

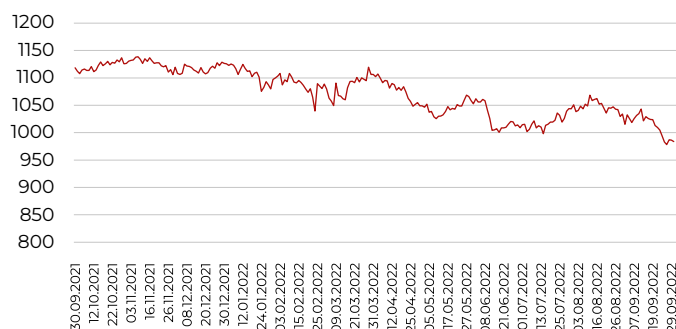
Zmiana wartości jednostki na dzień 30.09.2022 r.

YTD	1M	3M	12M	60M	Od początku działalności (24.11.2011r.)
31.12.2021	31.08.2022	30.06.2022	30.09.2021	30.09.2017	03.01.2014
-12,6%	-4,9%	-2,5%	-12,0%	-15,8%	-1,6%

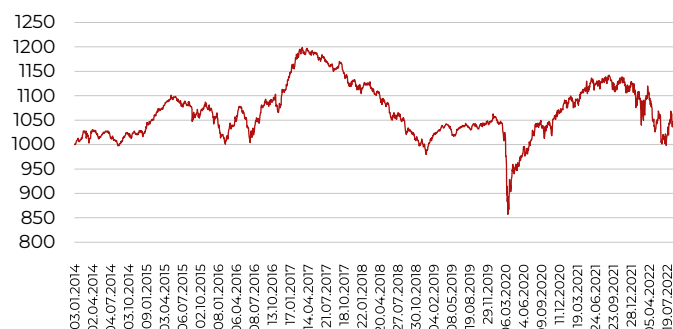
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

Forma produktu	ubezpieczenie grupowe	Forma inwestycji	certyfiakat ubezpieczeniowy
Strategia	absolute return	Min. Kwota inwestycji	brak możliwości wpłat i dopłat
Waluta inwestycji	PLN	Poziom ryzyka	średnie
Ubezpieczyciel	Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie „Warta” S.A.	Opłata za zarządzanie	2,5% p.a +10% zysku nominalnego
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



Przemysław Miedziocha, CFA
zarządzający aktywami

We wrześniu strategia Warta UFK Wielu Klas Aktywów odnotowała stratę w wysokości -4,9%, co jest konsekwencją ponadprzeciętnej presji, zarówno na rynku akcji, jak i obligacji. W skali miesiąca indeks MSCI World, odzwierciedlający koniunkturę na globalnym rynku akcji, obniżył swoją wartość o 9,3%, podczas gdy indeks Bloomberg, agregujący

papiery dłużne emitentów o ratingu inwestycyjnym, obniżył swoją wartość o 3,2%. Dekonjunktura nie ominęła także klas aktywów o bardziej alternatywnym charakterze, takich jak sektor nieruchomości (spadek indeksu FTSE EPRA/NAREIT Global REITS o 12,4%) oraz surowce (Bloomberg Commodity Index na ponad 8-procentowym minusie).

