

Szanowni Państwo,

przekazujemy Państwu półroczne sprawozdanie finansowe **Amundi Stars Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**, sporządzone za okres sprawozdawczy zakończony 30 czerwca 2020 roku. Zapraszamy do zapoznania się z zawartymi w nim informacjami.

**Amundi Stars Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty** utworzony został 14 stycznia 2020 roku. W jego ramach wydzielono cztery subfundusze: Amundi Stars Global Aggregate, Amundi Stars Global Ecology ESG, Amundi Stars International Value oraz Amundi Stars Silver Age.

Fundusz zarządzany jest przez Amundi Polska TFI S.A.

30 czerwca 2020 r. wartość aktywów netto funduszu wyniosła 7 427 879,43 PLN.

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

Zachęcamy do zapoznania się także z poniższym komentarzem dotyczącym sytuacji rynkowej w pierwszej połowie 2020 roku oraz z wynikami subfunduszy.

## Sytuacja makroekonomiczna w pierwszej połowie 2020 r.

**Pierwsza połowa 2020 roku została w pełni zdominowana przez wybuch epidemii COVID-19 spowodowanej wirusem SARS-CoV-2. Reakcją większości rządów było zamknięcie gospodarek i wprowadzenie ograniczeń w poruszaniu się ludności. Takie działania miały natychmiastowe przełożenie na silne ograniczenie konsumpcji oraz produkcji. Aby nie doprowadzić do załamania systemu finansowego na świecie, największe banki centralne niemalże natychmiast zaczęły dostarczać rynkom finansowym niezbędną w tej sytuacji płynność. Równoległe rządy wielu państw rozpoczęły najrozsunawsze programy mające na celu ratowanie gospodarek przed zapaścią.**

**Strefa euro.** Pierwszym krajem, poza Chinami, dotkniętym epidemią były Włochy. Od tego kraju w Europie rozpoczął się proces zamykania gospodarek oraz wprowadzania wszelkich ograniczeń w poruszaniu się ludności. Następnie dołączały kolejne kraje. Wraz z wprowadzaniem kolejnych obostrzeń przez rynki kapitałowe przetoczyła się fala silnej paniki. Indeks europejskich spółek MSCI EMU od 19 lutego do 18 marca stracił ponad 38% i tym samym zanotował swoją najniższą wartość w pierwszej połowie 2020 r. Inwestorzy wyprzedawali wszelkie aktywa, chcąc zamienić je na gotówkę. Traciły więc również bardzo mocno rynki obligacji o podwyższonym ryzyku. Sytuacja zaczęła się stabilizować dopiero wraz z silną interwencją ECB podjętą w tym czasie razem z innymi bankami centralnymi. Rozpoczęcie szeregu działań mających na celu dostarczenie rynkom płynności (program skupu obligacji oraz program pożyczek dla banków) pomogło ustabilizować sytuację. Na poprawę nastrojów inwestorów wpływ miały też zapowiedzi, a następnie rozpoczęcie rządowych programów mających na celu ratowanie wpadającej w silną recesję gospodarki. Niezbędna była pomoc dla firm, które z dnia na dzień straciły przychody, oraz masowo zwalnianych pracowników. Od tego momentu na rynkach sytuacja uległa radykalnej zmianie. Indeks MSCI EMU od 18 marca do 30 czerwca zyskał 34,2%, nadal jednak pozostał 16,9% poniżej swojego tegorocznego szczytu. Wydarzeniom tym towarzyszyła również odpowiednia reakcja na rynku obligacji. O ile ceny obligacji korporacyjnych poruszały się w tym samym kierunku co akcje, to postrzegane za bezpieczną przystań skarbowe obligacje niemieckie w szczycie paniki notowały rekordowo niskie ujemne rentowności. Dla dziesięcioletnich obligacji był to poziom -0,85%.

