

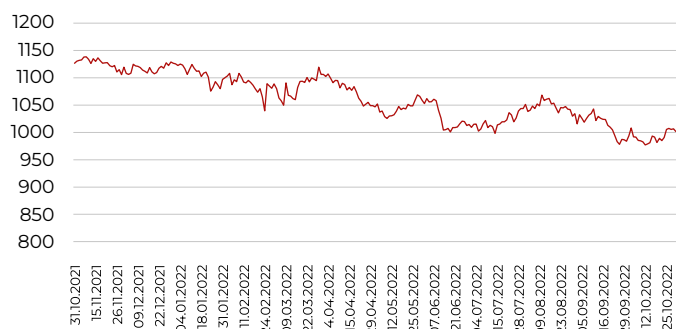
### Zmiana wartości jednostki na dzień 31.10.2022 r.

YTD	1M	3M	12M	60M	Od początku działalności (24.11.2011r.)
31.12.2021	30.09.2022	31.07.2022	31.10.2021	31.10.2017	03.01.2014
-11,0%	1,8%	-4,1%	-11,1%	-12,4%	0,1%

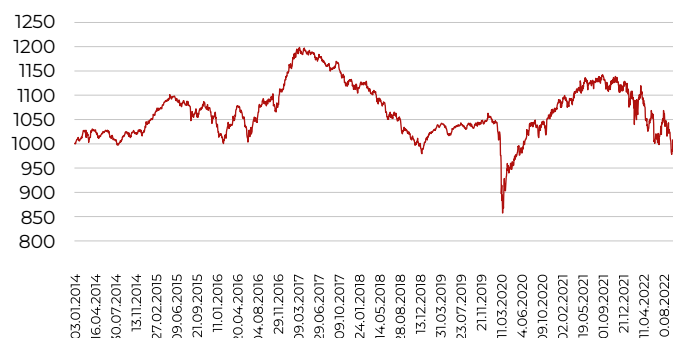
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

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

W minionym miesiącu strategia Warta Wielu Klas Aktywów UFK wypracowała stopę zwrotu w wysokości 1,8%, do czego przyczyniły się głównie pozycje powiązane z koniunkturą na rozwiniętych rynkach akcji. Indeks MSCI World, który obrazuje koniunkturę na globalnym rynku akcji, w październiku zwiększył swoją wartość o 7,2%.



**Przemysław Miedziocha, CFA**  
zarządzający aktywami

W przypadku pozostałych klas aktywów mieliśmy do czynienia a bardziej umiarkowanymi zmianami – światowy indeks obligacji Bloomberg zakończył miesiąc z wynikiem -0,3%, podczas gdy klasy aktywów o bardziej alternatywnym charakterze, tj. nieruchomości i surowce zyskały odpowiednio 3,9% oraz 2,5%.

W październiku największą pozytywną kontrybucją do wyniku cechowała się część akcyjna, ze szczególnym uwzględnieniem cyklicznej ekspozycji na amerykańskie spółki o niskiej i średniej kapitalizacji, która zakończyła październik z ponad 11-procentową stopą zwrotu. Po raz kolejny z relatywnie dobrej strony zaprezentowały się pozostałe nasze taktyczne przeważenia w segmencie amerykańskiej ochrony zdrowia oraz spółek z Ameryki Południowej z wynikami, których stopy zwrotu uplasowały się na poziomach odpowiednio 9,6% oraz 9,2%. Z drugiej strony największe obciążenie dla wyniku ubiegłego miesiąca stanowiły pozycje oparte o polskie obligacje skarbowe, których indeks TBSP spadł w październiku o ponad 3,5%.

Od pewnego czasu uwaga inwestorów skupiona jest na kwestiach ściśle związanych z inflacją, kondycją rynku pracy oraz na retoryce i działaniach po stronie wiodących banków centralnych. Z podobną sytuacją mieliśmy do czynienia także w październiku. Wyższy odczyt inflacji konsumenckiej w Stanach Zjednoczonych, w tym przede wszystkim jej miary bazowej, utwierdził uczestników rynku w przekonaniu, że amerykański bank centralny na początku listopada po raz czwarty z rzędu podniesie stopy procentowe o 75 punktów bazowych. Pierwsza reakcja na odczyt była jednoznacznie negatywna, jednak zaskakująco szybko rynek odwrócił ten negatywny impuls. Pod koniec miesiąca oczekiwania na złagodzenia stanowiska zbudowały wypowiedzi części członków Fed, które potwierdzały pojawienie się odrębnych, bardziej ostrożnych ocen w kwestii zasadności kontynuacji dynamicznego procesu podwyżek stóp.

