

Szanowni Państwo,

przekazujemy Państwu roczne sprawozdanie finansowe **Amundi Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**, sporządzone za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2023 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.

31 grudnia 2023 r. wartość aktywów netto Funduszu wyniosła **1 314 409 319,91 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 2023 roku oraz z wynikami subfunduszy Amundi Parasolowego FIO.

Sytuacja makroekonomiczna w 2023 r.

Po wyjątkowo nieudanym 2022 roku, kiedy to dotkliwe straty przyniosła większość aktywów finansowych, kolejny rok, 2023, przyniósł zdecydowaną poprawę. Pomimo mocno zwalniającej gospodarki światowej, świetnie poradziły sobie rynki akcyjne. Indeks MSCI World (MXWD) zyskał aż 20,1%. Trwająca nadal wojna w Ukrainie wraz ze stabilizacją frontu przestała mieć istotne znaczenie dla rynków. Inwestorzy zaakceptowali również niezwykle szybkie i znaczące podwyżki stóp procentowych, które miały miejsce w większości gospodarek. Ważniejszy stał się fakt końca cyklu podwyżek oraz oczekiwanie na rozpoczęcie obniżek w przyszłości.

Z pewnością czynnikiem pozytywnie wpływającym na notowania giełdowych spółek była inflacja. Z jednej strony doprowadziła ona do zubożenia konsumenta, z drugiej zaś wyższe ceny to wyższe przychody firm. Wraz ze spadkiem presji kosztowej (niższe ceny surowców) nastąpiła poprawa marż. Należy wspomnieć również o wielkich oczekiwaniach związanych z rozwojem sztucznej inteligencji. Nadzieje inwestorów na rozwój tej przełomowej technologii doprowadziły do silnych wzrostów spółek technologicznych. Liderem giełdowych zwyżek w 2023 roku został amerykański Nasdaq, który zyskał imponujące 43,4%. Na drugim biegunie znalazła się giełda chińska. Niespełnione nadzieje związane z otwarciem gospodarki po ograniczeniach związanych z Covid nie zrealizowały się. Ważniejsze okazały się problemy na rynku nieruchomości i indeks Hang Seng zanotował 13,8% straty.

Strefa euro

Jak w większości gospodarek, w 2023 roku strefa euro zmagala się z inflacją, podwyżkami stóp procentowych oraz spowolnieniem gospodarczym. Inflacja, będąca następstwem wzrostu cen surowców oraz ekspansywnej polityki monetarnej, wyraźnie wyhamowała. Strefa euro zaczynała rok 2023 z 8,6% inflacji, następnie pozostawała w trendzie spadkowym, aby zakończyć rok na poziomie 2,9%.

W tym samym czasie trwał nadal cykl podwyżek stóp procentowych. Europejski Bank Centralny podniósł główną stopę z 2,5% do 4,5%. Ostatnia wrześniowa decyzja o podniesieniu stóp zakończyła cykl podwyżek, a inwestorzy zaczęli obstawiać termin pierwszych obniżek. Pomimo rosnących stóp procentowych, rentowność niemieckiej obligacji 10-letniej zanotowała spadek z 2,57% do 2%. Widać więc, że podwyżki były oczekiwane przez inwestorów. Europejskie rynki akcji wspierane niskimi wycenami na koniec ubiegłego roku, inflacją oraz wbrew spowalniającej gospodarce zyskiwały. Niemiecki DAX zanotował prawie 20,3% wzrost, niewiele niższy wynik wypracował EuroStoxx50.

USA

Analogiczna sytuacja miała miejsce w USA. Inflacja spadła z poziomu 6,4% w styczniu do 3,4% na koniec grudnia. Również w Stanach Zjednoczonych Bank Centralny podnosił stopy procentowe. Na koniec 2022 roku przedział stóp procentowych wynosił 4,25%-4,5%, na koniec lipca było to 5,25-5,5%. Była to ostatnia zmiana w obecnym cyklu. Od tego czasu inwestorzy rozpoczęli obstawiać moment zmiany trendu i zmian w polityce monetarnej.

Notowaniom amerykańskiej 10-letniej obligacji skarbowej towarzyszyła istotna zmienność. Pomimo tego, że rok rozpoczęła i zakończyła na takiej samej rentowności 3,87%, w październiku przekroczyła ona 5%.

Jak zostało wspomniane powyżej, akcje technologicznych amerykańskich spółek zanotowały niezmiernie silne zwyżki. W szczególności dotyczyło to tzw. „magnificent 7”, czyli największych siedmiu technologicznych spółek (np. Nvidia).

Wzrosty towarzyszyły również szerszemu indeksowi S&P500, zyskał on 24,2%. Trochę słabsze okazały się spółki z tzw. segmentu „value”. Przypisany tym spółkom indeks S&P Value zyskał 19,8%.

Polska

Sytuacja w Polsce wpisywała się w globalne trendy z pewnymi lokalnymi odstępstwami. Inflacja była zdecydowanie wyższa niż w krajach rozwiniętych, ale również występował trend spadkowy. Rok rozpoczął się z inflacją na poziomie 16,6%, w lutym został osiągnięty jej szczyt w wysokości aż 18,4%, następnie nastąpiło dynamiczne obniżanie do wysokości 6,2% w grudniu. W przeciwieństwie do USA czy strefy euro, w Polsce ostatnia podwyżka stóp procentowych miała miejsce we wrześniu 2022 roku. Przez pierwsze półrocze 2023 roku wysokość stóp nie uległa zmianie. Mieliśmy za to ponownie do czynienia z zaskakującymi decyzjami w drugiej połowie roku. Wbrew światowym trendom i oczekiwaniom rynkowym oraz ekonomistów, Rada Polityki Pieniężnej obniżyła główną stopę o 0,75% we wrześniu, a następnie o 0,25% w październiku. Decyzja ta była przez Bank Centralny uzasadniona jako „dostosowanie” do bieżącej sytuacji, ogłoszone zostało równocześnie zwycięstwo nad inflacją. W kolejnych miesiącach nastąpił powrót do jastrzębiej polityki monetarnej.

Rentowności polskich obligacji wyraźnie obniżyły się w trakcie roku. W przypadku obligacji 10-letniej spadek nastąpił z 6,86% do 5,2%. Zyskiwały również ceny obligacji zmiennokuponowych. Przykładowo notowania WZ0528 wzrosły z 94,5 do 97,8.

Dla warszawskiej giełdy, podobnie jak to miało miejsce w przypadku innych giełd światowych, spowolnienie gospodarcze nie odgrywało kluczowej roli. Bardzo niskie wyceny spółek na koniec ubiegłego roku oraz „wsparcie” ze strony inflacji okazały się istotniejsze. Indeks szerokiego rynku WIG zyskał 36,5%, polskie „blue chip” w tym samym czasie urosły o prawie 30,7%. Zdecydowanie najlepiej zachowały się średnie spółki – indeks MWIG40 zyskał prawie 40%. Tym samym, wbrew wieloletnim trendom, zyski z warszawskiej giełdy plasowały się powyżej światowych.


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

Amundi Globalnych Perspektyw Konserwatywny	9,02%
Amundi Ostrożny Inwestor	8,64%
Amundi Globalnych Perspektyw Dynamiczny	18,32%
Amundi Globalnych Perspektyw Umiarkowany	13,56%

Z poważaniem,



Laurent Marty
Prezes Zarządu



Stefano Pregolato
Członek Zarządu



Wojciech Potyra
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 28 marca 2024 r.