

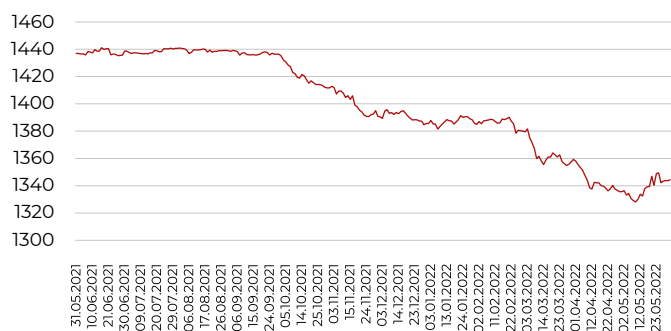
## Zmiana wartości jednostki na dzień 30.06.2022 r.

YTD	1M	3M	6M	12M	od początku istnienia (07.06.2010)
30.06.2022 31.12.2021	30.06.2022 31.05.2022	30.06.2022 31.03.2022	30.06.2022 31.12.2021	30.06.2022 30.06.2021	30.06.2022 07.06.2010
-3,40%	-0,44%	-1,53%	-3,40%	-6,97%	33,86%

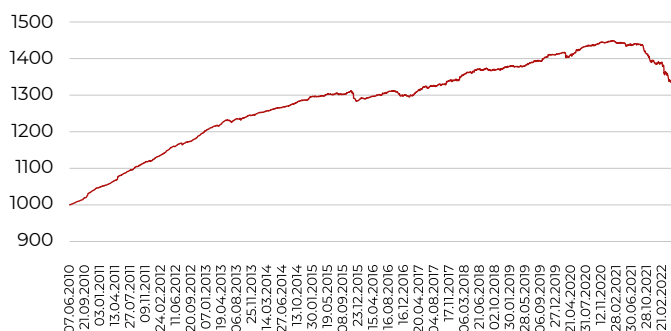
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

<b>Forma produktu</b>	ubezpieczenie grupowe	<b>Forma inwestycji</b>	certyfiat ubezpieczeniowy
<b>Strategia</b>	portfel instrumentów dłużnych	<b>Min. Kwota inwestycji</b>	brak możliwości wpłat i dopłat
<b>Waluta inwestycji</b>	PLN	<b>Poziom ryzyka</b>	niskie
<b>Ubezpieczyciel</b>	Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie „Warta” S.A.	<b>Opłata za zarządzanie</b>	1,1% rocznie
<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



**Bartosz Pawłowski, CFA**  
Chief Investment Officer



**Jacek Mielcarek, CFA**  
zarządzający aktywami



**Remigiusz Wysota, CFA**  
zarządzający aktywami

W ubiegłym miesiącu sporo emocji uczestnikom rynku dostarczyły posiedzenia czołowych banków centralnych. Europejski Bank Centralny (ECB) został nawet zmuszony przez rynek do zwołania nadzwyczajnego spotkania zaledwie kilka dni po planowym posiedzeniu podczas którego formalnie podjęto decyzję o zakończeniu programu tzw. luzowania ilościowego (quantitative easing, QE) oraz zapowiedziano pierwsze od wielu lat podwyżki stóp procentowych.

W takich warunkach brak mechanizmu zapobiegającego nadmieremu rozszerzaniu się spreadów kredytowych państw południa Europy okazał się pretekstem do spekulacji na spadki cen włoskich obligacji. ECB szybko zapowiedział reinwestycję pożyczek z programu APP w sposób promujący państwa południa Europy względem klucza kapitałowego. To w połączeniu z zapowiedzią opracowania nowego programu wystarczyło, aby uspokoić rynkowe nastroje.

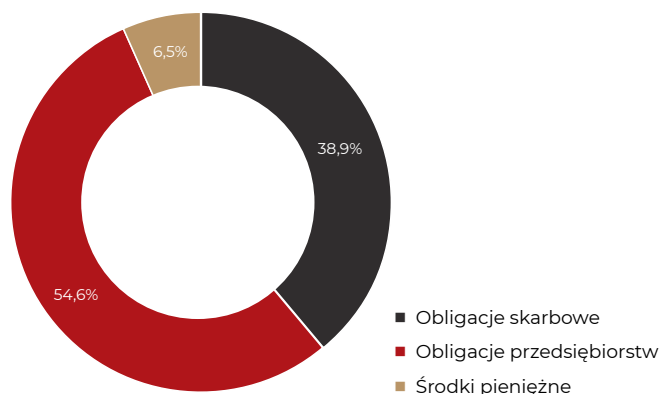
Publikowane w kolejnych dniach dane z gospodarki realnej oraz wskaźniki wyprzedzające doprowadziły do odwrócenia silnych wzrostów rentowności z pierwszej połowy miesiąca. Istnieje duże prawdopodobieństwo, że europejska gospodarka wejdzie w III kwartał w recesję, co sugerują m.in. dynamiczne spadki wskaźników PMI oraz fatalne nastroje konsumentów. Presja na wzrost rentowności zmalała także po wstępnym odczycie czerwcowej inflacji w gospodarce niemieckiej, gdzie tempo wzrostu cen spadło z 7,9% do 7,6% r/r. Ostatecznie niemiecka 10-latka zakończyła miesiąc na poziomie 1,34% (wzrost o 21 pb), podczas gdy w szczytowym momencie były to poziomy powyżej pułapu 1,9%.

