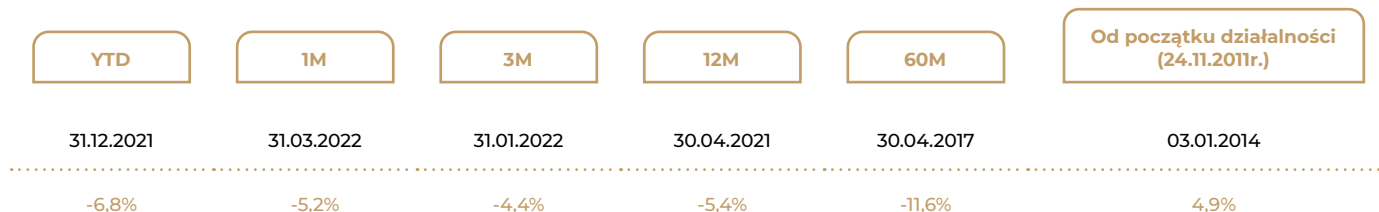


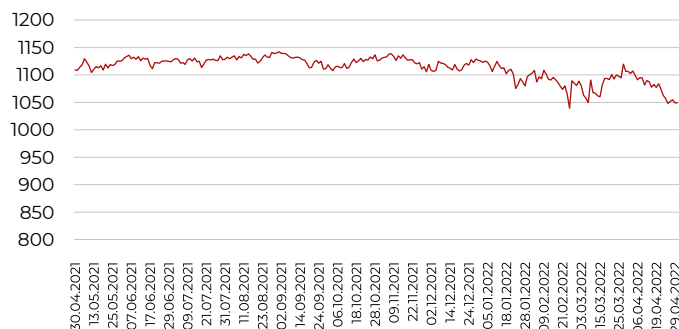
Zmiana wartości jednostki na dzień 30.04.2022 r.



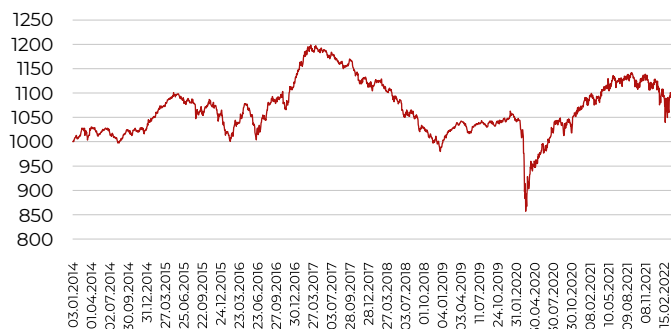
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

Forma produktu	ubezpieczenie grupowe	Forma inwestycji	certyfikat ubezpieczeniowy
Strategia	absolute return	Min. Kwota inwestycji	brak możliwości wpłat i dopłat
Waluta inwestycji	PLN	Poziom ryzyka	średnie
Ubezpieczyciel	Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie „Warta” S.A.	Opłata za zarządzanie	2,5% p.a +10% zysku nominalnego
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



Przemysław Miedziocha, CFA
zarządzający aktywami



Bartosz Pawłowski, CFA
Chief Investment Officer

W kwietniu strategia Warta Wielu Klas Aktywów odnotowała ujemną stopę zwrotu w wysokości -5,2%. Rezultat ten jest pochodną wyraźnej słabości towarzyszącej zarówno światowym rynkom akcji, jak i obligacji. Stopy zwrotu z tych klas aktywów uplasowały się na poziomie odpowiednio -8,4% (indeks MSCI World) oraz -5,5% (indeks

Bloomberg agregujący papiery dłużne emitentów o ratingu inwestycyjnym). Podobnie jak w kilku poprzednich miesiącach wzrost odnotował indeks agregujący ceny surowców, kończąc miniony miesiąc wzrostem o 4,1% (Bloomberg Commodity Index).

