

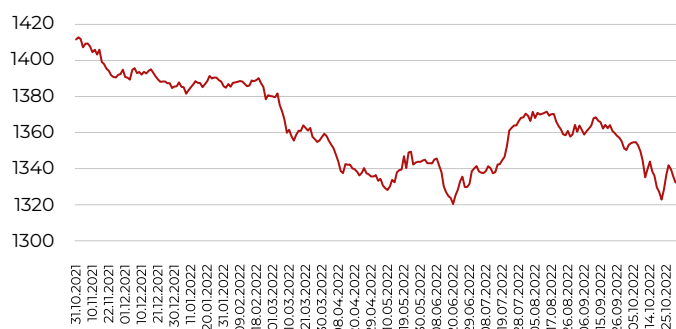
Zmiana wartości jednostki na dzień 31.10.2022 r.

YTD	1M	3M	6M	12M	od początku istnienia (07.06.2010r.)
31.10.2022	31.10.2022	31.10.2022	31.10.2022	31.10.2022	31.10.2022
31.12.2021	30.09.2022	31.07.2022	30.04.2022	31.10.2021	07.06.2010
-3,86%	-1,34%	-2,64%	-0,25%	-5,63%	33,23%

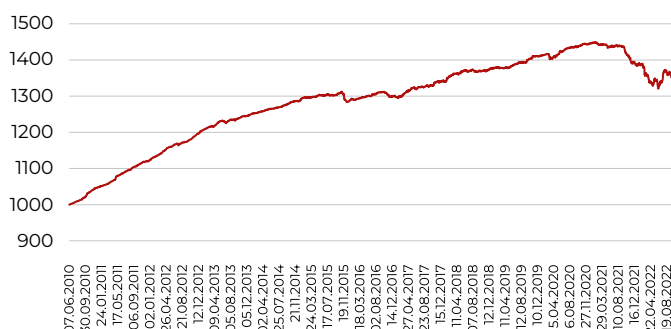
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

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

Październik był kolejnym miesiącem wzrostów rentowności na globalnych rynkach, jednak dynamika ruchu była już wyraźnie niższa niż obserwowana w sierpniu czy we wrześniu. Solidne dane z rynku pracy oraz uporczywy charakter inflacji w USA (silne momentum i nowy szczyt inflacji bazowej na poziomie 6,6% r/r) skłoniły uczestników rynku do rewizji w górę oczekiwań w kwestii docelowego poziomu, który może osiągnąć stopa procentowa Fed (wzrost z 4,5% do 5%).

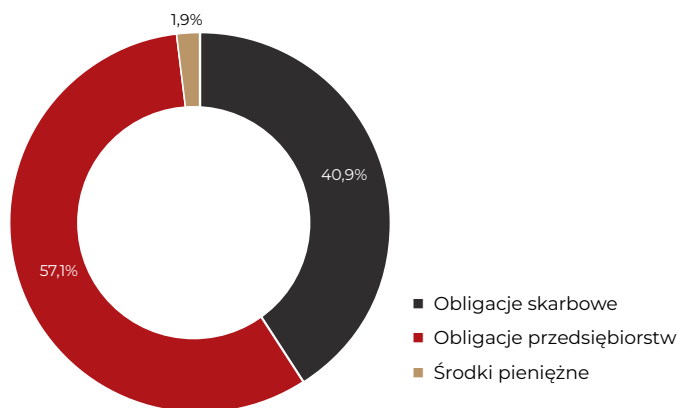
Wobec braku posiedzenia amerykańskiego banku centralnego w minionym miesiącu w centrum uwagi znalazł się Europejski Bank Centralny. EBC podniósł stopy procentowe o 75 pb do poziomu 1,5% dla kluczowej obecnie stopy depozytowej, co było zgodne z konsensem rynkowym. Podjęto także decyzję o zmianie warunków trzeciej transzy programu pożyczek TLTRO, co powinno skutkować wcześniejszą ich spłatą przez banki i szybszym tempem redukcji bilansu.

Ponadto prezes Lagarde wskazała, że EBC będzie kontynuował cykl podwyżek stóp procentowych przez najbliższe kilka posiedzeń. Rentowności amerykańskich 10-letnich papierów rządowych wzrosły o 22 pb do poziomu 4,05% (odnotowany w drugiej połowie miesiąca szczyt wyniósł ok. 4,25%). W przypadku ich niemieckich odpowiedników wzrost w skali miesiąca był symboliczny (+3 pb do 2,14%), jednak przejściowo w ciągu miesiąca osiągnięty został nawet poziom 2,42%.

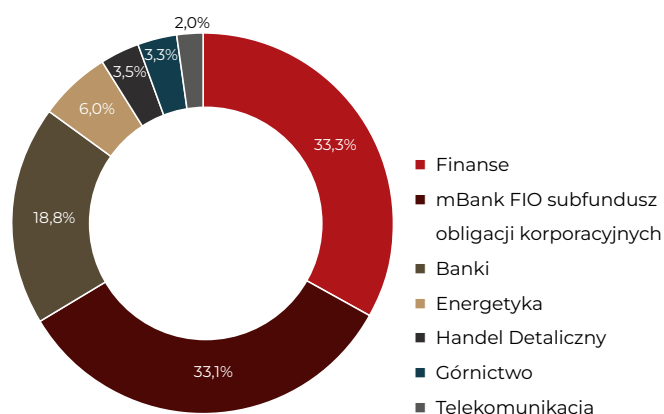
Wyjątkowo niekorzystnie na tle rynków bazowych prezentował się polski rynek papierów dłużnych. Rentowności obligacji skarbowych wzrosły w minionym miesiącu o ok. 120 pb, a wzrosty te były w miarę równomierne na całej krzywej dochodowości, począwszy od segmentu 2-letniego. Za około 2/3 ruchu odpowiadało rozszerzenie się premii kredytowo-płynnościowej, wywołane oczekiwaniami

zwiększonej podaży papierów skarbowych. Istotną rolę odegrały tu niekorzystne wydarzenia w negocjacjach z Unią Europejską w sprawie uruchomienia środków z KPO oraz nowej perspektywy funduszy strukturalnych. Nieudana emisja obligacji Funduszu Wsparcia Sił Zbrojnych była kolejnym czynnikiem psującym sentyment. Kluczowy był jednak wpływ nowego mechanizmu mającego na celu obronę kursu złotego, którego głównym elementem jest wysysanie płynności z sektora bankowego. Pobocznym efektem tego działania jest konieczność utrzymywania podwyższonego bufora płynnościowego na rachunku Ministerstwa Finansów i finansowanie się z bieżących emisji, co istotnie podnosi jego koszt. Wyższa od oczekiwań inflacja CPI za wrzesień (w szczególności inflacja bazowa) oraz wzrosty rentowności na głównych rynkach stały za wzrostem oczekiwanych stóp procentowych (+46 pb dla 5-letniego kontraktu).

Skład portfela według klasy aktywów (31.10.2022 r.)



Skład portfela obligacji korporacyjnych według sektorów (31.10.2022 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.