Emocji nie zabrakło także po drugiej stronie Atlantyku. Amerykański bank centralny zdecydował bowiem o podniesieniu stóp procentowych aż o 75 pb, co było największym jednorazowym ruchem od 1994 roku i generalnie stanowiło zaskoczenie względem komunikowanego wcześniej tempa podwyżek o 50 pb. Pierwszym powodem takiego działania było najprawdopodobniej zaskoczenie majowym odczytem inflacji CPI (nowy szczyt na poziomie 8,6%, po spadku w kwietniu do 8,3%), wynikające głównie z przyspieszenia dynamiki cen usług. Ponadto istotną rolę odegrał również wzrost długoterminowych oczekiwań inflacyjnych z 3% do 3,3% wskazany w badaniu gospodarstw domowych Uniwersytetu Michigan. Opublikowane w drugiej połowie miesiąca dane makroekonomiczne pokazały już

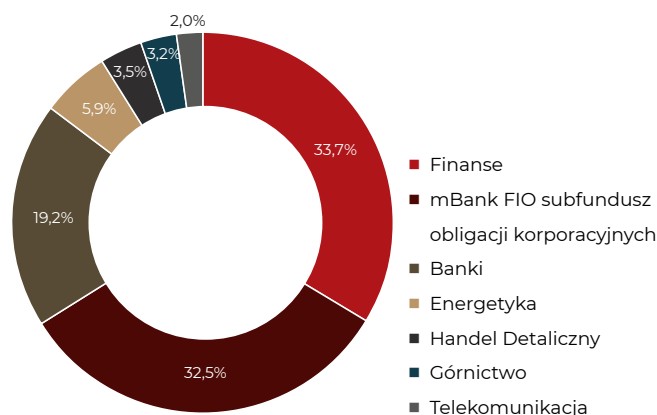
jednak obraz wyraźnie hamującej gospodarki, co znalazło wyraz w spadku szacunku wzrostu PKB za drugi kwartał przez Atlanta Fed do poziomu -1% (kwartał do kwartału) z pułapu +2%, prognozowanego jeszcze pod koniec maja. Oznaczałoby to dwa kwartały z rzędu ujemnego wzrostu, co określane jest już mianem technicznej recesji. Amerykańskie 10-letnie obligacje skarbowe zakończyły miesiąc z rentownością w okolicach 3% (wzrost o 17 pb), wyraźnie poniżej czerwcowego szczytu, odnotowanego na poziomie 3,5%.

Nerwowość udzielała się również inwestorom na lokalnym rynku. W wyniku bardzo dynamicznej wyprzedaży napędzanej czynnikami globalnymi rentowności polskich papierów 10-letnich przejściowo przebiły poziom 8% (8,16%). Seria lokalnych danych stała się w kolejnych dniach pretekstem do dynamicznego ograniczania prognoz docelowego poziomu wzrostu stóp procentowych (niższa od inflacji dynamika płac, zmniejszająca obawy o nakręcanie spirali cenowo-płacowej, słabsze dane nt. produkcji przemysłowej oraz fatalne nastroje konsumentów). Warto podkreślić, że rynek był w tym okresie wyjątkowo nie płynny i nawet niewielkie wolumeny transakcji potrafiły go przesunąć o kilkanaście punktów bazowych rentowności. Ostatecznie papiery 10-letnie zamknęły miesiąc na poziomie 6,93%, co oznaczało wzrost rentowności w czerwcu o 31 pb. Relatywną słabością raziły obligacje zmiennokuponowe, dotknięte silną wyprzedażą w pierwszej połowie miesiąca.

### Skład portfela według klasy aktywów (30.06.2022 r.)



### Skład portfela obligacji korporacyjnych według sektorów (30.06.2022 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.