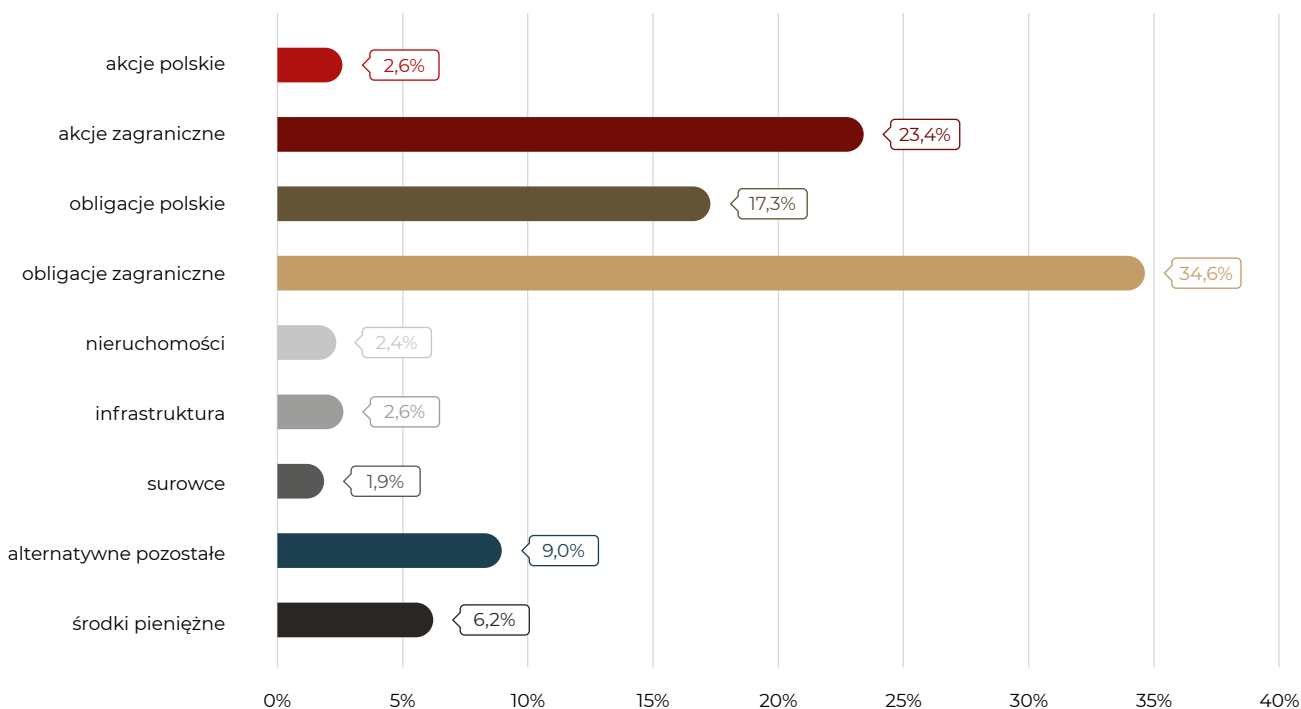
Rozpoczęcie sezonu publikacji wyników za I kwartał kolejny raz potwierdziło dobrą kondycję amerykańskich spółek, które pomimo niesprzyjającego środowiska makroekonomicznego (ujemny odczyt dynamiki PKB w USA w pierwszym kwartale) wciąż są w stanie zaskakiwać pozytywnymi wynikami, chociaż w wyrażnie mniejszym stopniu niż w poprzednich kwartałach. Sporym wyzwaniem będzie jednak utrzymanie tak satysfakcjonującej dynamiki przy coraz gorszym momentum gospodarczym, czemu towarzyszy także wzrost stóp procentowych. Efektem coraz mniejszego optymizmu w kwestii przyszłych wyników finansowych giełdowych spółek jest wzrost oczekiwań inwestorów względem premii za ryzyko w segmencie akcyjnym, szczególnie że instrumenty dłużne oferują coraz wyższe poziomy rentowności.

Z punktu widzenia struktury aktywów strategii należy odnotować, że w kwietniu podjęliśmy decyzję o wyraźnym zmniejszeniu udziału w najbardziej zmiennych klasach aktywów (akcje oraz inwestycje alternatywne). W efekcie na koniec kwietnia udział tych pozycji wyniósł około 42% aktywów, czyli 12 punktów procentowych mniej niż mie-

siąc wcześniej. Do kontynuacji procesu realokacji aktywów skłoniły nas w głównej mierze dwa argumenty. Pierwszy z nich to wzrost rentowności instrumentów dłużnych, których aktualne poziomy sprawiają, że ta klasa aktywów nabiera coraz większej atrakcyjności inwestycyjnej w stosunku do akcji, szczególnie jeżeli porównamy te dwie klasy aktywów pod względem oczekiwanego poziomu zmienności. Na korzyść instrumentów dłużnych przemawia także pogorszenie perspektyw wzrostu światowej gospodarki, która znajduje się pod negatywnym wpływem m.in. takich czynników jak wojna na Ukrainie (pochodna to m.in. wzrost cen surowców energetycznych, żywności oraz zaburzenia łańcuchów dostaw), wzrostu stóp procentowych, spadku realnych dochodów konsumentów czy restrykcyjnej polityki epidemiologicznej w Chinach.

W najbliższych tygodniach zamierzamy utrzymać niedoważenie akcji względem obligacji, gdzie w wybranych segmentach rynku długu dostrzegamy przestrzeń do zwiększenia zarówno ryzyka kredytowego, jak i ryzyka stopy procentowej (m.in. amerykańskie obligacje korporacyjne o wysokich ratingach kredytowych oraz krajowe obligacje skarbowe).

Struktura aktywów (30.04.2022 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. mBank S.A. | Biuro maklerskie mBanku | ul. Prosta 18 | 00-850 Warszawa | tel. +48 22 697 49 00, fax +48 22 697 48 20