



KOMENTARZ INWESTYCYJNY | LISTOPAD 2022

Sytuacja rynkowa – świat

Confidence
must be earned

Amundi
ASSET MANAGEMENT

– Sytuacja rynkowa – październik 2022 r.

Październik był kolejnym miesiącem o wysokiej zmienności, przy czym większość aktywów zamknęła miesiąc na plusie, a rynki charakteryzowały fazy optymizmu i momenty słabnącej nadziei, że banki centralne zaczną odchodzić od cyklu szybkich podwyżek stóp. Pod kątem rozwoju sytuacji, październik rozpoczął się dobrze pozytywnymi wynikami rynków, którymi kierowała nadzieja, że Fed i inne banki centralne mogą zasignalizować spowolnienie podwyżek stóp. Jednak jak to już miało miejsce w tym roku, nadzieja ta okazała się płonna – wysoka inflacja w połączeniu z mocnym rynkiem pracy nadal motywowała jastrzębie działania banków centralnych. W dalszej części miesiąca pojawiły się pewne sygnały, że Fed może zmniejszyć tempo podwyżek stóp procentowych, co znów wzmocniło aktywa wyższego ryzyka, którym sprzyjała również konferencja prasowa EBC, na której wystąpiło kilka gołębih elementów. Jednak pod koniec miesiąca wstępny odczyt wskaźnika inflacji dla strefy euro częściowo stłumił owe gołębie nadzieje i rynki znów osłabły.

Ogólnie rzecz biorąc, rynki akcji zakończyły październik na plusie, podczas gdy rynki surowców odnotowały mieszane wyniki – cena ropy wzrosła, natomiast ceny metali i gazu ziemnego spadły. W dniu 27 października EBC ogłosił kolejną podwyżkę stóp procentowych o 75 punktów bazowych. Rezerwa Federalna powinna pójść tym samym tropem na posiedzeniu na początku listopada. W związku z tym rentowność obligacji skarbowych osiągnęła nowe szczyty w obecnym cyklu i wyniosła 4,2% w USA i 2,4% w Niemczech, po czym pod koniec miesiąca spadła. Wyniki na rynkach instrumentów kredytowych były mieszane, podczas gdy dla segmentu obligacji wysokodochodowych był to dobry miesiąc.

Jeśli chodzi bardziej szczegółowo o sytuację na rynkach kapitałowych, to globalne rynki rozwinięte i wschodzące los potraktował odmiennie. W ciągu miesiąca indeks MSCI World Equity odnotował wzrost o +7,2% w kategoriach całkowitego zwrotu netto w USD, podczas gdy rynki wschodzące zamknęły miesiąc na minusie (MSCI EM -3,1%). Z perspektywy geograficznej w październiku liderem była Europa, a na kolejnych pozycjach plasowały się USA i Japonia, natomiast rynki wschodzące pozostawały w tyle, a chińskie indeksy akcji znajdowały się pod presją.

Amerykańskie rynki akcji miały dobry miesiąc. Indeks S&P500 wzrósł w październiku o 8,1%, ponieważ inwestorzy pokładali pewne nadzieje w założeniu, że Fed może w nadchodzących miesiącach zacząć zmniejszać tempo programu zacieśniania polityki.

W ciągu miesiąca indeks Dow Jones 30 zyskał +14,0% dzięki akcjom największych spółek niedowartościowanych i był to najlepszy wynik miesięczny od 1976 r. Z kolei indeks akcji małych spółek Russell 2000 zyskał +10,9%.

Wśród innych głównych indeksów amerykańskich, indeks akcji technologicznych Nasdaq zakończył październik na plusie z wynikiem +3,9%, podczas gdy indeks FANG+ spadł o -6,4% z powodu rozczarowujących wyników spółek takich jak Amazon, Alphabet i Meta.

W ciągu miesiąca akcje niedowartościowane radziły sobie lepiej od akcji wzrostowych, odnotowując odpowiednio wynik na poziomie +11,3% i +4,4%. W ciągu ostatniego miesiąca akcjom niedowartościowanym sprzyjał wzrost stóp procentowych oraz publikowane wyniki kwartalne przedsiębiorstw.

