

Szanowni Państwo,

przekazujemy Państwu półroczne sprawozdanie finansowe **Amundi Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**, sporządzone za okres sprawozdawczy zakończony 30 czerwca 2022 r. Zapraszamy do zapoznania się z zawartymi w nim informacjami.

4 lutego 2014 roku Amundi Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. uzyskało zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności oraz na utworzenie Amundi Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. W funduszu utworzono pięć subfunduszy: Amundi Płynnościowy, Amundi Obligacji, Amundi Stabilnego Wzrostu, Amundi Zrównoważony oraz Amundi Akcyjny, których pierwsza wycena miała miejsce 5 marca 2014 roku. 18 listopada 2014 roku ofertę uzupełnił subfundusz Amundi Akcji Małych i Średnich Spółek. Kolejny subfundusz w ramach Amundi Parasolowego FIO – Amundi Globalnych Perspektyw – został uruchomiony 12 stycznia 2016 roku.

2 października 2017 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany statutu Amundi Parasolowy FIO, które weszły w życie 2 stycznia 2018 r. Zmiany dotyczyły 6 z 7 subfunduszy i objęły: nazwy subfunduszy, politykę inwestycyjną i wysokość opłat za zarządzanie, w tym zmiany w zakresie wyników wzorcowych służących do ustalenia wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Funduszem.

11 maja 2018 roku fundusz Amundi Parasolowy FIO ogłosił o zamiarze przejęcia w wyniku połączenia: subfunduszu Amundi Globalnych Perspektyw Umiarkowanego 2 przez subfundusz Amundi Globalnych Perspektyw Umiarkowany oraz subfunduszu Amundi Globalnych Perspektyw Dynamicznego 1 przez subfundusz Amundi Globalnych Perspektyw Dynamiczny. Zmiany statutu Amundi Parasolowego FIO w powyższym zakresie weszły w życie 22 czerwca 2018 roku.

2 listopada 2018 roku fundusz Amundi Parasolowy FIO ogłosił o zamiarze przejęcia w wyniku połączenia subfunduszu Amundi Globalnych Perspektyw Umiarkowanego 1 przez subfundusz Amundi Globalnych Perspektyw Umiarkowany. Zmiany statutu Amundi Parasolowego FIO w powyższym zakresie weszły w życie 14 grudnia 2018 roku.

30 czerwca 2022 r. wartość aktywów netto Funduszu wyniosła **931 426 917,80 PLN**.

Szczegółowe dane o strukturze portfeli i polityce inwestycyjnej subfunduszy Amundi znajdują Państwo w dalszej części sprawozdania finansowego.

Zachęcamy do zapoznania się także z poniższym komentarzem dotyczącym sytuacji rynkowej w I połowie 2022 roku oraz z wynikami subfunduszy Amundi Parasolowego FIO.

Sytuacja makroekonomiczna w pierwszej połowie 2022 r.

Najważniejszym wydarzeniem pierwszej połowy 2022 roku zdecydowanie był akt agresji Rosji na Ukrainę. Poza ludzkim wymiarem tej tragedii, miała ona bardzo silny wpływ zarówno na sytuację gospodarczą na świecie, jak i rynki finansowe. Światowa gospodarka rozpoczęła bieżący rok z bagażem pocovidowych problemów. Zaburzenia łańcuchów dostaw, rosnąca inflacja czy naturalne wejście w spowolnienie cyklu gospodarczego to tylko niektóre z nich. Do tego dodać należy lata ultra łagodnej polityki pieniężnej prowadzonej przez najważniejsze banki centralne na świecie, która to doprowadziła do zawyżenia wyceny wielu aktywów. W ten trend wpisały się najważniejsze giełdy świata, które zakończyły ubiegły rok blisko swoich historycznych szczytów.

W takim otoczeniu ekonomicznym wybuch wojny w Ukrainie doprowadził do wzmocnienia wspomnianych negatywnych trendów. Ze względu na uwarunkowania geopolityczne konflikt na linii Rosja – Ukraina spowodował silny wzrost cen surowców i wzmocnił jeszcze bardziej presję inflacyjną. Wyższa inflacja oznacza konieczność silniejszych podwyżek stóp procentowych oraz zubożenie portfeli konsumentów. Niepewność związana z konfliktem militarnym była również przyczyną ostrożniejszych decyzji przedsiębiorstw co do inwestycji.

Towarzyszące tym wydarzeniom zachowanie rynków finansowych charakteryzowała wysoka zmienność. Rynki zarówno akcyjne, jak i obligacyjne zakończyły pierwszą połowę 2022 roku z wynikami istotnie ujemnymi. Nierzadko jednak po okresach gwałtownych spadków następowały równie dynamiczne wzrostowe odbicia.

Strefa euro

Stary kontynent ze względu na swoje położenie oraz uzależnienie od surowców kupowanych od Rosji ucierpiał bardziej niż inne regiony. Po wybuchu wojny oczekiwania co do wzrostu gospodarczego zostały znacząco obniżone. Dla niemieckiej gospodarki wynoszą one 1,5%, natomiast dla francuskiej 2,4%. Widoczny jest wyraźnie negatywny wpływ inflacji, bijącej kolejne rekordy wzrostu. Na koniec czerwca 2022 roku wyniosła ona w strefie euro 8,6%. Tak wysoka inflacja nie pozostawiła żadnego wyboru Europejskiemu Bankowi Centralnemu. ECB rozpoczął cykl podwyżek stóp procentowych, tym samym zakończył okres ujemnego kosztu pożyczania pieniądza.

