miesiąca bardzo dobrze radziły sobie papiery zmienno kuponowe wspierane wyższą rynkową ścieżką stawki WIBOR oraz nadpłynnością sektora bankowego, której towarzyszyła względna stabilizacja aktywów w dłużnych funduszach inwestycyjnych.

Polskie obligacje korporacyjne mają za sobą mniej ekscytujący miesiąc. Obserwujemy w dalszym ciągu popyt na krajowe papiery, w szczególności te o lepszej jakości kredytowej. Rosnący popyt nieznacznie wywindował ich ceny. Na rynku pierwotnym aktywność wciąż jest niewielka, choć warto odnotować duże nadsubskrypcje w przypadku wybranych emisji, które kierowane były do inwestorów indywidualnych (m.in. Kruk oraz Marvipol).

Skład portfela według klasy aktywów (31.01.2022 r.)



Skład portfela obligacji korporacyjnych według sektorów (31.01.2022 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.