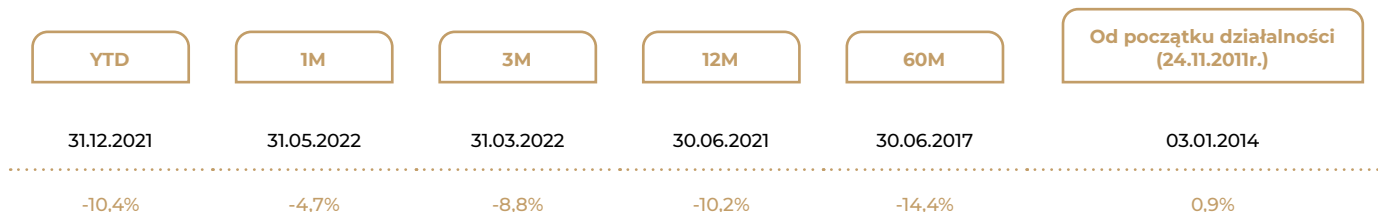


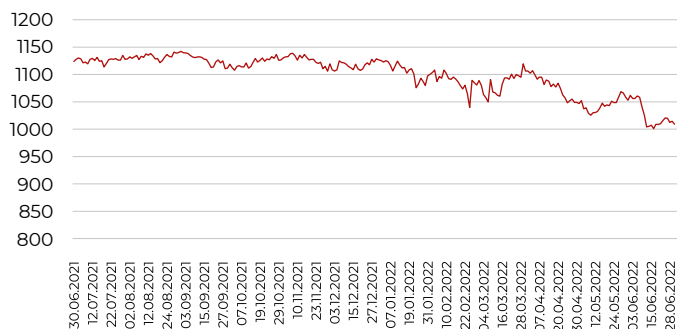
Zmiana wartości jednostki na dzień 30.06.2022 r.



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 czerwcu strategia Warta Wielu Klas Aktywów UFK odnotowała spadek wyceny o 4,7%. Ujemna stopa zwrotu jest odzwierciedleniem negatywnych tendencji rynkowych, które objęły zdecydowaną większość głównych klas aktywów. Światowy rynek akcji odnotował blisko 9-procentową stratę, a globalny rynek obligacji zakończył miniony miesiąc z wynikiem -3,2% (indeks Bloomberg agregujący papiery dłużne emitentów o ratingu inwestycyjnym). W przeciwieństwie do pierwszych miesięcy roku, tym razem negatywne tendencje były bardzo widoczne także w przypadku szerokiego koszyka surowców. Skalę przeceny tego sektora rynku obrazuje zachowanie zagregowanego surowcowego

indeksu Bloomberg, który odnotował blisko 11-procentowy spadek, co stanowi największy regres tego wskaźnika od marca 2020 roku.

Obserwowane w ostatnich tygodniach negatywne tendencje świadczą według nas o coraz powszechniejszym pozycjonowaniu globalnych inwestorów pod możliwość wystąpienia scenariusza recesyjnego w światowej gospodarce. Pomimo tego, na razie analitycy nie oczekują spadku zysków giełdowych spółek w Stanach Zjednoczonych i strefie euro. Jednak coraz więcej pojawiających się zwiastunów mocnego spowolnienia może wkrótce przełożyć się na negatywne rewizje tych prognoz.

W naszej ocenie głównym czynnikiem, który będzie kontrybuował negatywnie do wyników spółek będzie spadek marż, których odczyty w ostatnich kwartałach kształtowały się na rekordowych poziomach. Skala tegorocznych spadków jest już na tyle duża, że umiarkowana korekta wyników in minus może już być przez rynek zdyskontowana.

