

Zmiana wartości jednostki na dzień 31.10.2021 r.

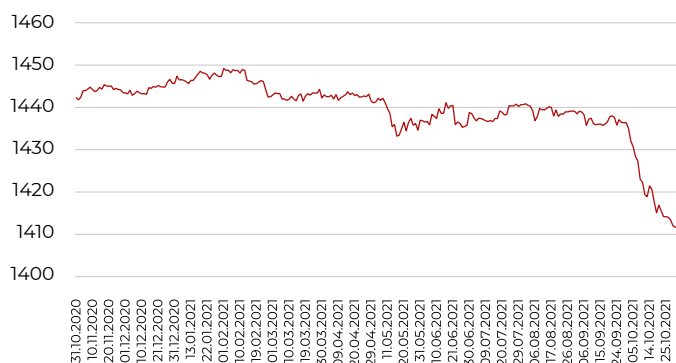
YTD	1M	3M	6M	12M	od początku istnienia (07.06.2010)
31.10.2021	31.10.2021	31.10.2021	31.10.2021	31.10.2021	31.10.2021
31.12.2020	30.09.2021	31.07.2021	30.04.2021	31.10.2020	07.06.2010
-2,35%	-1,72%	-2,01%	-2,04%	-2,12%	41,17%

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.

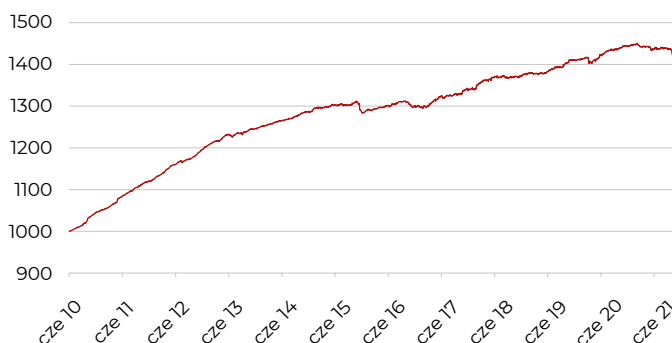
Forma produktu	ubezpieczenie grupowe
Strategia	portfel instrumentów dłużnych
Waluta inwestycji	PLN
Ubezpieczyciel	Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie „Warta” S.A.
Podmiot zarządzający	mBank S.A.

Forma inwestycji	certyfiikat ubezpieczeniowy
Min. Kwota inwestycji	brak możliwości wpłat i dopłat
Poziom ryzyka	niskie
Opłata za zarządzanie	1,1% rocznie
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

Miniony miesiąc został zdominowany przez wydarzenia o charakterze lokalnym. Przecena polskich papierów skarbowych o 3,6% była największym miesięcznym spadkiem w historii indeksu Bloomberg (sięga ona grudnia 1999 roku). Czynnikiem fundamentalnym stojącym za wyprzedzą były wrześniowe i październikowe odczyty inflacji CPI odpowiednio na poziomie 5,9% i 6,8% r/r, co stanowiło zaskoczenie względem konsensusu o 0,3 p.p. i 0,4 p.p. Kluczowym wydarzeniem, które nasiliło przecenę, była też zaskakująca podwyżka stóp procent-

owych przez RPP o 40 pb - z 0,1% do 0,5% dla stopy referencyjnej. Żaden z 29 analityków uwzględnionych w konsensusie Bloomberg nie spodziewał się takiego ruchu. Komunikat po posiedzeniu w zasadzie nie uległ zmianie względem września, co utrudnia ocenę czynników, które leżały u podstaw decyzji. Z drugiej strony można mówić o swego rodzaju konsekwencji w tej sferze, bowiem już od dłuższego czasu polityka informacyjna polskich władz monetarnych mocno odbiega od standardów panujących na rynkach rozwiniętych.

