

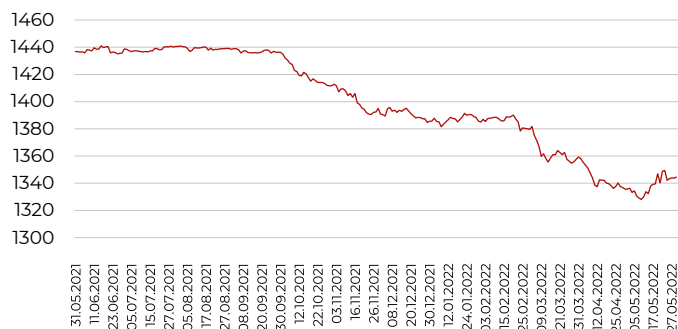
Zmiana wartości jednostki na dzień 31.05.2022 r.

YTD	1M	3M	6M	12M	od początku istnienia (07.06.2010)
31.05.2022	31.05.2022	31.05.2022	31.05.2022	31.05.2022	31.05.2022
31.12.2021	30.04.2022	28.02.2022	30.11.2021	31.05.2021	07.06.2010
-2,98%	0,66%	-2,60%	-3,62%	-6,44%	34,44%

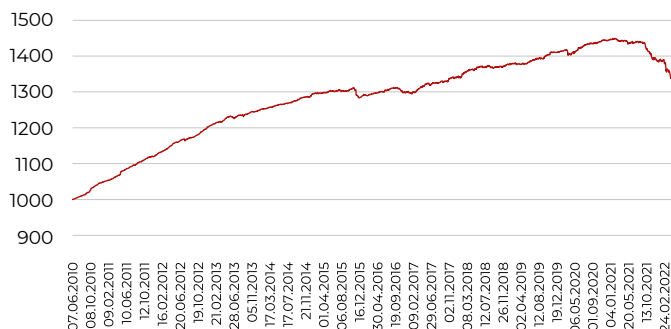
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

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

Wyraźne spowolnienie wzrostu gospodarczego w Stanach Zjednoczonych (słabsze dane z rynku nieruchomości, pogorszenie nastrojów konsumenckich oraz lokalnych wskaźników koniunktury), jak również oczekiwania na bliski moment osiągnięcia szczytowego poziomu dynamiki rocznego wskaźnika inflacji konsumenckiej (CPI) w Stanach Zjednoczonych (odczyt za kwiecień 8,3% względem 8,5% r/r w marcu) stały się przyczynkiem do korekty wzrostowej notowań

amerykańskich papierów skarbowych. W drugiej połowie miesiąca wypowiedź jednego z członków Federalnego Komitetu ds. Operacji Otwartego Rynku (FOMC) o możliwej wrześniowej pauzie w cyklu podwyżek poprawiła z kolei nastawienie inwestorów do ryzykownych aktywów. Efektem było zawężenie się spreadów kredytowych i wzrost notowań obligacji państw rynków wschodzących, wspieranych dodatkowo przez wcześniej wspomnianego słabnącego dolara.

Ostatecznie w skali miesiąca rentowności amerykańskich 10-letnich papierów skarbowych spadły o 9 punktów bazowych (pb), kończąc miesiąc w okolicach poziomu 2,84%.

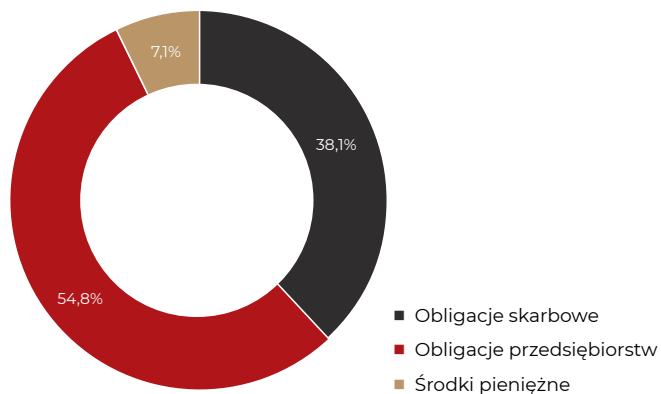
Zgoła odmiennie wyglądał obraz sytuacji na rynkach europejskich. Zaskoczony wyższą dynamiką inflacji oraz słabnącym euro Europejski Bank Centralny (EBC) zmuszony został do wyraźnego zaostrzenia retoryki. Prezes Lagarde w wywiadzie prasowym nakreśliła plan zakończenia programu skupu aktywów (QE) już na czerwcowym posiedzeniu oraz zakończenia reżimu ujemnych stóp procentowych do końca III kwartału (oznacza to co najmniej dwie podwyżki stóp o 25 pb w lipcu i we wrześniu). Co więcej, ostatnie wypowiedzi innych członków Rady Gubernatorów EBC wskazują na istotne ryzyko ruchu nawet o 50 punktów bazowych podczas lipcowego posiedzenia. Europejska krzywa wyceniła dodatkową podwyżkę w tym roku, a rentowność niemieckiej 10-latki wzrosła o 18 pb osiągając pułap 1,12%.

