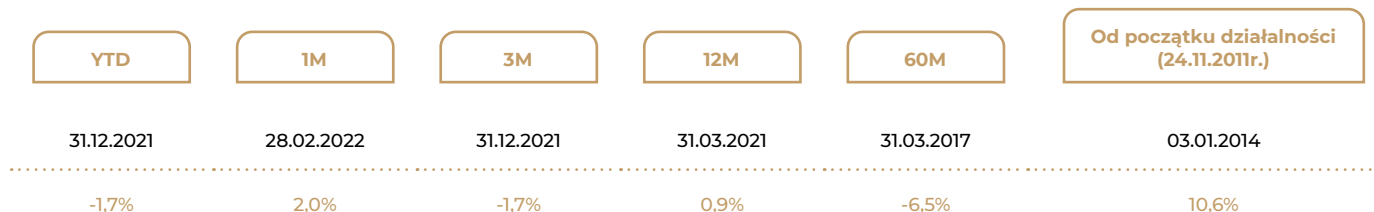


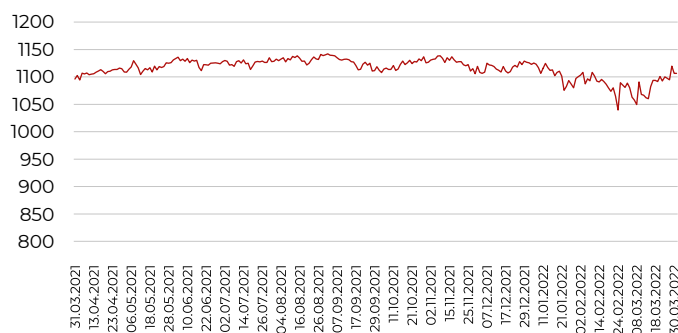
Zmiana wartości jednostki na dzień 31.03.2022 r.



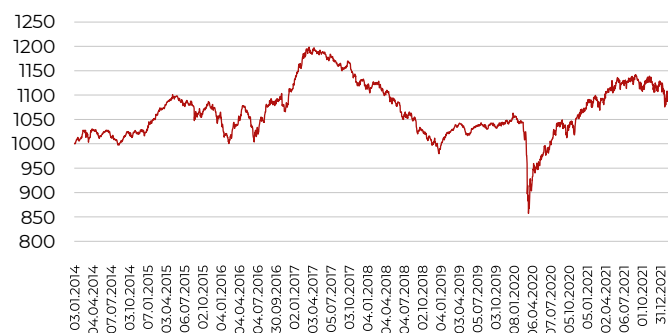
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

Forma produktu	ubezpieczenie grupowe	Forma inwestycji	certyfiakat 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

Stopa zwrotu strategii Warta UFK Wielu Klas Aktywów w marcu udupaowała się na poziomie 2%, odrabiając tym samym z nawiązką lutową obniżkę wyceny. Głównym czynnikiem wpływającym na pozytywny wynik ubiegłego miesiąca jest stosunkowo dobre zachowanie światowych rynków akcji, które miesiąc zakończyły z wynikiem na poziomie 2,8% (MSCI World Index). Wsparciem były także wchodzące

w skład portfela surowce, które w marcu zyskały na wartości średnio 8,6% (Bloomberg Commodity Index). Po przeciwnej stronie znalazł się globalny rynek obligacji. Indeks Bloomberg, agregujący papiery dłużne emitentów o ratingu inwestycyjnym, odnotował bowiem ponad 3-procentową stratę, co stanowi najsłabszy wynik tego indeksu od ponad 5 lat.

Z sektorowego punktu widzenia solidne wzrosty były udziałem zarówno spółek o charakterze cyklicznym, jak również defensywnych. W kategoriach rozczarowania można natomiast traktować słabszą postawę rynków wschodzących. Do słabości tego segmentu przyczyniła się kontynuacja wyprzedaży akcji chińskich (spadek o ok. 8%), gdzie do wcześniejszych kwestii natury regulacyjnych doszły obawy o słabnące momentum tamtejszej gospodarki.

