

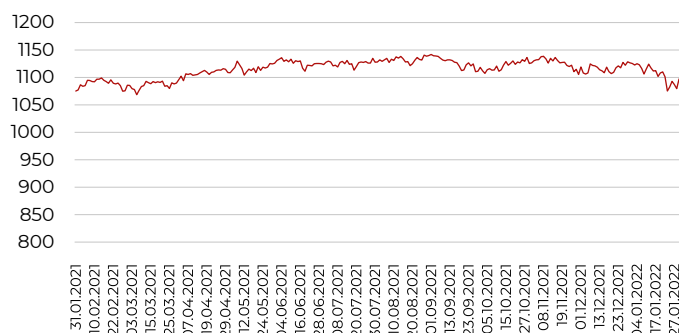
Zmiana wartości jednostki na dzień 31.01.2022 r.

YTD	1M	3M	12M	60M	Od początku działalności (24.11.2011r.)
31.12.2021	31.12.2021	31.10.2021	31.01.2021	31.01.2017	03.01.2014
-2,5%	-2,5%	-2,6%	2,0%	-5,7%	9,7%

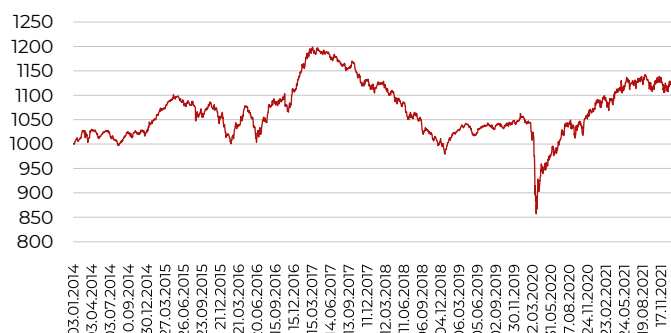
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

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

Początek nowego roku upłynął pod znakiem wyraźnej presji, zarówno na globalnym rynku akcji, jak również papierów dłużnych. Światowy indeks akcji MSCI World zakończył miniony miesiąc z wynikiem -5,3%, z kolei indeks Bloomberg, agregujący globalne obligacje o ratingu inwestycyjnym, odnotował regres rzędu 2,1%. Na przeciwnym

biegunie uplasował się rynek surowcowy, który za sprawą rosnących cen paliw osiągnął ponadprzeciętną, pozytywną stopę zwrotu na poziomie 8,8%. Ostatecznie w warunkach głębokiej korekty na rynkach finansowych styczniowy wynik strategii Wielu Klas Aktywów uplasował się na poziomie -2,5%.

W naszej ocenie głównym powodem wyraźnego spadku sentymentu była ewolucja prowadzonej przez czołowe banki centralne polityki monetarnej w kierunku nastawionym na bardziej zdecydowane ograniczenie presji inflacyjnej. W tej kwestii kluczowym momentem było styczniowe posiedzenie Fed. O ile konkluzje zawarte w oficjalnym komunikacie po tym wydarzeniu w dużej części wpięły się w oczekiwania rynku, to już konferencja prasowa przybrała nieoczekiwany przez rynki przebieg. Przewodniczący Powell, który dotychczas dał się poznać jako osoba z zasady łagodząca zbyt daleko idące wypowiedzi pozostałych członków Fed teraz sam przybrał wyraźnie jastrzębi ton sugerując możliwość podjęcia bardziej zdecydowanych kroków w walce z inflacją, szczególnie w zakresie decyzji dotyczących kształtowania krótkoterminowych stóp procentowych. Po konferencji wyraźnie wzrosła liczba oczekiwanych podwyżek stóp w 2022 roku, na co rynek zareagował przeceną na amerykańskim rynku obligacji, czemu towarzyszyło także pogorszenie sentymentu na światowych rynkach akcji.

Analizując stopy zwrotu w ramach poszczególnych sektorów należy zwrócić uwagę na wyraźnie lepszą postawę sektorów bezpośrednio korzystających na obecnym środowisku rynkowym tj. spółek surowcowych oraz branży finansowej. Na przeciwnym biegunie znajdują się natomiast sektory wzrostowe, w tym głównie spółki technologiczne, które są wyjątkowo wrażliwe na zmiany rynkowych stóp procentowych.