Miniony miesiąc obfitował także w wydarzenia na rynku lokalnym. Wyraźne przyspieszenie dynamiki realnych wynagrodzeń (nominalny wzrost o 14,1% przy inflacji 12,4% r/r), przy przyspieszającym zatrudnieniu (2,8% r/r z 2,4% odnotowanych w marcu) wyraźnie wsparło fundusz płac. Wzrosty wynagrodzeń miały bardzo szeroki charakter, co zrodziło obawy o budowanie się w Polsce spirali płacowo-cenowej. Po bardzo mocnych odczytach z marca, kwiecień przyniósł osłabienie momentum sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej oraz wyraźne tąpnięcie produkcji budowlano-montażowej.

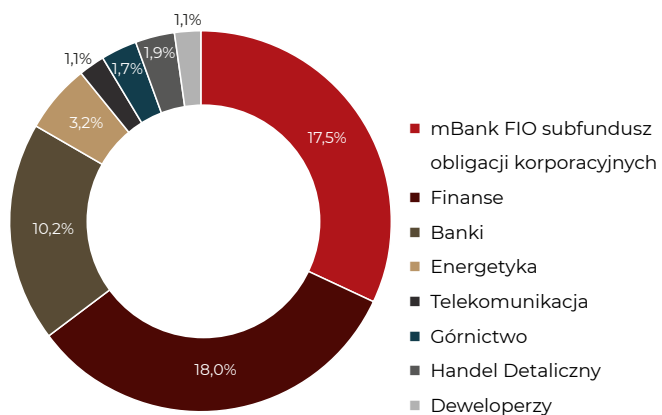
Opublikowana na koniec miesiąca struktura PKB za pierwszy kwartał również wskazuje na ryzyko dynamicznego hamowania gospodarki (bardzo solidny wzrost 8,5% r/r napędzany był niemal całkowicie budowaniem zapasów oraz efektem niskiej bazy z IV kwartału 2021 r.). Na rynek napłynęły także pozytywne informacje w sprawie warunkowego zatwierdzenia przez Komisję Europejską Krajowego Programu Odbudowy, co może przełożyć się na redukcję premii za ryzyko z wyceny złotego oraz obligacji skarbowych. Indeks Treasury Bondspot Poland zakończył miesiąc wzrostem o 0,25%, przy czym krzywa uległa istotnemu wystromieniu – rentowności papierów 7-10-letnich wzrosły średnio o 24 pb, a w segmencie 2-3 lat zamknęły miesiąc średnio o 20 pb niżej.

Aktywność inwestorów na krajowym rynku obligacji korporacyjnych pozostawia wiele do życzenia. Choć większość tego typu instrumentów znajdujących się w portfelu funduszu zanotowała dodatni wynik, trudno mówić o przełamaniu rynkowego marazmu, o którym pisaliśmy przed miesiącem. O tym jak duże są rozbieżności pomiędzy oczekiwaniami strony podaźowej a potencjalnymi nabywcami świadczyć może odstępianie od zamiaru emisji przez spółkę PZU. W tym przypadku prawdopodobnie oczekiwania inwestorów były nie do zaakceptowania przez spółkę. W kolejce do rozpoczęcia emisji obligacji podporządkowanych czeka już PKO BP, gdzie liczymy na większą spójność ofert po obu stronach rynku.

Skład portfela według klasy aktywów (31.05.2022 r.)



Skład portfela obligacji korporacyjnych według sektorów (31.05.2022 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.