

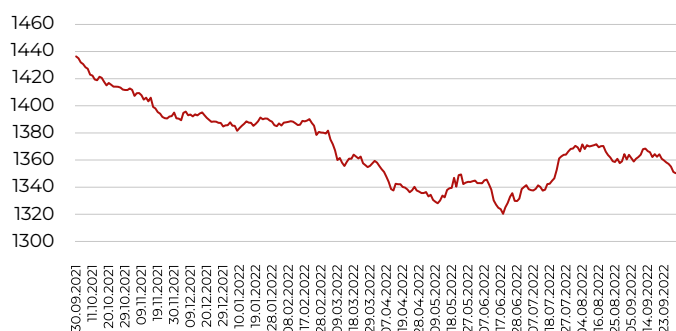
Zmiana wartości jednostki na dzień 30.09.2022 r.

YTD	1M	3M	6M	12M	od początku istnienia (07.06.2010r.)
30.09.2022 31.12.2021	30.09.2022 31.08.2022	30.09.2022 30.06.2022	30.09.2022 31.03.2022	30.09.2022 30.09.2021	30.09.2022 07.06.2010
-2,55%	-1,02%	0,88%	-0,66%	-5,99%	35,03%

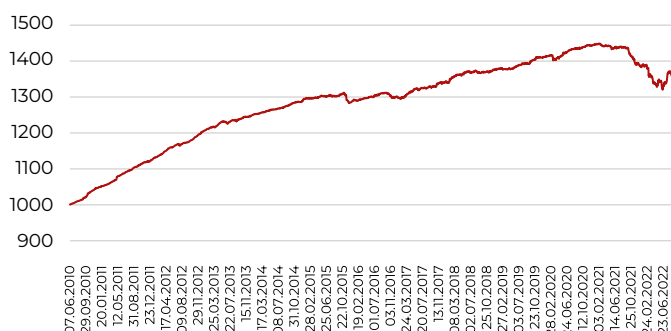
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

Forma produktu	ubezpieczenie grupowe	Forma inwestycji	certyfikat 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

Wrzesień obfitował w istotne wydarzenia na rynkach globalnych. Kluczowym odczytem makroekonomicznym był poziom inflacji konsumpcyjnej (CPI) w Stanach Zjednoczonych. Wprawdzie miara ta wyhamowała swoją dynamikę w ujęciu rocznym z poziomu z 8,5% do 8,3%, jednak konsensus rynkowy zakładał większą skalę spadku oraz korzystniejszą strukturę. Zgodnie z oczekiwaniami istotnie spadła dynamika wzrostów cen paliw oraz aut używanych, jednak w to miejsce za-

częły przyspieszać ceny usług, takich jak edukacja, ochrona zdrowia, najem mieszkań, co może przełożyć się na wydłużenia okresu powrotu inflacji w okolice celu. Miesięczna dynamika inflacji bazowej przyspieszyła zaś z poziomu 0,3% do 0,6%. Uporczywa inflacja, w zestawieniu z brakiem oznak umiarkowanego chociażby pogorszenia kondycji amerykańskiego rynku pracy, zwiększają prawdopodobieństwo kontynuacji agresywnego cyklu podwyżek stóp procentowych przez Fed.

Realizację takiego scenariusz inwestorzy dyskontują już teraz, bowiem wycena instrumentów finansowych wskazuje że w ramach tego cyklu stopy procentowe w USA w szczytowym momencie osiągną pułap 4,5-4,75%.

