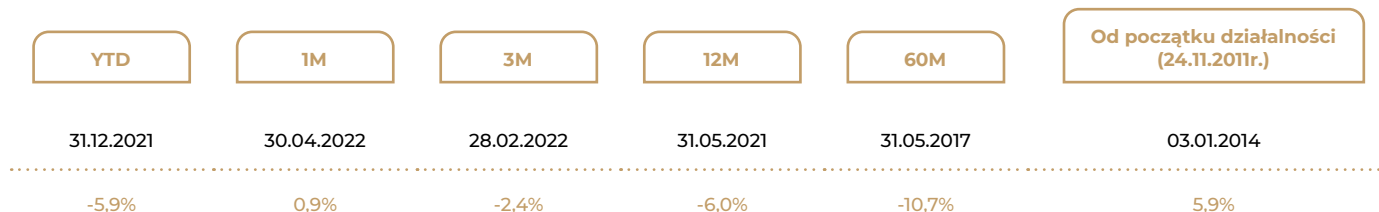


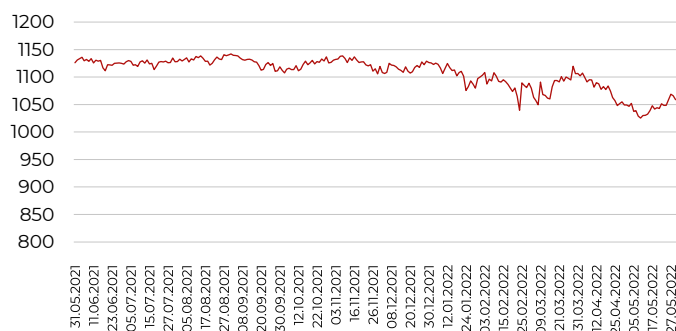
## Zmiana wartości jednostki na dzień 31.05.2022 r.



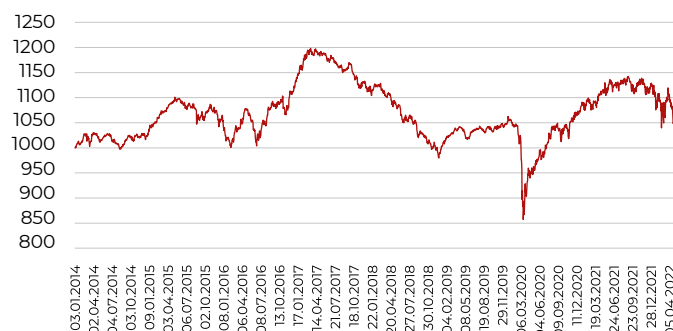
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

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



**Przemysław Miedziocha, CFA**  
zarządzający aktywami



**Bartosz Pawłowski, CFA**  
Chief Investment Officer

W minionym miesiącu strategia Wielu Klas Aktywów UFK wypracowała dodatni wynik w wysokości 0,9%, co stanowi rezultat wyraźnie lepszy od stóp zwrotu osiągniętych przez światowy rynek akcji oraz obligacji, które wyniosły odpowiednio: 0,15% (indeks MSCI World) oraz 0,3% (indeks Bloomberg agregujący papiery dłużne emitentów o ratingu in-

westycyjnym). Miesięczny rezultat maskował jednak wysoką amplitudę wahań w poszczególnych dniach oraz słabość z I połowy miesiąca, kiedy mieliśmy do czynienia z silną przeceną na globalnych rynkach akcji, zniwelowaną dopiero w II połowie maja.

