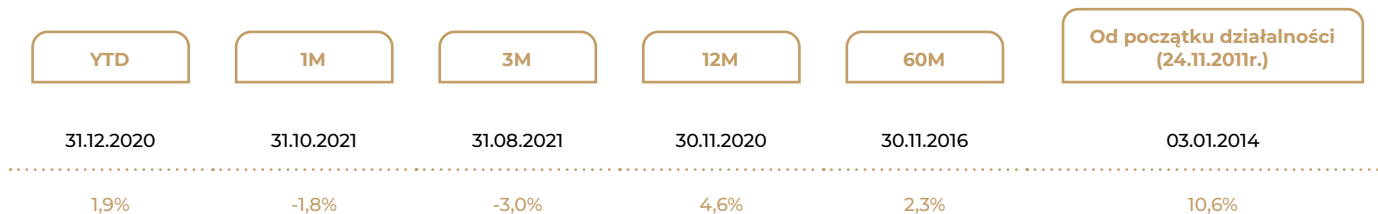


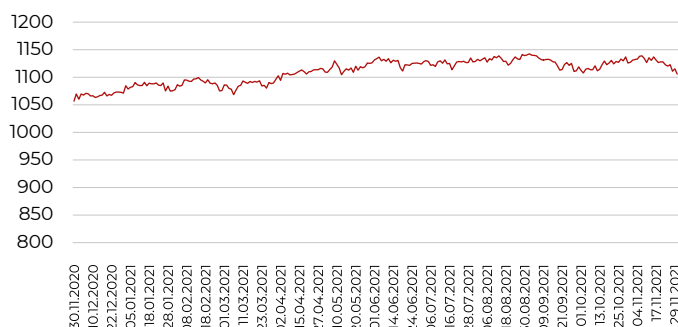
Zmiana wartości jednostki na dzień 30.11.2021 r.



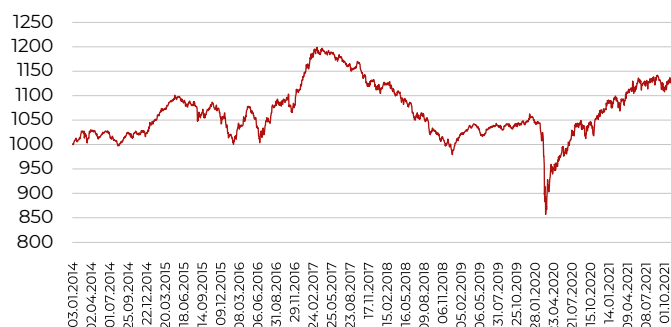
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

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 minionym miesiącu mieliśmy do czynienia ze wzrostem napięć na globalnym rynku finansowym, co było widoczne szczególnie mocno podczas ostatnich sesji listopada. W największym stopniu na blisko 2-procentową ujemną stopę zwrotu strategii wpłynęły tendencje korekcyjne na rynkach akcji oraz surowców.

W naszej ocenie turbulencje na rynkach finansowych na przełomie listopada oraz grudnia wywołały dwa czynniki. Podczas ostatnich sesji mijającego miesiąca rynek zaskoczyła wiadomość o identyfikacji nowego wariantu koronawirusa (Omikron), z zaskakującą dużą liczbą mutacji. Przełożyło się to na zwiększoną niepewność co do jego transmisyjności, stopnia zjadliwości oraz możliwości przełamania barier ochronnych obecnie stosowanych szczepionek.

Pomimo stosunkowo krótkiego upływu czasu pojawiło się już sporo spekulacji na ten temat. Pierwsze doniesienia sugerują, że stopień transmisji jest wyższy niż w przypadku poprzednich wariantów, ale z drugiej strony istnieje spore prawdopodobieństwo że Omikron może być mniej zjadliwy względem wariantu delta. Nadal są to jednak wstępne hipotezy, które wymagają wiarygodnego potwierdzenia, co powinno mieć miejsce już w najbliższych tygodniach.