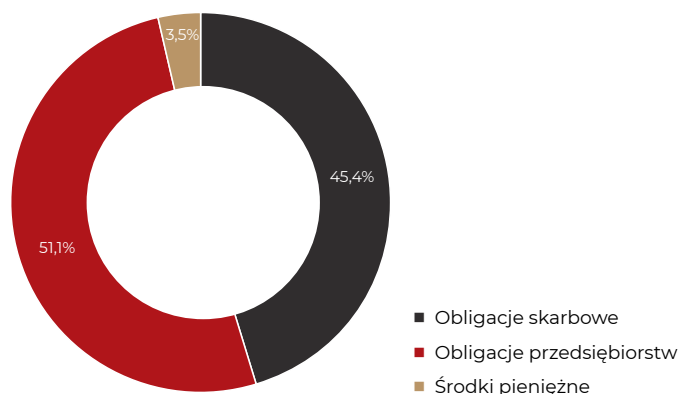
Omówione czynniki stały się przyczynkiem do agresywnej gry na wzrost stóp procentowych w Polsce – stopa WIBOR 3M oczekiwana przez rynek za 9 miesięcy wzrosła z poziomu 1,17% na koniec września do 2,71% na koniec października (szacunek na bazie kontraktu FRA 9x12). Krzywa dochodowości uległa wypłaszczeniu – rentowności papierów 2-, 5- i 10-letnich wzrosły odpowiednio o 125, 83 i 66 punktów bazowych do poziomu 1,99%, 2,39% i 2,84%. W drugiej połowie miesiąca wyraźna przecena dotknęła również obligacji zmiennokuponowych, co prawdopodobnie było głównie wynikiem upłynniania portfeli pod umorzenia jednostek funduszy.

W ujęciu globalnym październik przyniósł wyprzedzą na krótkim końcu krzywych dochodowości państw rozwiniętych, co związane było z grą na wcześniejsze podnoszenie stóp procentowych przez banki centralne G20. Postępująca poprawa sytuacji na amerykańskim rynku pracy oraz utrzymująca się na podwyższonym

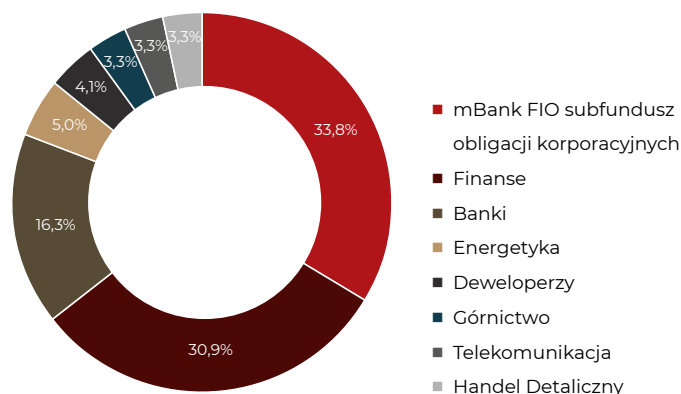
poziomie inflacja stanowiły argument za przesunięciem wyceny pierwszej podwyżki stóp procentowych w USA na czerwiec 2022 (planowany koniec wygaszania QE). Wzrost rentowności w segmencie 2-letnim przełożył się na umiarkowane wzrosty rentowności na długim końcu krzywej. Rentowność amerykańskich papierów 10-letnich wzrosła o 6 pb do 1,55%, a ich niemieckich odpowiedników o 9 pb do -0,11%.

W wyniku podwyżek stóp procentowych w Polsce, a co za tym idzie wzrostu poziomu wskaźników WIBOR, polskie papiery korporacyjne, oparte w przeważającej części na zmiennym kuponie, stają się relatywnie bardziej atrakcyjne. Ich oprocentowanie, po aktualizacji kuponu, będzie bowiem na wyższym o ponad 1,5% poziomie. Pomimo tego, mając na uwadze strukturę branżową emisji na krajowym rynku, w dalszym ciągu selektywnie podchodzimy do nowych emisji w obligacje polskich spółek.

Skład portfela według klasy aktywów (31.10.2021 r.)



Skład portfela obligacji korporacyjnych według sektorów (31.10.2021 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.