

Szanowni Państwo,

przekazujemy Państwu półroczne sprawozdanie finansowe **Amundi Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**, sporządzone za okres sprawozdawczy zakończony 30 czerwca 2021 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 2021 r. wartość aktywów netto Funduszu wyniosła **1 627 221 079,78 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 pierwszej połowie 2021 roku oraz z wynikami subfunduszy Amundi Parasolowego FIO.

Sytuacja makroekonomiczna w pierwszej połowie 2021 r.

Pierwsza połowa 2021 roku upłynęła pod znakiem masowych szczepień przeciw COVID-19. Ogólnoświatowa, imponująca wielkością i sprawnością, akcja logistyczna umożliwiła zaszczepienie znacznej części populacji krajów rozwiniętych. W przypadku krajów rozwijających się sytuacja była bardziej zróżnicowana. Duża część tych państw zaszczepiła tylko niewielką część społeczeństwa. Polepszenie sytuacji epidemiologicznej na świecie umożliwiło stopniowe, ale zróżnicowane znoszenie restrykcji. Dzięki temu największe światowe gospodarki notowały bardzo istotną poprawę wskaźników makroekonomicznych. Niektóre do poziomów nawet wyższych niż w przedpandemicznym 2019 roku. Banki centralne krajów rozwiniętych, pomimo rosnącej inflacji, kontynuowały swoją łagodną politykę monetarną. Inaczej zachowały się banki centralne krajów rozwijających się, zaostrzając swoje podejście i często podnosząc stopy procentowe. Światowa gospodarka nadal była wspierana najróżniejszymi rządowymi programami, mającymi na celu złagodzenie kryzysu wywołanego przez pandemię.

Strefa euro. Pomimo dość sprawniej akcji szczepień i znoszenia restrykcji, strefa euro nie najlepiej poradziła sobie z kryzysem. Dużo bardziej socjalny charakter gospodarki oraz mniej elastyczny proces podejmowania decyzji wyraźnie odcisnął swoje piętno. Według najnowszych prognoz poziom PKB w strefie euro z roku 2019 jest możliwy do ponownego osiągnięcia dopiero w latach 2022-2023. Powolnemu powrotowi do przedkryzysowych poziomów towarzyszy ultrałagodna polityka pieniężna

Europejskiego Banku Centralnego oraz olbrzymi program pomocowy dla poszczególnych gospodarek. Pomimo nie najlepszego radzenia sobie z kryzysem, europejskie giełdy zachowały się bardzo dobrze. Indeks MSCI Europe zyskał 13,6%, podczas gdy MSCI World 11,4% (uwzględniający kraje rozwijające się). Inwestorzy bardzo chętnie kupowali spółki określane jako „Value”, czyli charakteryzujące się mniejszym wzrostem, ale za to generujące obecnie duże zyski oraz przepływy pieniężne. A to właśnie one przeważają w Europie. Spora zmienność wystąpiła na notowaniach europejskich obligacji skarbowych. Niemiecka 10-letnia obligacja rozpoczynała rok z ujemną rentownością na poziomie -0,57%. Następnie, wraz z obawami i faktycznym wzrostem inflacji, rentowność zaczęła zbliżać się do zera, osiągając w najwyższym momencie -0,10%. Po zapewnieniu przez EBC o kontynuacji bardzo luźnej polityki pieniężnej, zakończyła półrocze na poziomie -0,21%.