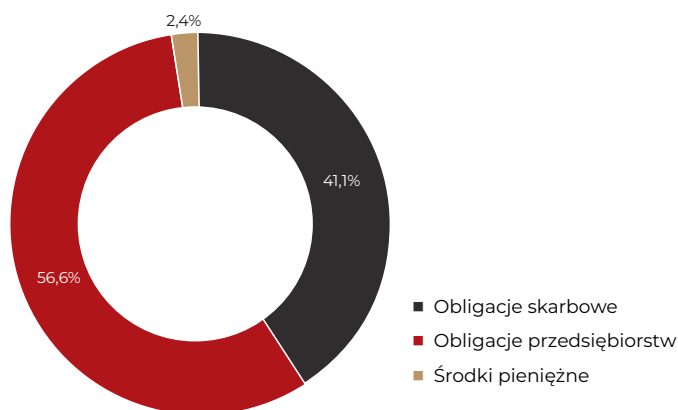
Istotną rolę odegrały także wydarzenia geopolityczne - wojska ukraińskie przeprowadziły bardzo udaną kontrofensywę, w efekcie której całkowicie wypchnięto siły rosyjskie z obwodu charkowskiego oraz poczyniono istotne postępy w obwodzie chersońskim. Otwiera to nowy etap wojny, który z jednej strony zwiększa szanse na szybsze jej zakończenie, lecz z drugiej zwiększa jednak ryzyko szaleńczych ruchów (taktyczne użycie broni atomowej, w celu wywarcia presji na podjęcie negocjacji). Geograficzna bliskość konfliktu może wywoływać w związku z tym nerwowe reakcje także na krajowym rynku długu.

Zmiana rządu w Wielkiej Brytanii stała się kolejnym czynnikiem napędzającym wzrosty rentowności i zwiększającym zmienność na rynkach. Przedstawiona koncepcja pełnego zamrożenia cen energii elektrycznej wraz z propozycją obniżki podatków dla najbogatszych sprawiły, że rynek zaczął spekulację pod spadek wiarygodności kre-

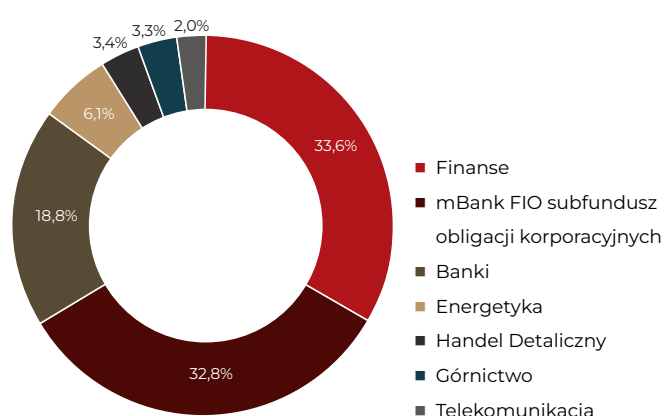
dytowej kraju oraz niekontrolowany wzrost presji inflacyjnej. Rentowności brytyjskich 30-letnich papierów rządowych wzrosły z ok. 3% na początku miesiąca do 5% w szczycie paniki, by zakończyć miesiąc w okolicach 3,8%. Sytuację opanowała interwencja Banku Anglii, który zapowiedział skup papierów i przesunięcie terminu rozpoczęcia redukcji bilansu oraz częściowe wycofanie się z pomysłu reformy podatkowej. W reakcji na powyższe wydarzenia rentowności amerykańskich papierów rządowych 10-letnich wzrosły o 64 punkty bazowe (pb) a ich niemieckie odpowiedniki o 57 pb do poziomu 2,11%.

Niestety dynamiczne wzrosty rentowności nie ominęły polskiego rynku obligacji skarbowych. Istotne przyspieszenie spadków cen zbiegło się w czasie z wydarzeniami w Wielkiej Brytanii. Ostatnie dość kontrowersyjne decyzje rządu istotnie pogarszają profil fiskalny naszego kraju (fiskalizacja wzrostów cen nośników energii), co prowadzi do porównania z sytuacją Węgier czy Wielkiej Brytanii. Indeks TBSP stracił w minionym miesiącu 2,1% przy istotnym wystromieniu krzywej dochodowości. Rentowności papierów 2-letnich wzrosły o ok. 50 pb, a ich 10-letnie odpowiedniki aż o 100 pb. Duże spadki wartości odnotowały także papiery zmiennokuponowe, tracące na wartości w zakresie 0,3%-0,7%.

Skład portfela według klasy aktywów (30.09.2022 r.)



Skład portfela obligacji korporacyjnych według sektorów (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.