

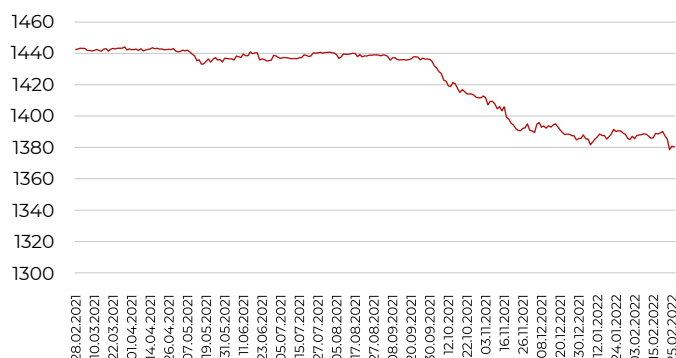
Zmiana wartości jednostki na dzień 28.02.2022 r.

YTD	1M	3M	6M	12M	od początku istnienia (07.06.2010)
28.02.2022 31.12.2021	28.02.2022 31.01.2022	28.02.2022 30.11.2021	28.02.2022 31.08.2021	28.02.2022 28.02.2021	28.02.2022 07.06.2010
-0,39%	-0,39%	-1,05%	-4,08%	-4,31%	38,03%

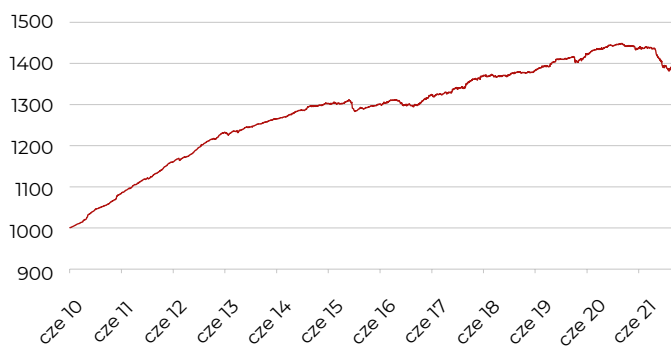
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

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

Rosyjska agresja na Ukrainę, rozpoczęta 24 lutego, zdominowała zachowanie rynków finansowych oraz towarowych. Z punktu widzenia skutków dla globalnego wzrostu gospodarczego i inflacji największą rolę odgrywa skala sankcji gospodarczych nakładanych na Rosję, zwłaszcza w zakresie w jakim wpływają one na

notowania ropy naftowej i gazu ziemnego w Europie oraz na ceny żywności (tutaj negatywny wpływ mają również działania wojenne). Zamrożenie aktywów rosyjskiego banku centralnego będzie miało wyjątkowo niszczący wpływ na rosyjską gospodarkę, dodatkowo wzmocniony przez samoregulację sektora prywatnego.

Firmy dobrowolnie rezygnują z działalności oraz odmawiają nabywania rosyjskiej ropy. Sytuacja wygląda odmiennie w przypadku gazu ziemnego, gdzie osiągnęte są niespotykane od wielu kwartałów wolumeny przesyłowe. Pierwsza reakcja rynków na sankcje w dniu po ich ogłoszeniu była dość stonowana – rentowność niemieckich papierów 10-letnich spadła o 10 pb, a w przypadku amerykańskich o 14 pb. Spadki notowań europejskich indeksów akcji oraz wzrosty spreadów kredytowych również były ograniczone.

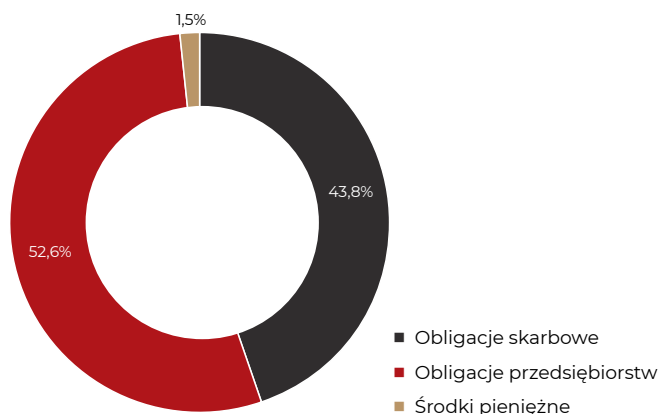
Wraz z rozpoczęciem działań wojennych na terytorium Ukrainy, Polska znalazła się wśród państw frontowych w konflikcie na linii Rosja – NATO, co w oczywisty sposób doprowadziło do wzrostu premii za ryzyko oraz osłabienia kursu złotego. Wzrostowi ryzyka towarzyszyła również zwiększona presja na płynność napędzana większymi stratami niektórych podmiotów na pozycjach w długi rosyjskim. Szczególnie mocno dotknięte zostały papiery zmiennokuponowe, które

traciły w lutym przeciętnie 0,7%. Krzywa rentowności uległa istotnemu „wypłaszczeniu” – rentowności papierów 2-letnich wzrosły o ok. 40 bp, podczas gdy dla instrumentów 10-letnich było to tylko 10 pb.

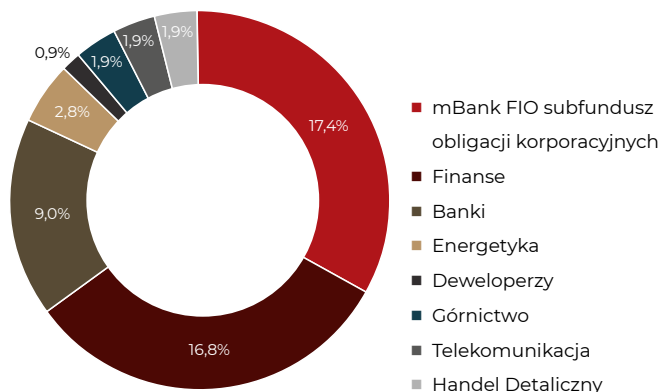
Polskie obligacje korporacyjne poddały się przecenie, choć nie tak gwałtownej jak papiery zagraniczne. Po części wynika to ze struktury i charakterystyki rynku, a po części z ich dobrej jakości kredytowej. Oczywiście widać obawy uczestników rynku o kierunek w jakim będzie szła polska gospodarka, lecz w żadnym wypadku nie możemy mówić o rynkowej panice, czy obawach o strukturalny problem niewypłacalność emitentów obligacji.

Niezmiennie na korzyść polskich papierów działa ich zmiennokuponowa konstrukcja. Dalsze podwyżki stóp procentowych będą pozytywnie wpływać na rentowność instrumentów dłużnych, co powinno wspierać nominalne wyniki funduszu w kolejnych okresach.

Skład portfela według klasy aktywów (28.02.2022 r.)



Skład portfela obligacji korporacyjnych według sektorów (28.02.2022 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.