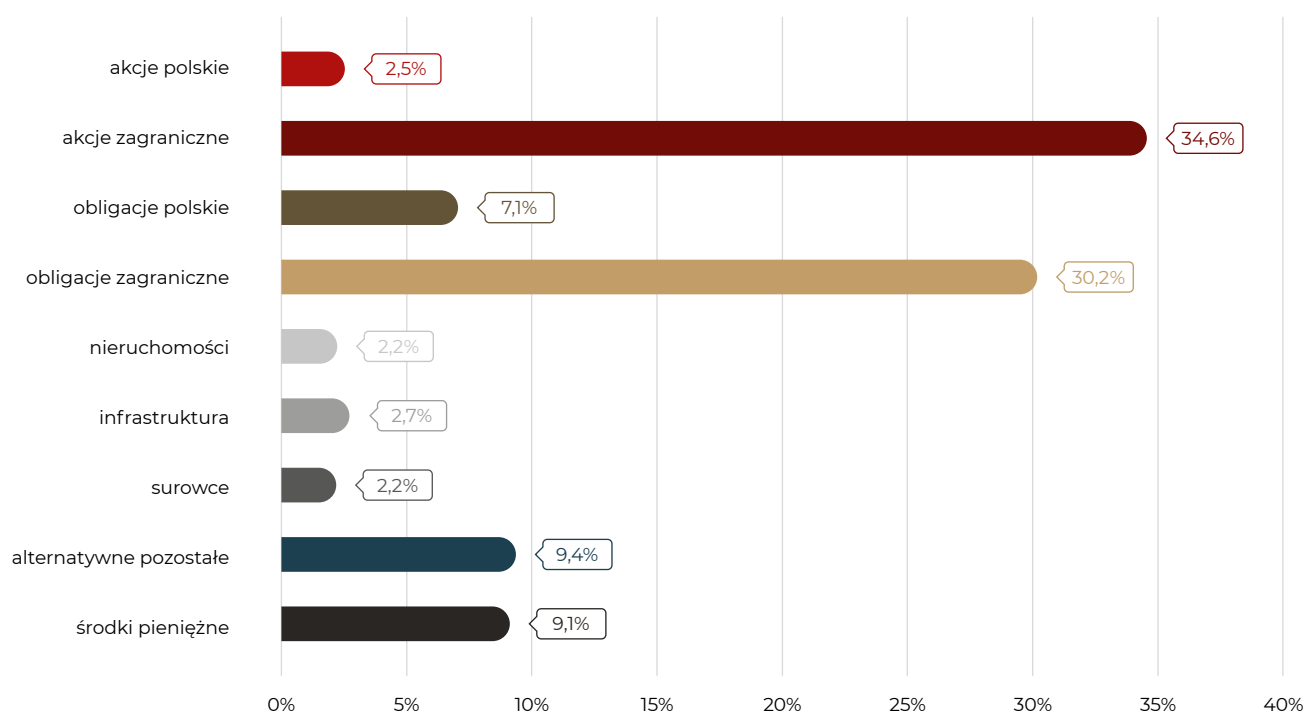
Kolejny miesiąc z rzędu z dobrej strony zaprezentowały się inwestycje stanowiące pozycje taktyczne w ramach zarządzanego portfela. W części cyklicznej ponadprzeciętną 13-procentową stopę zwrotu odnotowały akcje z regionu Ameryki Południowej, które w dalszym ciągu korzystają z rosnących globalnie cen surowców. Odzwierciedleniem tego są wysokie dynamiki rewizji oczekiwanych zysków spółek notowanych w Meksyku oraz Brazylii. Dodatkowym pozytywem są utrzymujące się relatywnie atrakcyjne wyceny spółek z tego regionu w relacji do ich odpowiedników z rynków rozwiniętych. Blisko 9-procentową stopę zwrotu odnotował fundusz ETF oparty o europejskie spółki wydobywcze, które zyskują w związku z prognozami rosnącego popytu na metale przemysłowe, co można wiązać z początkiem nowego cyklu inwestycyjnego zarówno w Europie, jak i Stanach Zjednoczonych. Celem jest kontynuacja dynamiki odbudowy gospodarek po pandemii oraz stworzenie nowych mocy w energetyce opartej o nowoczesne, ekologiczne źródła paliw. W ramach ekspozycji o charakterze defensywnym, relatywnie dobrą stopą zwrotu wyróżniła się pozycja w amerykańskim sektorze ochrony zdrowia, która w marcu odnotowała blisko 6-procentowy wzrost.

Najważniejszym wydarzeniem z punktu widzenia rynku obligacji było marcowe posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku,

podczas którego uczestnicy zdecydowali o rozpoczęciu cyklu podwyżek stóp procentowych w amerykańskiej gospodarce. Sama decyzja była od kilku tygodni wielokrotnie komunikowana przez członków Fed, w związku z czym uczestnicy rynków finansowych skupili się na konferencji podsumowującej. W swoim komunikacie przewodniczący Powell podkreślił determinację szybkiego sprowadzenia inflacji do celu, a narzędziem do tego będą zarówno kolejne podwyżki stóp (z opcją podwyżek także o 50 pb), jak również proces ograniczania bilansu amerykańskiego banku centralnego. Przekaz ten miał zdecydowanie jastrzębie zabarwienie i stał się paliwem do dalszego wzrostu rynkowych stóp procentowych.

W minionym miesiącu ograniczyliśmy udział aktywów ryzykownych z zarządzanej przez nas strategii z 60% do blisko 54%. Głównym argumentem przemawiającym za tą decyzją jest obserwowany trend rosnących stóp procentowych w Polsce oraz innych częściach świata. Oceniamy, że scenariusz istotnego spowolnienia gospodarczego w br. jest też na tyle prawdopodobny, że uzasadnia dalszą umiarkowaną redukcję udziału akcji, tym bardziej że na rynku długu pojawiła się alternatywa w postaci bardziej rentownych niż dotychczas instrumentów (efekt wyprzedaży na rynku obligacji). W praktyce mamy do czynienia z erozją premii za ryzyko dotyczącą instrumentów udziałowych na rzecz obligacji. W naszej ocenie stwarza to dogodne możliwości alokowania kapitału w klasy aktywów charakteryzujące się stosunkowo atrakcyjnymi stopami zwrotu w relacji do ich zmienności. W związku z tym w najbliższych tygodniach zamierzamy kontynuować proces redukcowania pozycji w akcjach rotując pozyskane wolne środki w kierunku obligacji, stopniowo zwiększając również ryzyko stopy procentowej w ramach tej klasy aktywów.

Struktura aktywów (31.03.2022 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