

Zmiana wartości jednostki na dzień 31.08.2022 r.

YTD	1M	3M	6M	12M	od początku istnienia (07.06.2010)
31.08.2022	31.08.2022	31.08.2022	31.08.2022	31.08.2022	31.08.2022
31.12.2021	31.07.2022	31.05.2022	28.02.2022	31.08.2021	07.06.2010
-1,55%	-0,30%	1,48%	-1,16%	-5,19%	36,43%

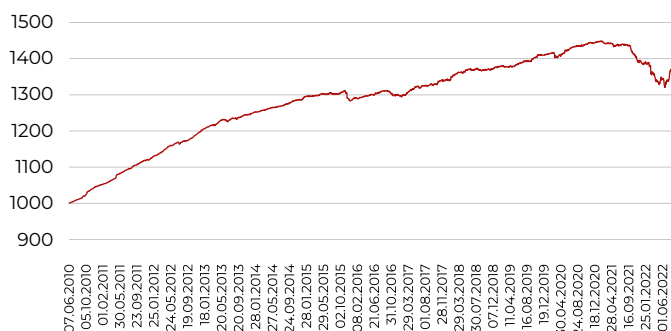
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

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



Jacek Mielcarek, CFA
zarządzający aktywami



Remigiusz Wysota, CFA
zarządzający aktywami

Sierpień na globalnych rynkach przyniósł wyraźne wzrosty rentowności, które napędzane były jastrzębią retoryką głównych banków centralnych oraz dalszą eskalacją kryzysu energetycznego, w tym w szczególności na europejskim rynku gazu. W centrum wydarzeń znalazł się też kurs eurodolara, który przejściowo przebił poziom parytetu, co było prawdopodobnie jednym z czynników stojących za bardzo agresyw-

nym zaostrzeniem retoryki członków Rady Gubernatorów. Europejski Bank Centralny znalazł się bowiem w wyjątkowo niekomfortowym położeniu. Niezwykle trudno będzie bowiem realizować spójną politykę ukierunkowaną z bicie rozpędzonej inflacji (czemu sprzyjałoby m.in. mocniejsze euro) przy jednoczesnym utrzymaniu w ryzach spreadów kredytowych tzw. państw peryferyjnych strefy.

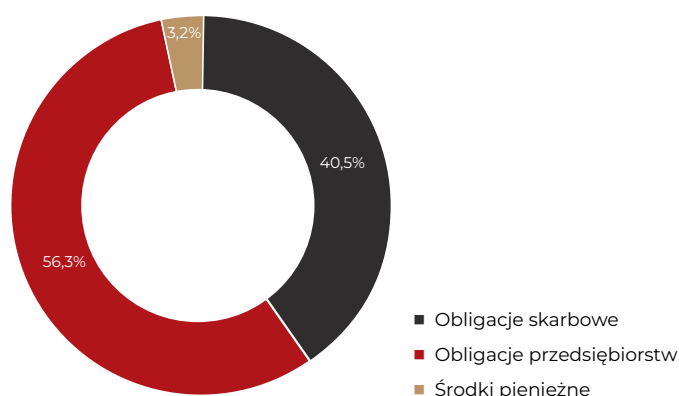
Również po drugiej stronie Atlantyku rynki utwierdziły się w przekonaniu co do twardej postawy banku centralnego w kwestii kolejnych decyzji dotyczących poziomu stóp procentowych. Po podwyżce o 75 punktów bazowych (pb) w lipcu, inwestorzy uwierzyli w kolejne kroki o podobnej skali z stopą docelową ponad pułapem 4%, przy obecnej stopie w przedziale 2,25-2,50%. Jastrzębim oczekiwaniom sprzyjała utrzymująca się bardzo dobra sytuacja na rynku pracy, co może dać większe pole manewru bankowi centralnemu przy dalszym zacieśnianiu polityki pieniężnej. Ostatecznie amerykańskie 10-letnie obligacje skarbowe zakończyły miesiąc z rentownościami na poziomie 3,19% (wzrost o 54 pb), a ich niemieckie odpowiedniki na poziomie 1,54% (wzrost o 72 pb).

Globalne trendy nie ominęły polskiego rynku obligacji, gdzie rentowności wzrosły o 40-70 pb, z największymi wzrostami w segmencie 5-letnim (wzrost o 70 pb do 6,67%). Obligacje 10-letnie osiągnęły rentowność 6,14% (wzrost o 61 pb), a papiery dwuletnie 7,01% (wzrost o 40 pb). Istotnym wydarzeniem makroekonomicznym była publikacja wstęp-

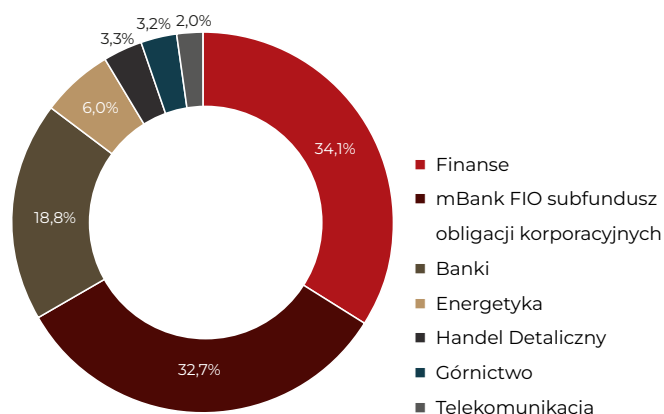
nego odczytu inflacji CPI za sierpień (16,1% wobec konsensusu 15,4%). Poza samym zaskoczeniem i kolejnym szczytem istotniejsze może być ponowne przyspieszenie momentum inflacji bazowej do ok. 1% m/m. Taki odczyt, połączeniu z przesunięciem szczytu na cenach żywności, pod znakiem zapytania stawia perspektywę na silniejsze obniżki stóp procentowych w drugiej połowie 2023 r. Papiery zmiennokuponowe zachowywały się względnie stabilnie ze stopami zwrotu w zakresie od -0,2% do +0,2%.

Na polskim rynku obligacji korporacyjnych zaobserwowaliśmy nieznaczne ożywienie na rynku wtórnym. Pojawiły się podmioty zgłaszające istotnie większy popyt niż miało to miejsce w poprzednich miesiącach, jednak przynajmniej na tę chwilę nie znalazło to odzwierciedlenia w mocniejszych wzrostach wycen. Aktualne spready kredytowe na lokalnym rynku nie są według nas atrakcyjne w stosunku do poziomu ryzyka kredytowego oraz poziomu płynności tego typu instrumentów. W związku z tym za zasadne uważamy utrzymywanie istotnej części aktywów w instrumentach notowanych na rynkach zagranicznych.

Skład portfela według klasy aktywów (31.08.2022 r.)



Skład portfela obligacji korporacyjnych według sektorów (31.08.2022 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.