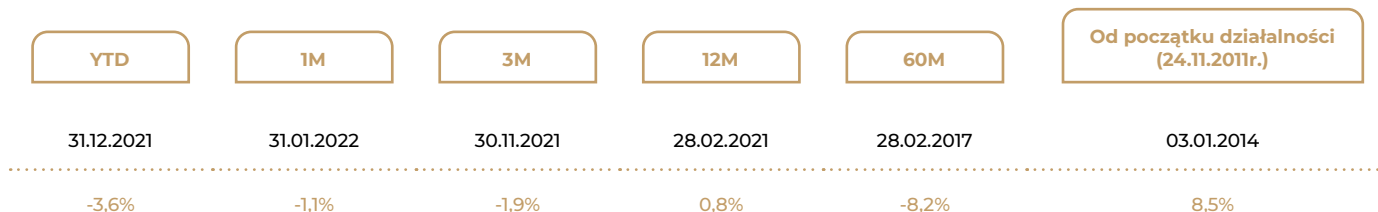


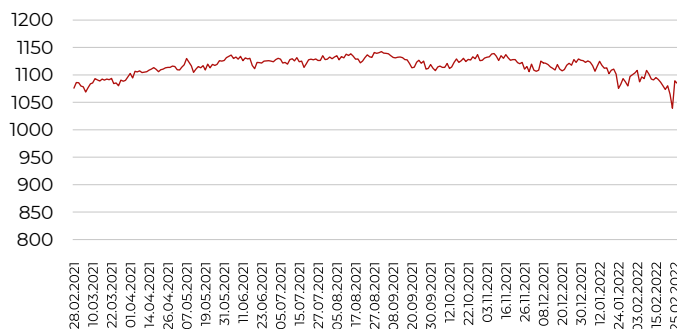
Zmiana wartości jednostki na dzień 28.02.2022 r.



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

Tematem, który zdominował rynki finansowe w drugiej połowie lutego była groźba inwazji Rosji na Ukrainę, która ostatecznie zmaterializowała się 24 lutego. Pomimo całej nieprzewidywalności rosyjskiej polityki zagranicznej, inwazja o takiej skali stanowiła duże zaskoczenie dla większości uczestników rynku. Świadczy o tym natychmiastowa mocna reakcja rynków finansowych oraz surowcowych.

W górę wystrzeliły ceny surowców, z surowcami energetycznymi i rolnymi na czele, mocno cofnęły się realne stopy procentowe, a dolar amerykański istotnie umocnił się do euro. Na wartości zyskiwały aktywa uważane za bezpieczną przystań w niepewnych czasach, takie m.in. jak metale szlachetne, amerykańskie obligacje rządowe, szwajcarski frank czy japoński jen.

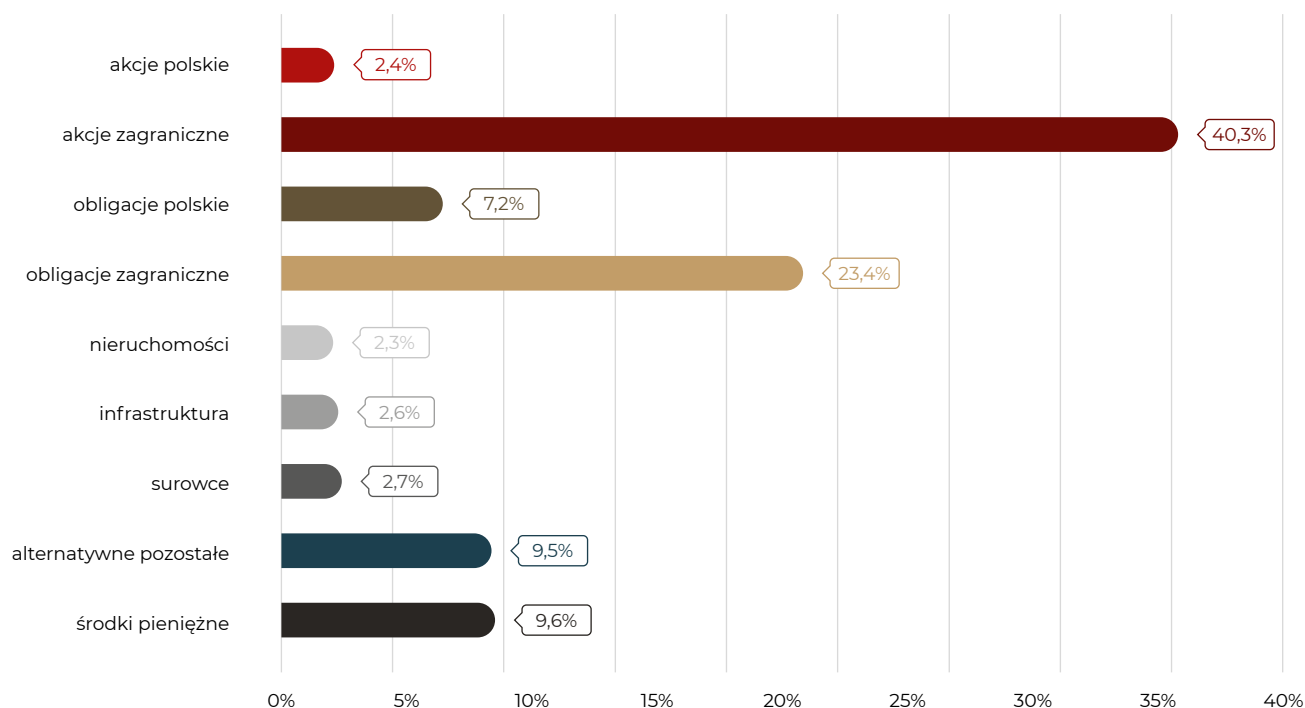
Światowy indeks akcji MSCI World zakończył ubiegły miesiąc z wynikiem -2,5%. Natomiast indeks agregujący globalne obligacje z ratingiem inwestycyjnym stracił w tym czasie na wartości 1,2%. Na tym tle relatywnie dobrze prezentuje się wynik zarządzanej przez nas strategii Wielu Klas Aktywów (-1,1%), co w dużej mierze jest wynikiem trafnej selekcji składników portfela oraz szerokiej dywersyfikacji, opartej także o alternatywne klasy aktywów.