Z perspektywy branżowej, najlepsze wyniki w USA osiągnął sektor produkcji sprzętu naftowego i gazowego (+42,7%) oraz zintegrowane spółki naftowe i gazowe (+25,9%), natomiast w gronie akcji spadkowych najgorzej radzili sobie producenci samochodów (-10,2%), a także spółki zajmujące się detalicznym marketingiem internetowym bezpośrednim (-9,0%).

W Europie rynki akcji rosły w ślad za trendem charakteryzującym światowe spółki w nadziei, że banki centralne mogą zwolnić tempo podwyżek stóp procentowych. Prawie cała pula indeksów akcyjnych, które śledzimy, odnotowała pozytywne stopy zwrotu, a MSCI Europe zyskał +6,1% w ujęciu całkowitego zwrotu za październik w walutach krajowych. Indeks MSCI EMU wzrósł o +7,8%, a Euro Stoxx 50 radził sobie jeszcze lepiej dzięki ekspozycji na akcje niedowartościowane, zamykając miesiąc na poziomie +9,1% w ujęciu całkowitego zwrotu w walutach krajowych.

Na szczycie rankingu znalazła się giełda grecka ze wzrostem rzędu +10,3%, a tuż za nią plasował się włoski indeks FTSE-MIB (indeks dochodowy netto), który zyskał +9,7%. Niemiecki DAX również miał świetny miesiąc ze wzrostem o +9,4%, a równie dobrze radziły sobie francuski CAC40 i hiszpański IBEX35, które zyskały odpowiednio +8,8% i +8%.

Na końcu rankingu, ale wciąż na plusie znalazł się portugalski PSI ze wzrostem o +4,7%, a także fiński OMX, który zyskał +4,6% dzięki ekspozycji na akcje spółek technologicznych/wzrostowych. Pozostałe kraje skandynawskie uplasowały się w środku stawki – szwedzki OMX odnotował wzrost o +7,6%, a norweski OBX +6,5%.

W Wielkiej Brytanii niestabilność polityczna odbiła się na wynikach rynków, a akcje spółek o średniej kapitalizacji radziły sobie lepiej od akcji małych spółek – indeks FTSE100 wzrósł o +3,0% w ujęciu całkowitego zwrotu, FTSE250 zyskał +4,2%, a indeks FTSE Small Cap stracił -0,4%.

Jeśli chodzi o sektory reprezentowane w indeksie Euro Stoxx 600, w październiku żaden z nich nie odnotował spadków. Najlepsze wyniki względne wypracował sektor podróży i rekreacji (+16,3%), a następnie sektor energii (+10,8%), podczas gdy na końcu rankingu znalazły się spółki spożywcze i producenci napojów i tytoniu (+1,4%) oraz sektor produktów i usług konsumenckich (+2,0%).

W Azji rynki miały zasadniczo dobry miesiąc – z nielicznymi wyjątkami wiele indeksów było na plusie.

Wśród głównych indeksów azjatyckich rynków rozwiniętych prym wiodła Japonia z pozytywnym wynikiem indeksów Topix i Nikkei, które zyskały odpowiednio +5,1% i +6,4% w kategoriach całkowitego zwrotu.

W Japonii popyt krajowy nabiera tempa po zniesieniu ograniczeń związanych z epidemią Covid-19, a do kraju znów przyjeżdżają zagraniczni turyści. Inflacja bazowa po wyłączeniu wpływu podwyżek podatków osiągnęła 3% po raz pierwszy od ponad trzech dekad, ale nadal jest niższa niż na pozostałych rynkach rozwiniętych, zaś Bank Japonii kontynuuje politykę akomodacyjną w przeciwieństwie do innych banków centralnych na świecie.

Pozytywnie wypadł również australijski indeks AS30 ze zwrotem +5,6%, podczas gdy singapurski Straits miał słaby miesiąc i spadek o -1,2%.

Najgorzej w regionie radził sobie hongkoński indeks Hang Seng, który w skali miesiąca stracił -14,7%, podczas gdy Shanghai Composite ograniczył spadki do -4,3%. Obawy związane ze wzrostem gospodarczym zaniepokoiły inwestorów, mimo że chińska gospodarka rozwijała się w okresie lipiec-wrzesień br. w tempie +3,9%.