Spadki nie ominęły także giełd europejskich. Niemiecki DAX zanotował stratę na poziomie 19,5%, podobnie jak szeroki indeks MSCI EMU, który spadł do 20,2%. Rosnąca inflacja i oczekiwania co do wzrostu stóp procentowych negatywnie odbiły się również na rynku obligacji skarbowych. Rentowność 10-letniej niemieckiej obligacji rządowej wzrosła w tym czasie z -0,17% do +1,33%, osiągając po drodze szczyt na poziomie +1,77%. Wartości te pozostały nadal na umiarkowanych poziomach, jednak nastąpiła bardzo istotna zmiana przejścia na zauważalnie dodatnie wartości.

USA

W amerykańskiej gospodarce pierwsza połowa 2022 roku również upłynęła pod znakiem rosnącej inflacji oraz wchodzenia w okres spowolnienia. Szacunki wzrostu gospodarczego zostały obniżone do 1,7%, przy inflacji wynoszącej 9,1% na koniec czerwca. Również w Stanach Zjednoczonych szalejąca inflacja nie pozostawiła wyboru Bankowi Centralnemu, który wyraźnie zapowiedział podjęcie wszelkich możliwych kroków do jej stłumienia.

Oczekiwania wzrostu stóp procentowych zaszkodziły szczególnie inwestorom skoncentrowanym na spółkach technologicznych. Indeks Nasdaq stracił w pierwszych sześciu miesiącach bieżącego roku aż

29,5%. Indeks skupiający wszystkie branże S&P500 skończył z wynikiem -20,6%. Rentowność 10-letniej amerykańskiej obligacji, której inwestorzy używają do dyskontowania przyszłych zysków spółek, wzrosła z 1,51% do ponad 3% na koniec czerwca.

Polska

Także w Polsce gospodarka pozostawała pod wpływem wojny w Ukrainie. Był on szczególnie istotny ze względu na wspólną granicę. Silny wzrost cen surowców, słabnąca złotówka oraz polityka fiskalna doprowadziły do niezmiernie wysokiej inflacji. Sięgnęła ona aż 15,5% na koniec półrocza. Tak duży wzrost cen wraz ze wzrostem stóp procentowych i płaconych rat kredytów mieszkaniowych wyraźnie negatywnie odbiły się na portfelach Polaków. Efekt ten widoczny był w sprzedaży detalicznej. Wzrost stóp procentowych z 2,25% do 6% wpłynął na załamanie sprzedaży nowych mieszkań oraz sprzedaży kredytów hipotecznych, które uległy przepołowieniu. Szacunki wzrostu gospodarczego w całym 2022 roku, choć uległy obniżeniu, wynosiły nadal ponad 4%.

1.1.1 Sytuacja na polskim rynku akcji

Warszawska Giełda Papierów Wartościowych wpisała się w globalne trendy spadkowe. Indeks WIG stracił 22,7%. Dla największych spółek skupionych wokół indeksu WIG20 spadki wyniosły ponad 25%. Zbliżoną stratę – 23% – odnotował indeks średnich spółek mWIG40. Najlepiej poradziły sobie najmniejsze spółki – strata indeksu sWIG80 wyniosła 13,8%. Inwestorzy wycofywali środki z inwestycji na GPW zarówno bezpośrednio, jak i poprzez fundusze inwestycyjne.

1.1.2 Sytuacja na polskim rynku papierów dłużnych

Pierwsza połowa 2022 roku przyniosła kontynuację negatywnych trendów na rynku polskich obligacji skarbowych. Początkowa stabilizacja cen nie trwała długo i skończyła się wraz z rozpoczęciem wojny w Ukrainie. Rosły rentowności zarówno obligacji o krótkim terminie wykupu, jak i tych długoterminowych. Rentowność obligacji z rocznym terminem wykupu urosła z 3,4% do 6,6%. Dla 10-latki była to zmiana z 3,67% na 6,9%. Warto również odnotować fakt wystąpienia „odwróconej krzywej rentowności”. Na koniec czerwca rentowność 2-letniej obligacji była znacząco powyżej rentowności wspomnianej wyżej obligacji 10-letniej i wyniosła 7,8%. Takie zjawisko wskazuje na oczekiwania inwestorów co do obniżek stóp procentowych w kolejnych latach. Jest ono również zapowiedzią silnego spowolnienia gospodarczego. Z bardzo dużym dyskontem do ceny nominalnej pozostawały obligacje zmiennokuponowe – cena WZ0528 wyniosła na koniec półrocza 94,1%. Wskazuje to na bardzo zachowawcze podejście inwestorów do rynku polskiego oraz presję ze strony umorzeń na funduszach obligacji.

W opisanych powyżej warunkach rynkowych subfundusze Amundi Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego osiągnęły w okresie sprawozdawczym następujące stopy zwrotu:

Amundi Ostrożny Inwestor	-1,58 %
Amundi Globalnych Perspektyw Konserwatywny	-9,18%
Amundi Globalnych Perspektyw Umiarkowany	-14,82%
Amundi Globalnych Perspektyw Dynamiczny	-16,91%

Z poważaniem,



Laurent Marty
Prezes Zarządu



Stefano Pregolato
Członek Zarządu



Wojciech Potyra
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 29 sierpnia 2022 r.