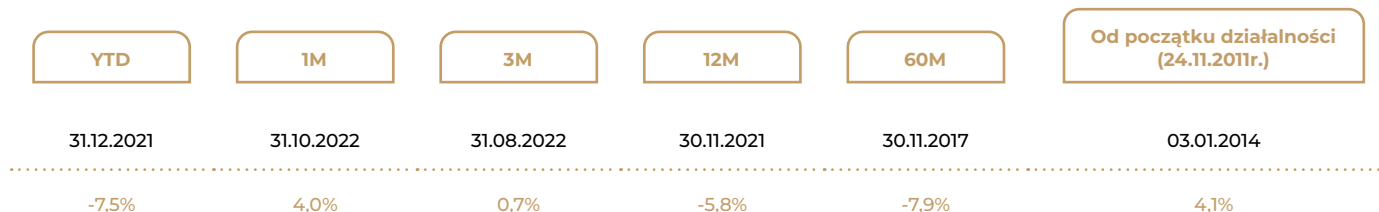


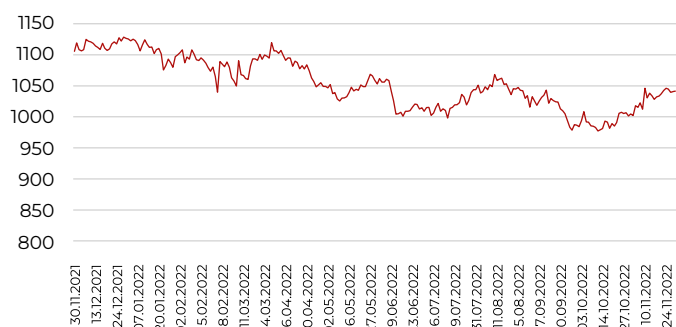
Zmiana wartości jednostki na dzień 30.11.2022 r.



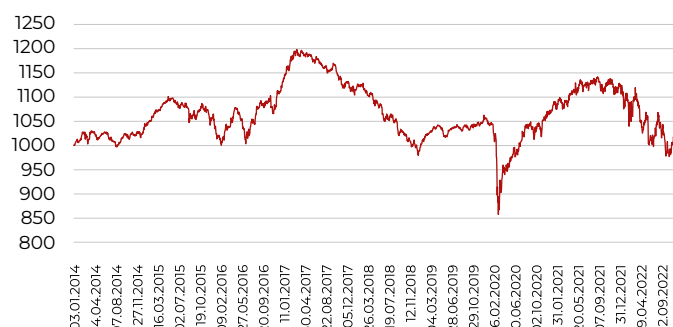
Źródło: strona internetowa ubezpieczyciela (www.warta.pl). Wyniki netto uwzględniają opłatę za zarządzanie oraz opłatę za sukces. Powyższe wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

Forma produktu	ubezpieczenie grupowe	Forma inwestycji	certyfiat 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

W ubiegłym miesiącu strategia Warta UFK Wielu Klas Aktywów wypracowała stopę zwrotu na poziomie 4,0%. Pozytywny wpływ na listopadowy wynik miały właściwie wszystkie klasy aktywów. Ze szczególnie dobrej strony zaprezentowały się rynki akcji, które w globalnym ujęciu wzrosły o ok. 7% (indeks MSCI World). Mniejsza dynamika wzrostu była natomiast udziałem takich klas aktywów, jak surowce oraz obligacje, które wzrosły odpowiednio o 2,7% (indeks Bloomberg) oraz 2,5% (indeks Bloomberg).



Przemysław Miedziocha, CFA
zarządzający aktywami

Z perspektywy poszczególnych pozycji wchodzących w skład portfela strategii w minionym miesiącu pozytywnie wyróżniły się fundusze ETF oparte o akcje spółek z europejskiego sektora wydobywczego oraz akcje z rynków wschodzących, których wyceny wzrosły odpowiednio o 15,6% oraz 14,2%. Oba wspomniane segmenty rynku skoryzwały na deprecjacji amerykańskiego dolara oraz wzrostach cen metali przemysłowych, które zostały wywołane spekulacjami dotyczącymi stopniowego otwierania chińskiej gospodarki.