Na XX Zjeździe Partii zgodnie z oczekiwaniami ponownie wybrano Xi na prezydenta, ale pozostałe zmiany w kierownictwie partii wywołały pewną niestabilność na chińskich rynkach akcji, a jednocześnie firmy internetowe mocno ucierpiały z powodu niedawno ogłoszonych przez administrację Bidena ograniczeń eksportu technologii do Chin.

Wśród innych głównych indeksów akcji na szczycie rankingu znalazły się Filipiny (PSEi +7,2%) i zorientowana na eksport Korea (Kospi +6,4%). W Indiach indeks Sensex zyskał +5,8%, a Nifty +5,4%. Pozytywnie wypadł również malezyjski rynek akcji (FTSE KLCI +4,7%) i tajski SET (+1,2%), zaś jedynym krajem na minusie w tej puli był tajwański TWSE, który w październiku spadł o -3,5%.

Na rynkach wschodzących akcje nadal pozostawały pod wpływem wysokich wskaźników inflacji, siły dolara amerykańskiego i trudniejszych warunków finansowania.

Region rynków wschodzących jest zróżnicowany pod względem inflacji i polityki monetarnej. Niektóre kraje są mniej dotknięte szokiem inflacyjnym (głównie kraje azjatyckie), zaś z drugiej strony kraje takie jak Polska i Węgry wciąż są bardziej narażone na rosnącą inflację i zacieśnianie polityki. Inflacyjne skutki kryzysu energetycznego zaczęły wpływać na wzrost gospodarczy, a kraje Europy Wschodniej pozostaną pod silną presją, ponieważ są ekonomicznie i politycznie wrażliwe na spowolnienie w gospodarkach UE i dostępność funduszy europejskich.

W gronie krajów, które są bardziej zaawansowane w normalizacji polityki pieniężnej, znajdują się Chile i Brazylia. Brazylia może być pierwszym finalistą podwyżek stóp wśród rynków wschodzących. Podczas gdy Fed kontynuuje podwyżki stóp, aby osłabić gospodarkę i rynek pracy, BCB zakończył chyba swój maraton podwyżek, który trwał półtora roku i wywindował stopy o prawie 12 punktów procentowych do 13,75%.

Z perspektywy wzrostu gospodarczego w regionie azjatyckim zaobserwowano pogorszenie sytuacji ze względu na słabnącą gospodarkę Chin. Ograniczenia związane z epidemią Covid-19 doprowadziły do spadku zaufania i konsumpcji, a pod kątem sektorów wciąż słabo radziła sobie branża deweloperów nieruchomości.

W tym otoczeniu rynki wschodzące mają za sobą miesiąc spadków. Indeks MSCI EM stracił w ciągu miesiąca -3,1% w ujęciu całkowitego zwrotu w dolarach amerykańskich i -2,6% w walutach krajowych. W gronie rynków wschodzących, w ujęciu dolarowym region Ameryki Łacińskiej radził sobie lepiej niż szersza grupa, odnotowując wzrost o +9,6%. Rynki regionu EMEA wzrosły o +4,2%, a w tyle pozostała Azja, tracąc -5,9%. W walutach krajowych region Ameryki Łacińskiej również odnotował największy wzrost (+7,1%), na kolejnej pozycji plasowały się rynki EMEA (+4,7%), natomiast Azja zaliczyła spadki rzędu -5,1%.

Jeśli chodzi o obligacje skarbowe, to wskutek utrzymującej się inflacji i zacieśniania polityki pieniężnej obligacje skarbowe mają za sobą ogólnie słaby miesiąc. W Stanach Zjednoczonych, mimo że pojawiło się sporo spekulacji na temat zwrotu w polityce pieniężnej, pod koniec miesiąca rynki wyceniały bardziej agresywny cykl zacieśniania przez Fed niż ten, którego inwestorzy oczekiwali jeszcze na początku miesiąca. W Europie wzrost stóp został złagodzony przez nieco gołębie wypowiedzi EBC, a Wielka Brytania była głównym rynkiem, na którym odnotowano spadek stóp ze względu na uchylenie przez brytyjski rząd minibudżetu i powołanie nowego premiera.

Jeśli chodzi o Stany Zjednoczone, to w obszarze danych makroekonomicznych pod koniec miesiąca ukazały się pierwsze szacunki dynamiki amerykańskiego PKB za III kwartał. Dane pokazały, że gospodarka rozwija się w annualizowanym tempie 2,6%, powyżej szacunków konsensusu na poziomie ok. 2,4%, i jest to pierwszy pozytywny odczyt w tym roku. Odporne na spadki wydatki konsumenckie i inwestycje biznesowe wraz ze zwiększonymi nakładami rządowymi pomogły zrównoważyć spadek inwestycji mieszkaniowych.