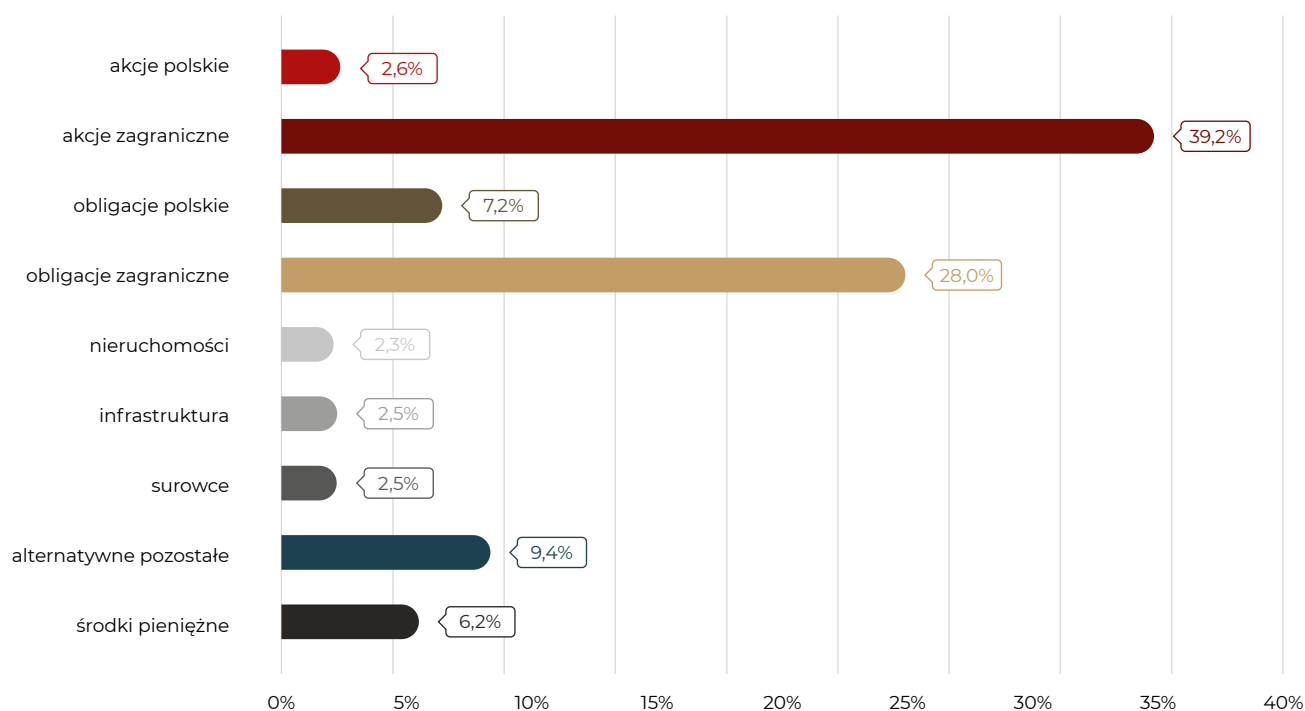
W zakresie decyzji o taktycznym charakterze, w styczniu zdecydowaliśmy się wykorzystać obserwowaną zmienność oraz korektę

na światowych rynkach akcji zwiększając minimalnie udział aktywów ryzykownych w portfelach z 56% do 59%. Według nas w dłuższej perspektywie prawdopodobny proces zaostrzenia polityki pieniężnej może powodować nawroty podwyższonej zmienności na rynkach akcji, jednak aktualnie rynek dyskontuje już całkiem sporą jego część, w tym blisko 6 podwyżek stóp procentowych w bieżącym roku oraz rozpoczęcie procesu redukcji bilansu amerykańskiego banku centralnego (quantitative tightening). Ponadto patrząc na historię ostatnich cykli zacieśniania warunków monetarnych możemy stwierdzić, iż pomimo towarzyszącej większej zmienności, rynki akcji przeważnie generowały w takich warunkach pozytywne stopy zwrotu (w horyzoncie jednego roku od pierwszej podwyżki), co w dużej części zbieżne było ze sprzyjającą koniunkturą gospodarczą.

W ostatnich tygodniach zdecydowaliśmy się przeważać sektor małych i średnich spółek, kosztem pozycji w spółkach przemysłowych. Do takiej roszady skłoniła nas ponadprzeciętna skala korekty mniejszych spółek oraz sezon publikacji wyników amerykańskich spółek (spółki o mniejszej kapitalizacji częściej i w większym stopniu przekraczają prognozy analityków). Z kolei w przypadku spółek przemysłowych istotnym ryzykiem jest spora wrażliwość na wciąż rosnące koszty surowców i pracy, które mogą wywierać presję na osiągnięte marże.

W najbliższym czasie planujemy utrzymać bieżącą strukturę portfela. Czynniki, które mogą wpływać na ewentualne potencjalne korekty w tym względzie to rewizje prognozowanych zysków spółek, tendencje na rynku długu, retoryka ze strony władz monetarnych oraz uwarunkowania geopolityczne.

Struktura aktywów (31.01.2022 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