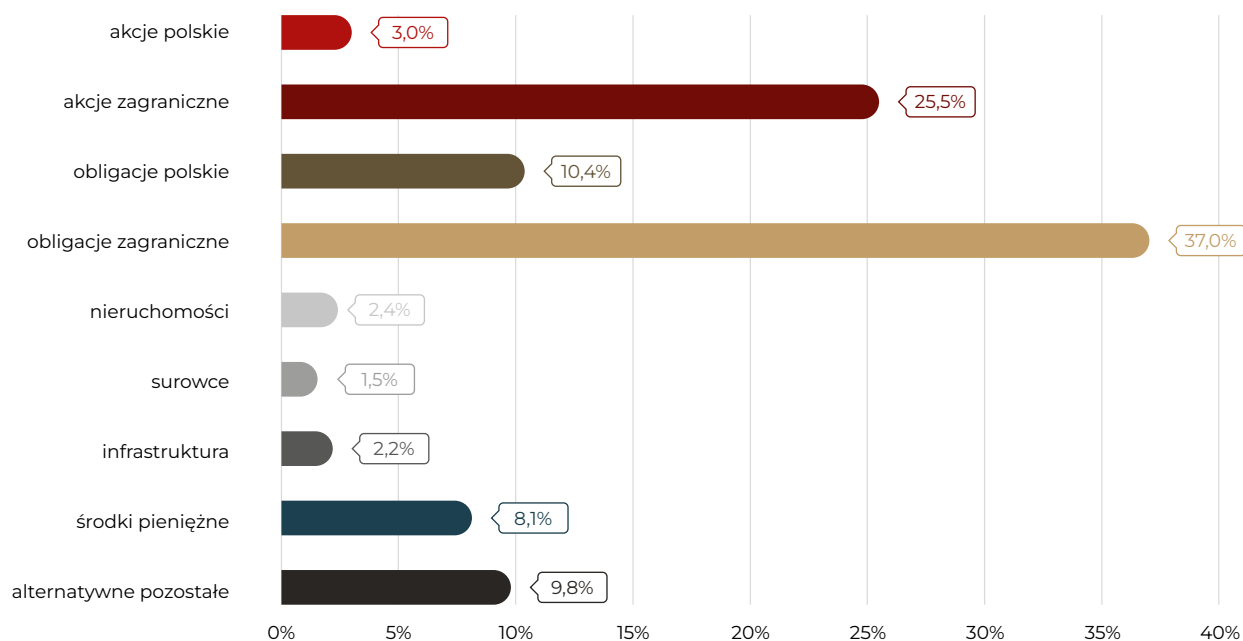
Globalny rynek akcji kontynuował silne odbicie, które zapoczątkowane zostało w październiku. Paliwem do wzrostów były w głównej mierze odczyty inflacyjne w Stanach Zjednoczonych, które tym razem uplasowały się poniżej rynkowych. Szczególnie ważny był odczyt inflacji bazowej, która w poprzednich miesiącach zaskakiwała in minus (tzn. odczyty przekraczały oczekiwania analityków). Optymizmu rynków i rozluźnienia tzw. warunków finansowych nie starali się tłumić tym razem przedstawiciele banków centralnych. Przemówienie Jerome Powella w Waszyngtonie miało bardziej optymistyczny wydźwięk niż mające miejsce przed kilkoma miesiącami sympozjum w Jackson Hole. Wskazywało ono bowiem na wciąż spore prawdopodobieństwo tzw. miękkiego lądowania amerykańskiej gospodarki oraz prawdopodobne zmniejszenie skali podwyżek stóp procentowych podczas najbliższych posiedzeń Federalnego Komitetu ds. Operacji Otwartego Rynku (FOMC). Rynek aktualnie oczekuje podwyżki o 50 punktów bazowych (pb) na grudniowym posiedzeniu, a następnie przejścia do „kosmetycznych”, jak na ostatnie standardy, podwyżek o 25 pb w I kwartale 2023 r.

Szczyt rocznych odczytów inflacji w Stanach Zjednoczonych jest już prawdopodobnie za nami. W końcu obniżyły się także realne rentowności amerykańskiego długu, czemu dodatkowo towarzyszy zauwa-

żalne osłabienie dolara. Jest to bez wątpienia zdecydowanie bardziej sprzyjający układ rynkowy dla rynków finansowych. Także z punktu widzenia rynkowego sentymentu, można mówić o realizacji pewnego rodzaju cyklu, gdyż po euforii sprzed dwóch lat nie ma już właściwie śladu. Co istotne, wyceny w wielu sektorach rynku plasują się aktualnie na zdecydowanie bardziej atrakcyjnych poziomach niż miało to miejsce jeszcze kilkanaście miesięcy temu. Mogą to być solidne fundamenty do rozpoczęcia bardziej wyważonej, długoterminowej odbudowy notowań.

W listopadzie utrzymaliśmy nasze dotychczasowe pozycjonowanie, co oznacza że 44% aktywów strategii stanowią akcje oraz inwestycje alternatywne. Obie klasy aktywów mocno zyskują w ostatnich tygodniach na fali coraz bardziej powszechnego przekonania rynku o zbliżającym się końcu podwyżek stóp procentowych w kluczowych gospodarkach. Według nas kolejne reakcje na niższe odczyty inflacji mogą być już coraz bardziej stonowane, tym bardziej, że wkrótce uwaga rynku może przenieść się m.in. na spowalniającą gospodarkę oraz związane z tym negatywne rewizje prognoz zysków spółek. W związku z tym w przypadku kontynuacji wzrostów w perspektywie najbliższych tygodni dostrzegamy przestrzeń do taktycznej realizacji zysków i zmniejszenia udziału najbardziej zmiennych pozycji w portfelu.

Struktura aktywów (30.11.2022 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