**Do USA** pandemia dotarła nieco później niż do Europy. Spóźniona była też reakcja amerykańskich władz, co doprowadziło do rekordowo wysokiej liczby zachorowań. Braku szybkiej interwencji nie można za to zarzucić amerykańskiemu bankowi centralnemu (FED), który w dwóch ruchach obniżył główną stopę procentową z 1,75% do 0,25%. FED wprowadził również szereg działań zbliżonych do działań ECB, które miały poprawić płynności na rynkach finansowych, co spowodowało agresywne zwiększenie jego bilansu. Reakcją pomocową amerykańskich władz były także inne działania wspierające gospodarkę. Niezmiernie ciekawe było natomiast zachowanie amerykańskich giełd, w tym w szczególności segmentu spółek związanych z nowoczesnymi technologiami. Indeks S&P500 od 19 lutego do 23 marca stracił niecałe 34%, następnie do 30 czerwca urósł 39% i pozostał 8% poniżej poziomu z 19 lutego. Tymczasem w analogicznych okresach indeks Nasdaq grupujący spółki nowych technologii stracił najpierw 30%, następnie zyskał 46,6%, a 30 czerwca znalazł się na nowym szczycie, prawie 2,5% powyżej poziomu z 19 lutego. Widać więc wyraźnie, że okres zamknięcia gospodarek sprzyjał spółkom technologicznym (wzrost zapotrzebowania na sprzęt i wszelkie rozwiązania umożliwiające zdalną pracę czy e-commerce). Tymczasem zachowanie amerykańskich obligacji podążało za działaniami FED-u. Amerykańska 10-letnia obligacja skarbowa rozpoczęła rok od rentowności na poziomie 1,92%, a 30 czerwca spadła do 0,66%.

**W Polsce** zamknięcie gospodarki oraz wprowadzenie obostrzeń w poruszaniu się zostało wprowadzone na stosunkowo wczesnym etapie pandemii. Dzięki temu skala problemu w pierwszym półroczu była mniejsza niż w innych europejskich krajach. Podobnie jak w USA czy innych krajach europejskich, wprowadzone zostały programy rządowe wspierające gospodarkę. Również RPP obniżyła główną stopę procentową z 1,5% do historycznie niskiego poziomu 0,1%. W Polsce, w przeciwieństwie do innych państw, obniżkom tym towarzyszyła inflacja znacząco przekraczająca 3%. Szacunkowy negatywny wpływ na polską gospodarkę jest jednak niższy niż w strefie euro. Średnie prognozy oscylują w okolicach 4% spadku PKB w 2020, podczas gdy dla strefy euro wartość ta sięga aż 8%.

#### **Sytuacja na polskim rynku akcji**

Warszawska Giełda Papierów Wartościowych zachowywała się podczas epidemii podobnie jak europejskie parkiety. Od 19 lutego do 12 marca indeks WIG zanotował spadek na poziomie prawie 36%. Na koniec czerwca strata od początku roku wynosiła 15%. Zupełnie inaczej przebiegały za to notowania najmniejszych spółek skupionych wokół indeksu sWIG80. Stracił on w analogicznym okresie 29%, ale na 30 czerwca był już ponad 11% na plusie od początku roku.

#### **Sytuacja na polskim rynku papierów dłużnych**

Podobnie jak na rynku akcji, ceny polskich obligacji skarbowych podlegały znaczącej zmienności. Dziesięcioletnia obligacja skarbowa zaczęła rok na poziomie rentowności 2,12%. Początek roku sprzyjał silnym wzrostom cen papierów skarbowych. Pierwsza fala doprowadziła do spadku rentowności do poziomu 1,45% w drugim tygodniu marca. Następnie spowodowany wybuchem pandemii i rynkowej paniki kryzys płynnościowy w zaledwie tydzień doprowadził do wzrostu rentowności do 2,28%. W kolejnych miesiącach, wraz z obniżkami stop procentowych oraz rozpoczęciem skupu obligacji skarbowych przez NBP, rentowność dziesięcioletniej obligacji osiągnęła 1,42%. Bardzo duży ruch na rentowności odnotowały również najkrótsze papiery skarbowe. Obligacja skarbowo o terminie zbliżonym do roku zaczynała rok 2020 na poziomie 1,44%, a na koniec półroczu osiągnęła zerową rentowność.

W opisanych powyżej warunkach rynkowych subfundusze Amundi Stars Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego osiągnęły w okresie sprawozdawczym następujące stopy zwrotu\*\*:

Amundi Stars International Value	11,44 %
Amundi Stars Global Aggregate	5,20%
Amundi Stars Silver Age	22,31 %
Amundi Stars Global Ecology ESG	33,17 %

\*\*Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym jest podawana zgodnie z wyceną bilansową. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa została wyliczona jako średnioroczna stopa zwrotu proporcjonalnie do ilości dni od dnia pierwszej wyceny tj od 24 stycznia 2020 roku, a w przypadku subfunduszu Amundi Stars Global Ecology ESG od 15 czerwca 2020.

Z poważaniem,

Spyridon Kritikopoulos  
Prezes Zarządu

Wojciech Potyra  
Członek Zarządu

Warszawa, 27 sierpnia 2020