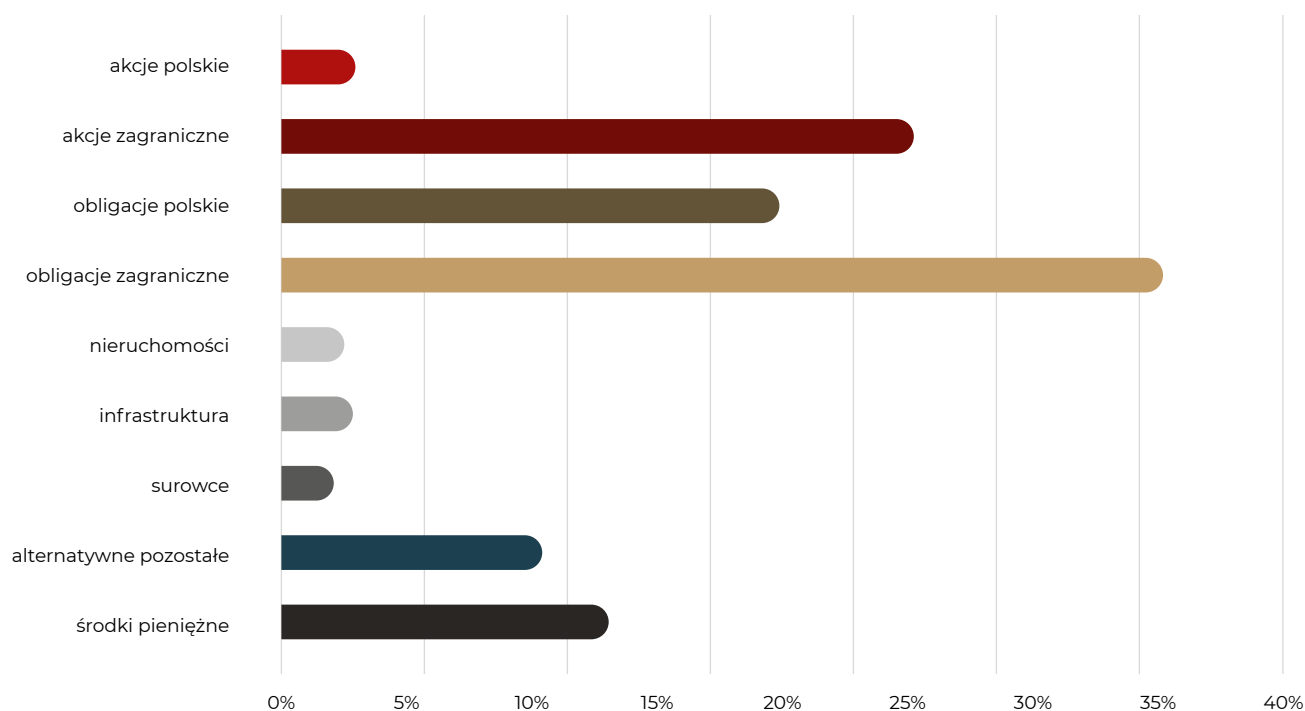
Z perspektywy zarządzanego przez nas portfela wyraźnie pozytywną kontrybucją cechowały się akcje z regionu Ameryki Łacińskiej, które zakończyły miniony miesiąc z wynikiem +8,3% (MSCI Latin America), w dużej części odrabiając kwietniową stratę. Region ten korzysta z wysokich cen surowców, odznaczając się przy tym relatywnie niskimi wycenami akcji w stosunku do innych rynków. W części obligacyjnej z dobrej strony zaprezentowały się polskie obligacje rządowe o stosunkowo krótkim terminie zapadalności (ok. 3 lat), które odnotowały blisko 1-procentowy wzrost. Z kolei w części alternatywnej mieliśmy do czynienia z kolejnym dobrym miesiącem funduszy ETF opartych o zmiany cen surowców.

Wspomniana zmienność stanowi odzwierciedlenie rosnącej niepewności co do przyszłej trajektorii światowej gospodarki. W scenariuszu optymistycznym najprawdopodobniej będziemy mieli do czynienia ze spowalniającym ożywieniem z wciąż dodatnią dynamiką wzrostu oraz stopniowo spadającą inflacją, podczas gdy w bardziej pesymistycznym wariantcie hamowanie może okazać się bardziej gwałtowne, a presja inflacyjna bardziej uporczywa, prowadząc do rozwinięcia się tendencji stagflacyjnych (niski wzrost, wysoka inflacja). Napływające w maju dane

nie rozwiały tej niepewności. Co prawda z jednej strony wzrosło według nas prawdopodobieństwo osiągnięcia szczytu globalnej inflacji w miesiącach wakacyjnych, a następnie jej stopniowy spadek (w Polsce szczyt może mieć miejsce nieco później, bo jesienią). Z drugiej jednak strony napływające w maju dane makro w najważniejszych gospodarkach relatywnie często zaskakiwały in minus względem oczekiwań analityków.

W warunkach słabnącego momentum światowej gospodarki, przy wciąż wysokim poziomie presji inflacyjnej, w dalszym ciągu utrzymujemy stosunkowo niski, jak na historyczne standardy, udział akcji oraz inwestycji alternatywnych w naszym portfelu, których łączny udział oscyluje w okolicach 40% wartości zarządzanych aktywów. Nieodległy naszym zdaniem szczyt inflacji w połączeniu z ostatnimi wzrostami rentowności obligacji przybliżają nas do momentu w którym wyraźniej zwiększymy udział długoterminowych obligacji. Według nas po słabych 5 miesiącach zarówno na rynkach akcji, jak i obligacji, to właśnie ten segment może wyraźniej odreagować jako pierwszy w reakcji na jednoczesny spadek inflacji oraz wyzwania dla światowej gospodarki, z którymi najprawdopodobniej przyjdzie zmierzyć się w II połowie roku.

## Struktura aktywów (31.05.2022 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