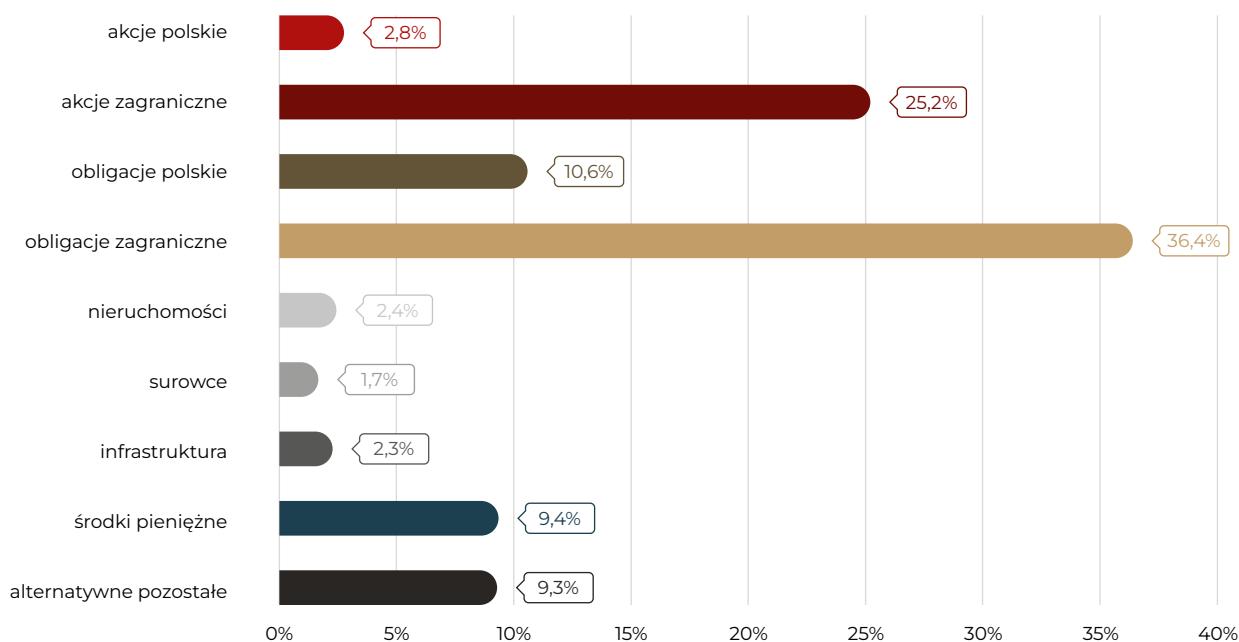
W tak niesprzyjających warunkach rynkowych praktycznie wszystkie pozycje wchodzące w skład portfela lokat strategii odnotowały stratę w kategoriach nominalnych. Na pewne wyróżnienie zasługuje zachowanie dwóch taktycznych pozycji tj. amerykańskiego sektora ochrony zdrowia oraz akcji rynków wschodzących z regionu Ameryki Południowej. Obie pozycje zakończyły wrzesień z wynikiem -2,5%, co plasuje je wyraźnie powyżej przyjętych szerokich benchmarków. Z drugiej strony, w sektorze dłużnym ponadprzeciętną stratę w wysokości -6,6% odnotowały obligacje rządowe rynków wschodzących, które dodatkowo mierzyły się z presją rosnących spreadów kredytowych i aprecjacji amerykańskiego dolara.

Do wrześniowego pogorszenia nastrojów na światowych rynkach akcji przyczyniła się przede wszystkim publikacja wyższego od oczekiwań odczytu inflacji w Stanach Zjednoczonych oraz bardzo jastrzębia retoryka po stronie amerykańskich władz monetarnych. Sama decyzja odnośnie poziomu stóp procentowych zbliżona była do oczekiwaniami analityków, co oznacza podwyżkę o 75 punktów bazowych. Zaskoczeniem była natomiast publikacja oczekiwanej przez członków FOMC trajektorii poziomu stóp procentowych w przyszłości, która istotnie przesunęła się w górę. Od tego momentu istotnie wzrosła zmienność na rynkach finansowych. Wyprzedaż dotknęła rynki akcji oraz obligacji, czemu towarzyszyło dal-

sze umocnienie amerykańskiego dolara. Szczególnie nerwowa sytuacja miała miejsce na rynku brytyjskim, do czego przyczyniła się publikacja kontrowersyjnego planu redukcji podatków. Będąca tego następstwem paniczna wyprzedaż na rynku obligacji zagroziła w pewnym momencie pozycji płynnościowej lokalnych funduszy emerytalnych. W opanowaniu paniki na tamtejszym rynku pomogła jednak interwencja Banku Anglii.

W minionym miesiącu zdecydowaliśmy się wykorzystać ponadprzeciętną zmienność na rynkach finansowych do zwiększenia udziału aktywów ryzykownych w portfelu funduszu z poziomu 40% do 44%. Zmiany dokonaliśmy m.in. poprzez podwyższenie udziału komponentu akcji amerykańskich, które w naszej ocenie charakteryzują się najlepszym bilansem szans i ryzyk w relacji do innych rynków, szczególnie, że strukturalnie są bardziej odporne na konsekwencje wojny w Ukrainie. W mniejszym stopniu wzrosła również nasza ekspozycja na europejski sektor europejskich nieruchomości, do czego skłoniła nas wcześniejsza ponadprzeciętna przecena tego sektora, wynikająca przede wszystkim ze skali zacieśnienia warunków finansowych w strefie euro. Powyższe zmiany sfinansowaliśmy zmniejszeniem udziału części obligacyjnej, redukując głównie ekspozycję na globalne zmiennokuponowe obligacje przedsiębiorstw denominowane w dolarze amerykańskim.

Struktura aktywów (30.09.2022 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. mBank S.A. | Biuro maklerskie mBanku | ul. Prosta 18 | 00-850 Warszawa | tel. +48 22 697 49 00, fax +48 22 697 48 20