W świetle nowszych danych, gospodarka wykazała w październiku pewne oznaki osłabienia, gdyż wyższe oprocentowanie kredytów hipotecznych odbiło się na sektorze nieruchomości, powodując spowolnienie zarówno pod względem rozpoczętej budowy mieszkań, jak i ich sprzedaży.

Wskaźnik inflacji zasadniczej wyniósł we wrześniu 8,2% rok do roku wobec 8,3% rok do roku w sierpniu, natomiast wskaźnik inflacji bazowej wynosił 6,6% rok do roku, głównie wskutek rosnących cen usług, które równoważą spadki cen towarów i energii. Rynek pracy nadal był mocny, a stopa bezrobocia spadła do nowego rekordowo niskiego poziomu 3,5%.

Październikowe wskaźniki PMI w USA zasygnalizowały słabszy początek ostatniego kwartału 2022 r. Indeks odnotował poziom 50,4 pkt wobec 52 pkt we wrześniu, ale był lepszy od wcześniej opublikowanych wstępnych szacunków na poziomie 49,9 pkt. Ustępujące problemy związane z łańcuchami dostaw przyczyniły się do wzrostu produkcji, ale jednocześnie liczba nowych zamówień spadała w tempie najszybszym od maja 2020 r. Popyt krajowy i zagraniczny osłabł z powodu większych obaw po stronie nabywców w związku z dalszym wzrostem cen oraz umocnieniem się dolara.

Spread pomiędzy oprocentowaniem dziesięcioletnich niemieckich Bundów i dziesięcioletnich włoskich BTP zacieśnił się z poziomu +241 p.b. na koniec września do +216 p.b. na koniec października. Wyraźna wygrana z dużą większością głosów w wyborach krajowych i uspokajające komunikaty na temat oczekiwanej przyszłej polityki fiskalnej wspierały w październiku zacieśnienie spreadu.

W Wielkiej Brytanii uwagę przykuwała polityka. Liz Truss zrezygnowała po 45 burzliwych dniach urzędowania jako premier o najkrótszym stażu. Jej rząd upadł w wyniku zawirowań na rynku wywołanych propozycjami obniżenia podatków oraz zwiększenia skali pożyczek i wydatków. Nowym premierem został Rishi Sunak, nowy kanclerz Jeremy Hunt odwołał wiele cięć podatkowych zapowiadanych przez swojego poprzednika, a w połowie listopada spodziewana jest publikacja bardziej powściągliwego budżetu. Objęcie urzędu przez Sunaka zbiegło się z silnym spadkiem rentowności brytyjskich obligacji skarbowych i umocnieniem funta szterlinga w stosunku do dolara amerykańskiego.

Pod kątem danych makroekonomicznych, gospodarka brytyjska nieoczekiwanie odnotowała w sierpniu spadek o 0,3% z powodu spadku produkcji przemysłowej. Tymczasem rynek pracy uległ dalszemu zacieśnieniu, a stopa bezrobocia spadła do 3,5% w okresie trzech miesięcy do sierpnia br. Wzrost cen żywności spowodował we wrześniu ponowne przyspieszenie inflacji w Wielkiej Brytanii. Wskaźnik CPI wzrósł z 9,9% w sierpniu do 10,1% we wrześniu rok do roku, powracając na osiągnięty w lipcu 40-letni szczyt. Inflacja bazowa z wyłączeniem cen żywności i energii również wzrosła, osiągając najwyższy od 30 lat poziom 6,5%.

Wskaźnik PMI w przemyśle spadł z 48,4 pkt we wrześniu do 46,2 pkt w październiku (ale kształtował się powyżej wcześniejszego wstępnego szacunku 45,8 pkt). Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii odnotowała dalszy spadek z powodu słabego popytu, wysokiej inflacji, ograniczeń w łańcuchach dostaw oraz zwiększonej niepewności politycznej i gospodarczej. Produkcja spadła z powodu spadku liczby nowych zamówień, słabego popytu na eksport i zakłóceń w łańcuchach dostaw.

