

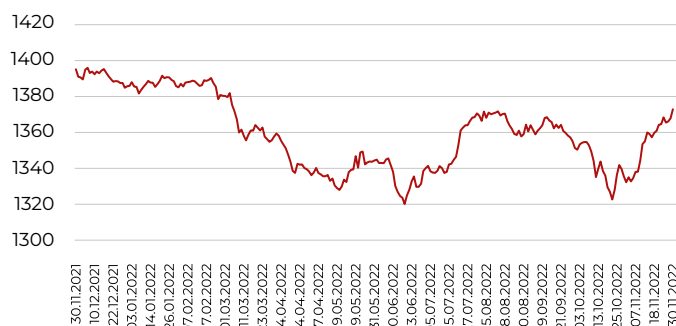
Zmiana wartości jednostki na dzień 30.11.2022 r.

YTD	1M	3M	6M	12M	od początku istnienia (07.06.2010r.)
30.11.2022 31.12.2021	30.11.2022 31.10.2022	30.11.2022 31.08.2022	30.11.2022 31.05.2022	30.11.2022 30.11.2021	30.11.2022 07.06.2010
-0,94%	3,04%	0,62%	2,10%	-1,59%	37,27%

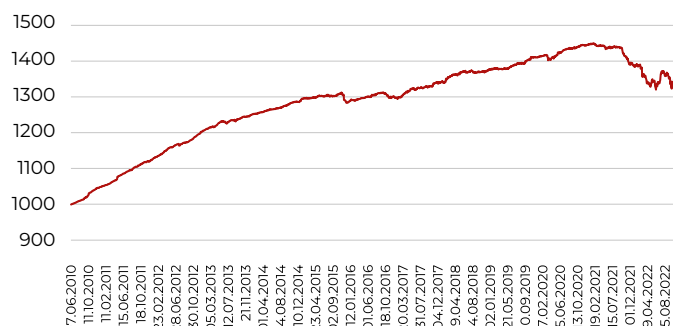
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

Forma produktu	ubezpieczenie grupowe	Forma inwestycji	certyfiat 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

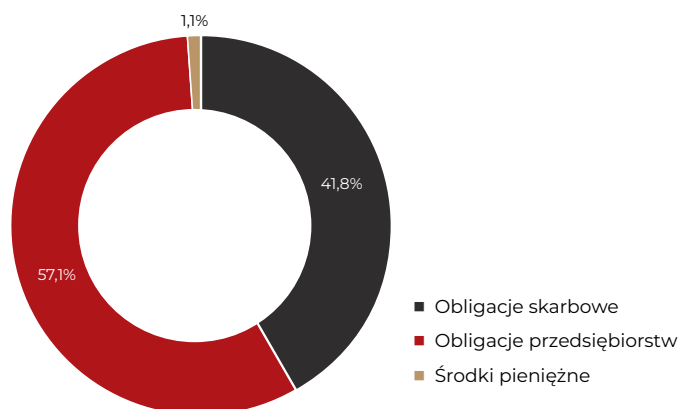
Na rynku polskich obligacji skarbowych, w listopadzie, nie było już śladu po wcześniejszej październikowej słabości. Polskie papiery wręcz brylowały na tle dobrze wyglądających rynków zagranicznych. Ogłoszony przez rząd zwrot w polityce fiskalnej (wygaszenie tarczy antyinflacyjnej

w zakresie nośników energii oraz paliw, zapowiedź ograniczeń dochodowych w nowych rozwiązaniach osłonowych) stał się impulsem do silnego spadku rentowności, co wiązać należy z spadkiem ryzyka silnego dostosowania polityki pieniężnej w odpowiedzi na zbyt luźną politykę fiskalną.

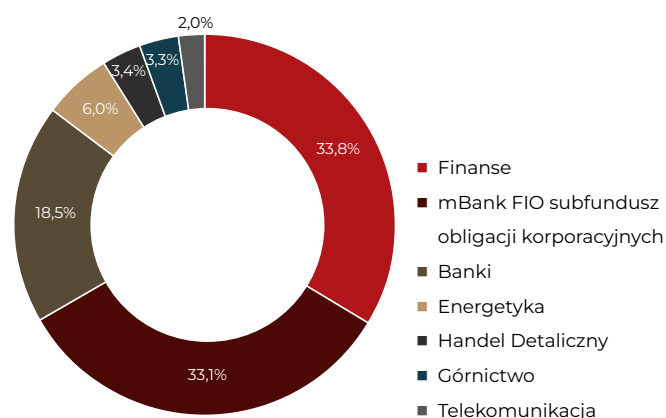
Sentyment do polskich papierów wspierało otoczenie globalne oraz wyraźnie hamująca koniunktura gospodarcza (seria zaskoczeń i minus dla odczytów danych o produkcji przemysłowej, sprzedaży detalicznej, wynagrodzeniach czy wyraźnie niższy od konsensusu odczyt wstępny inflacji CPI – 17,4% względem oczekiwanych 17,9%). W takim otoczeniu rentowności obligacji na całej krzywej spadły o ok. 170 pb, co przełożyło się na wzrost indeksu Treasury Bondspot Poland o 6,9%. Bardzo dobrze zachowywały się także papiery zmiennokuponowe, których ceny wzrosły o 0,8-1,6%.

Na krajowym rynku długu korporacyjnego, po wcześniejszej fali emisji obligacji kierowanych do inwestorów indywidualnych, aktualnie dostrzegamy wzrost aktywności na rynku pierwotnym w przypadku emisji dedykowanych inwestorom instytucjonalnym. W wielu wypadkach jest to próba rolowania papierów zapadających w przyszłym roku. Takie działania należy według nas ocenić pozytywnie, bowiem w trudniejszym otoczeniu gospodarczym zmniejsza to ryzyko związane z refinansowaniem zobowiązań.

Skład portfela według klasy aktywów (30.11.2022 r.)



Skład portfela obligacji korporacyjnych według sektorów (30.11.2022 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.