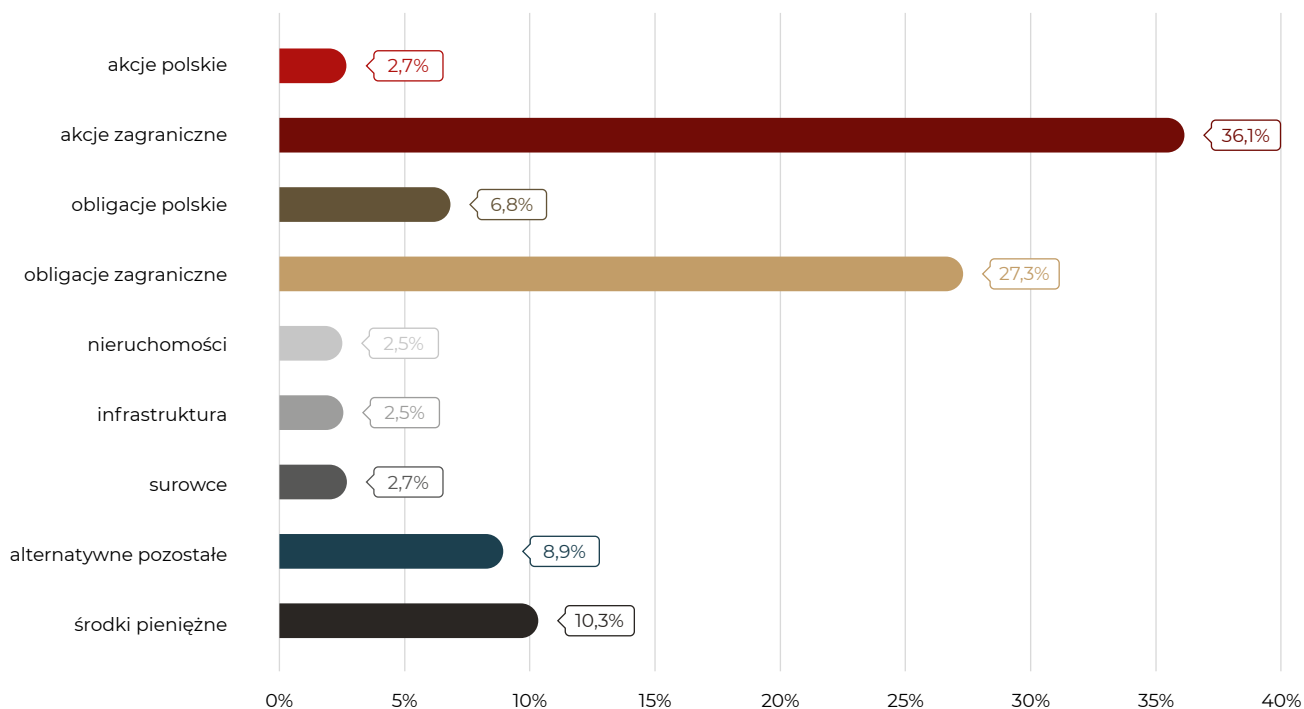
Na doniesienia dotyczące Omikrona nałożył się niezbyt fortunny moment zaostżenia retoryki ze strony Fed, a właściwie przewodniczącego Powella podczas przesłuchania przed senacką komisją finansów. Największą uwagę analityków przykuło porzucenie określenia „przejściowego charakteru inflacji” oraz sugestia o możliwości szybszego zakończenia programu skupu aktywów. Zmiana retoryki w kwestii inflacji została w pierwszym momencie nerwowo odebrana przez rynki finansowe. Dla dalszego rozwoju koniunktury kluczowe znaczenie ma jednak szacowane tempo procesu podwyżek stóp procentowych w perspektywie nadchodzącego roku, a w tym względzie niewiele się zmieniło. Aktualny konsensus rynkowy lokuje pierwszą podwyżkę w okolicach połowy przyszłego roku, po której prawdopodobne są dwie kolejne podwyżki, następujące odpowiednio pod koniec III i IV kwartału.

Miniony miesiąc na rynkach akcji przyniósł blisko 2% korektę (indeks MSCI World), która jednocześnie charakteryzowała się dużym zróżnicowaniem stóp zwrotu w poszczególnych sektorach – od ponad 5% spadków w wybranych sektorach cyklicznych, takich jak banki, spółki wydobywcze, rynki wschodzące do blisko 2-procentowych wzrostów w przypadku największych, amerykańskich firm technologicznych.

Jeszcze większa presja towarzyszyła rynkom surowcowym, których koszyk w ujęciu indeksu Bloomberg stracił na wartości ponad 7%, za co w największym stopniu odpowiadał subindeks surowców energetycznych z wynikiem na poziomie -17%. Na tym tle relatywną odpornością wykazały się metale przemysłowe i szlachetne, notujące zwroty na poziomach odpowiednio -2,3% oraz -1,5%. Koszyk surowców rolnych zakończył listopad na podobnym poziomie jak przez miesiącem.

Z perspektywy atrybucji poszczególnych składników portfela strategii miniony miesiąc miał dwa oblicza. W pierwszej połowie mieliśmy do czynienia z kontynuacją tendencji z października, czyli dalszą presją na wycenę pozycji w polskich obligacjach skarbowych, światowych spółkach wydobywczych oraz akcjach spółek południowoamerykańskich. W drugiej połowie miesiąca te tendencje się odwróciły o 180 stopni, co sprawiło, że wymienione wyżej sektory wykazały się relatywną odpornością podczas globalnej korekty z ostatnich dni listopada.

Struktura aktywów (30.11.2020 r.)



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