W ciągu miesiąca krzywa dochodowości w Wielkiej Brytanii wypłaszczyła się, a jej kształt powrócił do pozytywnego nachylenia. Jeśli chodzi o faktyczne oprocentowanie, to rentowność brytyjskich obligacji dwuletnich spadła w październiku o -95 p.b. z +4,20% do +3,25%, rentowność brytyjskich obligacji dziesięcioletnich spadła o -58 p.b. z +4,08% do +3,51%, natomiast rentowność obligacji 30-letnich spadła o -22 p.b. z +3,82% do +3,60%.

Indeks krótkoterminowych obligacji skarbowych JP Morgan EMU Government odnotował w tym miesiącu pozytywny wynik, ponieważ rentowność spadła na większości rynków. Indeks dla zapadalności w przedziale 3-5 lat wzrósł o +0,1%, natomiast indeks dla okresu 5-7 lat odnotował w październiku wzrost rzędu +0,4%. Indeks JPM Emerging Markets Bond Index Plus Composite również odnotował pozytywne wyniki, zyskując +0,4% w ciągu ostatniego miesiąca.

Na europejskich rynkach instrumentów kredytowych indeks European iTraxx Main zacieśnił się w październiku o ok. -21 p.b. do ok. +114 p.b., a jednocześnie indeks instrumentów wysokodochodowych Crossover zacieśnił się z +641 p.b. do +555 p.b., czyli o ok. -86 p.b.

Europejskie spready kredytowe uległy zacieśnieniu w związku z ponownym wzrostem apetytu na ryzyko i to pomimo dużej zmienności stóp procentowych, przy czym rynki odnotowały pozytywne wyniki zarówno dzięki zacieśnieniu spreadów, jak i pewnym sygnałom o gołym nastawieniu w drugiej części miesiąca.

W ciągu miesiąca indeks Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Corporate odnotował spadek o -1,0% i radził sobie gorzej niż indeks Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate, który zyskał +0,1%. W segmencie instrumentów wysokodochodowych indeks Credit Suisse HY w USD wzrósł w październiku o +2,8%, czyli więcej niż indeks Credit Suisse European HY, który zyskał +2,0%.

Na rynkach walutowych rajd dolara amerykańskiego ustał. Indeks dolara amerykańskiego spadł w październiku o -0,5%, gdyż większy apetyt na ryzyko po stronie inwestorów ograniczał popyt na bezpieczne aktywa. Dolar umocnił się wobec japońskiego jena (+2,7%), ale osłabił się wobec euro (-0,8%), funta brytyjskiego (-2,6%) i dolara kanadyjskiego (-1,5%).

Euro miało nierówny miesiąc – w październiku umocniło się wobec dolara amerykańskiego (+0,8%), franka szwajcarskiego (+2,3%) i jena japońskiego (+3,6%), ale osłabiło się wobec funta brytyjskiego (-1,8%) i niektórych walut krajów-eksporterów surowców (-3,6% wobec korony norweskiej i -0,7% wobec dolara kanadyjskiego).

W październiku byliśmy świadkami lekkiego wzmocnienia funta brytyjskiego w stosunku do euro (+1,9%) i dolara amerykańskiego (+2,7%), a jednocześnie nadal osłabiał się japoński jen. Przy utrzymaniu akomodacyjnej polityki pieniężnej przez Bank Japonii, japoński jen był najgorzej radzącą sobie walutą krajów grupy G10 w październiku i stracił -2,7% w stosunku do dolara amerykańskiego. W najgorszym okresie spadków jen osłabił się nawet poniżej granicy 150 jenów za dolara, co zdarzyło się po raz pierwszy od 1990 r. W ujęciu od początku roku japoński jen należy do najslabiej radzących sobie walut krajów G10, gdyż stracił 22,6% w stosunku do dolara amerykańskiego.

Na rynkach walut krajów wschodzących siła dolara amerykańskiego odcisnęła piętno na pozycji walut krajowych. Spowolnienie wzrostu gospodarczego, jak również presja inflacyjna nadal szkodziły rynkom wschodzącym, ciągnąc w dół indeks JP Morgan Emerging Markets Currency Index, który w październiku zaliczył spadek o -0,4%.

