



WYDANIE SPECJALNE: Wojna w Ukrainie – wpływ na rynki finansowe i fundusze Amundi.

14 marca 2022 r.

Po ubiegłym roku, bardzo udanym dla rynków akcyjnych, rok bieżący rozpoczęliśmy od korekty. Była ona naturalnym następstwem wcześniejszych silnych wzrostów. Inwestorzy oczekiwali również niższej dynamiki wzrostu gospodarczego oraz zacieśnienia polityki pieniężnej przez najważniejsze banki centralne. Zawirowania związane z pandemią Covid-19 doprowadziły do istotnie wyższej inflacji, na którą naturalną reakcją są podwyżki stóp procentowych oraz wycofywanie wszelkich programów zwiększających podaż pieniądza.

Na rynkach obligacji spadki towarzyszą inwestorom już od wielu miesięcy. Są one bezpośrednią pochodną wspomnianych zjawisk inflacyjnych. Szczególnie głębokie spadki dotyczyły obligacji krajów rozwijających się (w tym Polski). To w tych krajach banki centralne jako pierwsze rozpoczęły podwyżki stóp procentowych. W pierwszych dwóch miesiącach bieżącego roku sytuacja uległa stabilizacji i ceny obligacji nie wykazywały dużej zmienności.

Sytuacja na rynkach finansowych uległa gwałtownej zmianie wraz z rozpoczęciem konfliktu militarnego w Ukrainie. Reakcją rynków na wojnę była ucieczka od wszelkich ryzykownych aktywów. Inwestorzy wyprzedawali akcje, obligacje krajów rozwijających się oraz waluty tych państw. Zyskiwały za to dolar oraz złoto. Ze względu na to, że Rosja jest dużym eksporterem surowców, bardzo silnie rosły ich ceny - w tym w szczególności ceny ropy oraz gazu ziemnego.

Co do działań wojennych, to nie podejmujemy się prognozowania dalszego rozwoju wypadków. Sądzymy jednak, że nawet w przypadku szybkiego osiągnięcia pokoju, konsekwencje dla światowej gospodarki będą bardzo istotne. Należy oczekiwać wzmocnienia trendów zapoczątkowanych kilka miesięcy temu. Inflacja pozostanie na jeszcze wyższych poziomach, a spowolnienie gospodarcze będzie jeszcze bardziej zauważalne. Pierwsze prognozy wzrostu gospodarczego w Polsce, po rozpoczęciu konfliktu, wskazują na wzrost na poziomie 3%. Wcześniej oscylowały pomiędzy 4,5 a 5%.

Fundusze inwestycyjne Amundi Polska TFI

Wyniki zarządzanych przez nas funduszy są pochodną zachowania rynków finansowych. **Nasza ekspozycja na Rosję, Białoruś oraz Ukrainę była i pozostaje nieistotna z punktu widzenia osiągniętych wyników.**

	Rosja	Ukraina	Białoruś
Amundi Globalnych Perspektyw Dynamiczny	0,00%	0,00%	0,00%
Amundi Globalnych Perspektyw Umiarkowany	0,04%	0,09%	0,00%
Amundi Globalnych Perspektyw Konserwatywny	0,03%	0,08%	0,00%
Amundi Stars Global Aggregate	0,00%	0,00%	0,00%
Amundi Stars Global Ecology ESG	0,00%	0,00%	0,00%
Amundi Stars International Value	0,00%	0,00%	0,00%
Amundi Stars Silver Age	0,00%	0,00%	0,00%



Amundi Ostrożny Inwestor

Na tegoroczny wynik subfunduszu mają wpływ spadki cen polskich obligacji skarbowych zarówno stało-, jak i zmiennokuponowych. Spadki tych pierwszych wynikają z oczekiwań inwestorów, co do jeszcze większej skali podwyżek stóp procentowych. W tej chwili kontrakty na stopę procentową wskazują na poziom 6%. Spadki cen obligacji zmiennokuponowych nie są powiązane z oczekiwaniami, co do kształtowania się stóp procentowych. Są one wynikiem chwilowo ograniczonej płynności rynku polskich obligacji skarbowych spowodowanej odpływami, jakie notują polskie fundusze inwestycyjne oraz wycofywaniem środków przez inwestorów zagranicznych. Zwykle takie spadki są przejściowe. Niższe ceny obligacji stałokuponowych oznaczają wyższe rentowności tych obligacji. W tej chwili rentowność obligacji rocznej to około 4,7%, dla obligacji dwuletniej jest to poziom 5,4%. Wyższe rentowności obligacji będą miały istotny wpływ na przyszłe wyniki subfunduszu.

Amundi Globalnych Perspektyw Konserwatywny oraz Amundi Stars Global Aggregate

Ujemne wyniki tych subfunduszy są pochodną spadków na globalnych rynkach obligacji. W ostatnim czasie traciły zarówno światowe obligacje skarbowe, jak i te emitowane przez przedsiębiorstwa. Również region nie miał większego znaczenia. Działa tutaj również mechanizm opisany w przypadku subfunduszu Amundi Ostrożny Inwestor. Spadek cen obligacji podnosi rentowności obligacji, czyli ich przyszłą zyskowność.

Amundi Globalnych Perspektyw Dynamiczny, Amundi Stars Global Ecology ESG, Amundi Stars Silver Age, Amundi Stars International Value

Wyprzedaż na globalnych rynkach akcyjnych jest bezpośrednią przyczyną negatywnych wyników tych subfunduszy. Pozytywnie wyróżnił się subfundusz Amundi Stars International Value. Jego istotnie lepszy wynik został osiągnięty dzięki ekspozycji na rynek złota oraz selekcji spółek. Fundusz ten inwestuje w dużym stopniu w spółki o bardzo stabilnych wynikach (tzw. segment „value”).

Podsumowanie:

Nie jesteśmy w stanie przewidzieć rozwoju wydarzeń wojennych i ich wpływu na rynki finansowe. Z pewnością możemy oczekiwać nadal podwyższonej zmienności na rynkach. **Należy też podkreślić, że praktycznie nie mamy i nie mieliśmy ekspozycji na rynku rosyjskim.** W szczególności w chwilach tak dużej zmienności przede wszystkim trzeba pamiętać, aby unikać pochopnych decyzji inwestycyjnych. Nie należy również nigdy traktować wyników historycznych, jako prognozy zachowania inwestycji w przyszłości. Zarówno w przypadku, kiedy jesteśmy po silnych wzrostach, jak i spadkach. Duża część negatywnych informacji została już przez inwestorów uwzględniona w obecnych wycenach.

Informacje prawne

Materiał przygotowany 14.03.2022

#materiałinformacyjny

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 wystarczające j 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 samorząd u 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 kapitał zakładowy w wysokości 76.461.700,00 złotych w pełni opłacony, NIP 527-269-30-89.