Klasą aktywów, której notowania zyskały szczególnie mocno w obliczu rozpoczęcia konfliktu zbrojnego na terytorium Ukrainy, są surowce. Agregujący tę grupę indeks Bloomberg Commodity Index odnotował w minionym miesiącu wzrost o ponad 6%. Daleko idące sankcje gospodarcze nakładane sukcesywnie na rosyjskie podmioty przekłada się na mocny wzrost surowców energetycznych oraz wybranych metali (nikiel, pallad, platyna), których Rosja jest jednym z głównych producentów. Prowadzenie działań wojennych na terytorium Ukrainy zwiększa ponadto ryzyko istotnego spadku podaży zbóż w nadchodzącym sezonie, co odzwierciedlają ponadprzeciętne wzrosty notowań kontraktów terminowych na pszenicę i kukurydzę. W naszej opinii rosnące ceny surowców stanowią obecnie najważniejsze wyzwanie dla utrzymania dynamiki wzrostu gospodarczego w światowej gospodarce, która wciąż nie uporała się do końca z konsekwencjami kryzysu związanego z pandemią. Jednocześnie sądzimy, że kontynuacja rosnących oczekiwań inflacyjnych będzie

czynnikiem, który nie pozwoli przedstawicielom kluczowych banków centralnych zejść z drogi normalizowania warunków monetarnych, szczególnie że punktem wyjścia są wciąż historycznie niskie stopy procentowe. Taka perspektywa rodzi ryzyko pojawiania się przejściowej stagflacji, która zawsze stanowi wyzwanie z punktu widzenia procesu budowy portfeli inwestycyjnych.

Pozycjami które mają w ostatnich tygodniach pozytywny wpływ na ograniczenie zmienności wyników strategii są fundusze ETF odzwierciedlające rosnące ceny surowców. W skład tego segmentu wchodzi wspomniana wcześniej bezpośrednia ekspozycja na koszyk surowców uwzględnionych w indeksie Bloomberg, jak również pośrednie ekspozycje w akcjach spółek z regionu Ameryki Południowej oraz europejskich spółek wydobywczych, które w lutym wypracowały pozytywne stopy zwrotu na poziomie odpowiednio 8,5% oraz 8,3%. W ramach decyzji o taktycznym charakterze, w lutym zdecydowaliśmy się zredukować naszą pozycję w dłużnych funduszach ETF rynków wschodzących. Dotyczyło to zarówno instrumentów skarbowych, jak i korporacyjnych, które zawierają w swoim składzie choćby minimalny udział aktywów rosyjskich. Decyzja ta była podyktowana zarówno potrzebą ograniczenia zmienności wartości portfela, jak również kwestiami formalnymi związanymi z potencjalnymi ograniczeniami w obrocie tymi instrumentami finansowymi w sytuacji wprowadzenia nałożonych sankcji.

Struktura aktywów (28.02.2022 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