Rynki surowców miały dobry miesiąc, a indeks Refinitiv/Core Commodity CRB zyskał +2,2% dzięki wzrostom cen niektórych surowców energetycznych.

Ropa była w ostatnim miesiącu na plusie. Cena ropy WTI wzrosła o +8,9%, a cena ropy Brent o +8,3%, czemu sprzyjała decyzja krajów OPEC+ o zmniejszeniu produkcji o 2 mln baryłek dziennie. W ujęciu od początku roku ropa należy do najlepiej radzących sobie surowców w naszej puli, zyskując +12,4% w przypadku ropy WTI i +20,4% w przypadku ropy Brent.

Indeks S&P Industrial Metals zyskał +0,4%, ale perspektywa recesji wywiera presję na spadek cen. Cena miedzi spadła w październiku o -2,1%.

Indeks S&P Precious Metals odnotował w październiku wzrost o -1,4%, a cena złota spadła o -1,6%, ponieważ realne stopy zwrotu nadal rosły, zmniejszając atrakcyjność nieoprocentowanych aktywów nawet przy utrzymującej się wysokiej inflacji.

Bardzo zmienny Baltic Dry Freight Index (który może uciepnieć wskutek problemów z pojemnością frachtowców) spadł w październiku o -16,9%.

Informacje prawne

Listopad 2022

#informacjareklamowa

Jest to informacja reklamowa. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym funduszu inwestycyjnego Amundi Parasolowy FIO oraz prospektem informacyjnym funduszu inwestycyjnego Amundi Stars SFIO, a także Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów (KIID) dostępnymi w punktach dystrybucji funduszy, w siedzibie Amundi Polska TFI S.A. oraz na www.amundi.pl. Dokumenty te sporządzone zostały w języku polskim. Streszczenie praw uczestników Funduszy zawarte jest w odpowiednich postanowieniach Prospektu Informacyjnego (Rozdział: Dane o Funduszu, pkt Prawa Uczestników Funduszu). Materiał został przygotowany przez Amundi Polska TFI S.A. (dalej „Amundi Polska”) przy dołożeniu należytej staranności i zgodnie z jego najlepszą wiedzą oraz przekonaniami. Wszelkie informacje zawarte w materiale pochodzą ze źródeł własnych Amundi Polska lub źródeł zewnętrznych uznanych przez Amundi Polska za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Amundi Polska nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w niniejszym materiale i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z przeznaczeniem. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami Amundi Polska lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy popartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili sporządzania niniejszego materiału. Materiał nie jest przeznaczony do publicznego odtwarzania w jakiegokolwiek formie bez uprzedniej zgody Amundi Polska. Przedstawiony dokument nie jest prawnie wiążącym źródłem informacji o funduszach inwestycyjnych, a stanowi wyłącznie materiał poglądowy o charakterze reklamowym. Dokument nie stanowi oferty świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji inwestycyjnej, jak również nie zwalnia adresata z konieczności dokonania własnej oceny. Materiał nie stanowi także wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej w jakiegokolwiek instrumenty finansowe, gdyż nie zawiera pełnych informacji niezbędnych do oceny ryzyka związanego z inwestycją w jednostki uczestnictwa funduszy. Amundi Polska ani zarządzane przez nie fundusze inwestycyjne (Fundusze) nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych ani uzyskania podobnych do historycznych wyników w przyszłości. Fundusze mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów poszczególnych subfunduszy w papierach wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie Unii Europejskiej, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Lokowanie środków w funduszach obarczone jest ryzykiem inwestycyjnym, określonym w Prospekcie, a wartości jednostek uczestnictwa funduszy mogą ulegać znacznym wahaniom w czasie. Uczestnik funduszu musi się liczyć z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków.

Szczegółowe informacje na temat funduszy, w tym opis czynników ryzyka i zasad sprzedaży jednostek uczestnictwa funduszy zawierają Prospekt Informacyjny oraz Kluczowe Informacje dla Inwestorów. Amundi Polska jest podmiotem nadzorowanym przez Komisję Nadzoru Finansowego i prowadzi działalności w oparciu o zezwolenie KNF.

Amundi Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Żwirki i Wigury 18A, 02-092 Warszawa, spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000457486, posiadająca na 31.08.2019 r. kapitał zakładowy 76.461.700,00 złotych w pełni opłacony, NIP 527-269-30-89.