W Stanach Zjednoczonych proces szczepień rozpoczął się nawet wcześniej niż w Europie. Szybciej więc również rozpoczęto znosić poszczególne restrykcje. Miało to swoje odzwierciedlenie w sprawniejszym powrocie do normalnej pracy gospodarki. W USA bardzo wyraźnie zadziałała również dużo większa elastyczność i sprawność ekonomiczna. Tak jak wcześniej w trakcie kryzysu pracodawcy bardzo szybko zwalniali pracowników, tak i po końcu lockdownu sprawnie zatrudniali. USA nie dość, że już w 2021 osiągnie poziom PKB sprzed kryzysu, ale wróci również do poprzedniej ścieżki wzrostu. Największym skutkiem dla amerykańskiej gospodarki pozostanie więc mocno zwiększone zadłużenie. Silne pozostawały również amerykańskie giełdy. Indeks S&P500 zyskał 14,4%. Trochę słabszy był technologiczny NASDAQ, z wynikiem 12,5%. Tutaj również widać, że inwestorzy preferowali spółki należące do „starej ekonomii”. Niezmiernie duża zmienność towarzyszyła notowaniom amerykańskich obligacji skarbowych. 10-letnia obligacja rozpoczęła rok z rentownością 0,92%. Następnie wraz ze wzrostem oczekiwań inflacyjnych rentowność poszybowała w szczytowym momencie do 1,74%. Na koniec czerwca rentowność ta wyniosła 1,47%.

W Polsce proces szczepień przeplęwał na poziomie zbliżonym do średniej europejskiej. Umożliwiło to więc podobne tempo otwierania gospodarki. Ze względu jednak na nadal bliższy państwowi rozwijającym się charakter, spodziewany jest znacznie szybszy powrót PKB do przedpandemicznych poziomów. Już w 2021 roku powinien on być nawet wyższy niż w 2019. W wielu branżach sytuacja bardzo szybko wróciła na ścieżkę dynamicznego wzrostu. Warto tu wspomnieć o zyskujących dynamicznie nieruchomościach, wspieranych przez historycznie niskie stopy procentowe. I tak już szybki wzrost w branży e-commerce został jeszcze dodatkowo wsparty w pandemii przez wszelkie ograniczenia związane z przemieszczaniem się.

Sytuacja na polskim rynku akcji

Tym razem warszawska giełda była mocniejsza od większości światowych parkietów. WIG zyskał 15,85%. Wspierające były na pewno dość niskie wyceny od jakich większość spółek rozpoczynała rok. Pomagał na pewno również charakter polskiego indeksu, w którym mniejszy udział stanowią spółki technologiczne i wzrostowe. Jedno pozostało jednak niezmiennie, ponownie lepszy wynik przyniosła inwestycja w małe i średnie spółki. Podczas gdy WIG20 urósł o 11,8%, to indeks średnich spółek mWIG40 zyskał 21,3% a sWIG80 skupiający najmniejsze firmy aż 27,9%.

Sytuacja na polskim rynku papierów dłużnych

Podobnie jak na światowych rynkach długu, polskie obligacje skarbowe charakteryzowała podwyższona zmienność. Również i tutaj inwestorzy nie mieli powodów do zadowolenia. Rosnąca inflacja doprowadziła do spadku cen oraz wzrostu rentowności. Z drugiej strony niezmienny pozostawał przekaz płynący z Rady Polityki Pieniężnej o braku planowanych podwyżek stóp do co najmniej pierwszej połowy 2022 roku. Nawet majowa inflacja na poziomie 4,7% nie zmieniła tej retoryki. Bank Centralny pozostawał na swoim stanowisku o przejściowym charakterze inflacji wynikającym w znacznej mierze z czynników zewnętrznych. Inwestorzy mieli jednak inne zdanie na ten temat. Obligacja skarbową o zapadalności 10 lat na początku roku notowana była z rentownością 1,23%. W najwyższym momencie osiągnęła poziom 1,97%, kończąc półrocze na poziomie 1,62%.

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

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

Amundi Ostrożny Inwestor	-0,50 %
Amundi Globalnych Perspektyw Konserwatywny	-0,36 %
Amundi Globalnych Perspektyw Umiarkowany	3,88 %
Amundi Globalnych Perspektyw Dynamiczny	8,30 %

Z poważaniem,



Spyridon Kritikopoulos
Prezes Zarządu



Wojciech Potyra
Członek Zarządu

Warszawa, 31 sierpnia 2021 r.