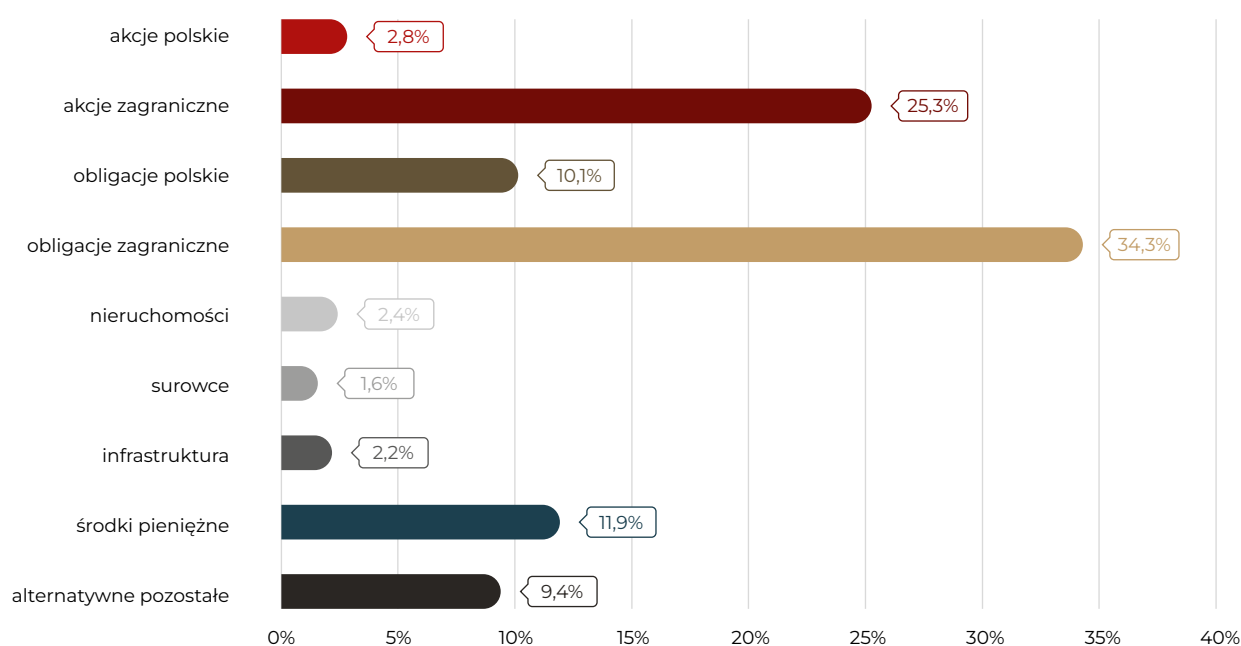
Kolejny czynnik dotyczy kondycji samej realnej gospodarki, której kondycja, pomimo operowania w środowisku dużej niepewności, jest lepsza niż wskazywały na to niektóre negatywne scenariusze rynkowe sprzed kilku miesięcy. Obrazują to indeksy mierzące skalę

zaskoczeń danych makroekonomicznych dla państw wchodzących w skład grupy G10. Koronnym przykładem są chociażby dane dotyczące zatrudnienia w USA, które wciąż wskazują na stosunkowo dużą siłę tamtejszego rynku pracy, która szczególnie w segmencie małych i średnich przedsiębiorstw przekłada się na problemy w obszarze wolnych stanowisk w wybranych specjalizacjach.

Miniony miesiąc był również stosunkowo korzystny dla Europy, której z pomocą przyszła natura. Mamy tu na myśli stosunkowo wysokie temperatury, co bezpośrednio przełożyło się na zapotrzebowanie na samą energię oraz surowce energetyczne. W rezultacie spotowe oraz terminowe ceny gazu ziemnego wyraźnie spadły. Ponadto sytuacja ta pozwala w dalszym stopniu zapełniać strategiczne magazyny tego surowca, co z kolei przekłada się na lepszą pozycję negocjacyjną europejskich firm energetycznych w średnio- i długoterminowych kontraktach.

We wrześniu podjęliśmy decyzję o taktycznym zwiększeniu udziału akcji w portfelu, miało pozytywny wpływ na październikową stopę zwrotu. Obecnie utrzymujemy blisko 44-procentowy udział aktywów o bardziej ryzykownym profilu inwestycyjnym (akcje, nieruchomości, surowce), co według nas jest poziomem optymalnym w kontekście aktualnych uwarunkowań rynkowych. W naszej opinii dwa najważniejsze czynniki, które będą warunkowały kolejne decyzje o charakterze taktycznym to odczyty bazowych miar inflacji oraz rewizje prognoz zysków spółek z rynków rozwiniętych. O ile w tym pierwszym przypadku dostrzegamy wysokie prawdopodobieństwo umiarkowanego spadku presji inflacyjnej, o tyle większym wyzwaniem w warunkach spowolnienia gospodarczego mogą być bardziej zdecydowane rewizje in minus prognoz przyszłorocznych wyników spółek.

## Struktura aktywów (31.10.2022 r.)



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