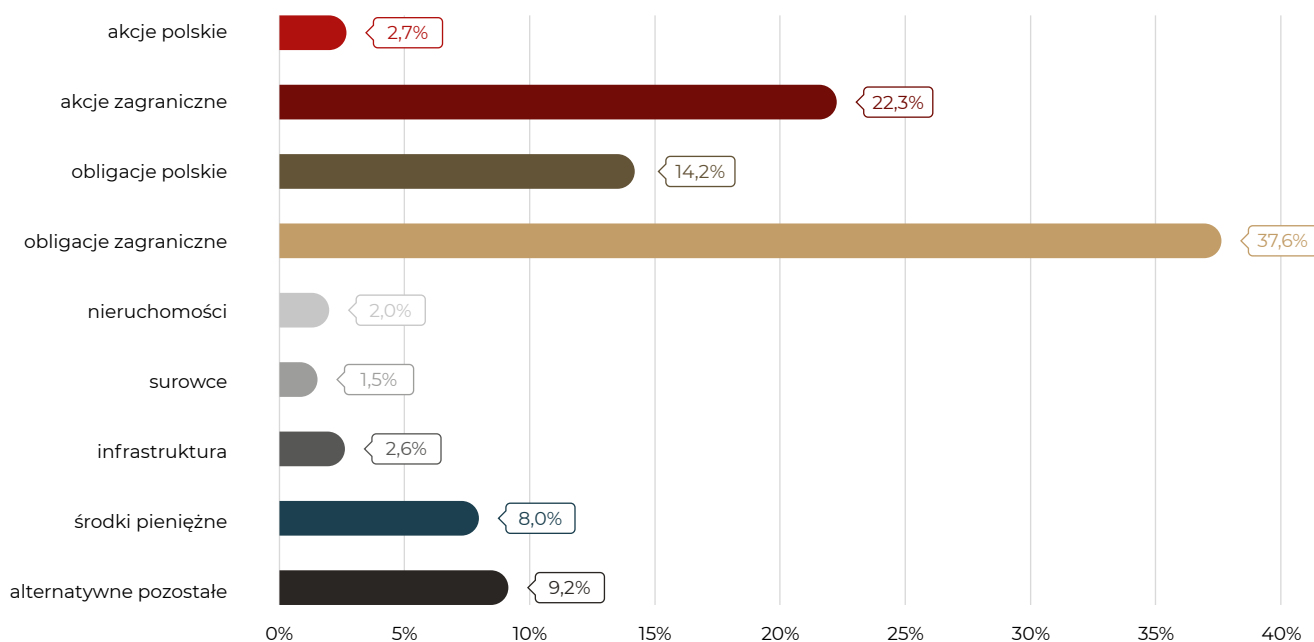
W czerwcu słabo prezentował się także rynek długu, który w perspektywie zbliżającej się recesji powinien stanowić wsparcie portfeli inwestycyjnych, jednak w tym roku póki co charakteryzuje się wysoką korelacją z rynkiem akcji, przez co dodatkowo zwiększa zmienność portfela. W naszej ocenie taka zależność będzie trwała do momentu pojawienia się pierwszych sygnałów możliwości odejścia od obranego przez banki centralne, szczególnie amerykański Fed, stosunkowo restrykcyjnego kierunku polityki monetarnej. Na woltę możemy jednak poczekać do momentu wyraźnego wyhamowania odczytów wskaźników inflacji. Oprócz wydarzeń na rynku surowców energetycznych, żywności, czynnikiem proinflacyjnym nadal pozostaje mocny rynek pracy. Z punktu widzenia sytuacji siły nabywczej amerykańskich gospodarstw domowych istotnym wsparciem, pomimo realnego spadku bieżących dochodów, są relatywnie wysokie zasoby oszczędności zgromadzone bezpośrednio po wybuchu pandemii. Z jednej strony może to oznaczać

bardziej długotrwałą ścieżkę schodzenia inflacji, ale z drugiej może też ograniczać głębokość ewentualnej recesji.

Z perspektywy zarządzanego przez nas portfela największą negatywną kontrybucją w minionym miesiącu cechowały się pozycje o charakterze cyklicznym, szczególnie fundusze ETF oparte o globalne spółki wydobywcze oraz spółki z regionu Ameryki Łacińskiej. Z kolei do pozycji, które wykazały się relatywną odpornością możemy zaliczyć amerykańskie spółki z sektora ochrony zdrowia oraz chińskie obligacje skarbowe. Obie pozycje zakończyły miniony miesiąc z wynikiem wyraźnie lepszym od indeksów bazowych.

Z punktu widzenia struktury portfela w minionym miesiącu utrzymaliśmy relatywnie defensywne pozycjonowane. Biorąc jednak pod uwagę zaawansowaną fazę korekty na rynkach akcji oraz związaną z tym korektę poziomów wycen rozważamy opcje umiarkowanego, kilkuprocentowego zwiększenia łącznego udziału akcji w portfelu w oparciu o najlepiej rokujące według nas sektory. Potencjalne decyzje inwestycyjne w tym zakresie uzależniamy od przebiegu sezonu raportowania wyników przez amerykańskie spółki, co pozwoli nam ocenić odporność przedsiębiorstw, zarówno na szoki związane z cenami surowców, jak również kondycję gospodarstw domowych w środowisku wysokich odczytów inflacyjnych.

Struktura aktywów (30.06.2022 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