

Szanowni Państwo,

przekazujemy Państwu roczne sprawozdanie finansowe **Amundi Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**, sporządzone za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2024 roku. 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 2024 r. wartość aktywów netto Funduszu wyniosła **1 963 880 798,48 PLN**.

Amundi Polska TFI S.A.
ul. Żwirki i Wigury 18A, 02-092, Warszawa, Polska
tel. 22 522 70 00; biuro@amundi.com

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 2024 roku oraz z wynikami subfunduszy Amundi Parasolowego FIO.

Sytuacja makroekonomiczna w 2024 r.

Rok 2024 przyniósł kontynuację pozytywnych trendów na rynkach finansowych z poprzedniego roku. Pomimo umiarkowanego wzrostu gospodarczego w krajach rozwiniętych oraz mniejszych i późniejszych obniżkach stóp procentowych bardzo dobrze poradziły sobie rynki akcyjne. Indeks MSCI World (MXWD) zyskał 15,7%. Nadal doskonale radziły sobie amerykańskie duże spółki technologiczne. Indeks NASDAQ wzrósł o imponujące 28,6%. Indeks szerokiego rynku S&P500 zyskał również znacząco, bo ponad 23%. Tutaj także głównym silnikiem wzrostu były największe spółki z grupy tzw. magnificent 7. Inwestorzy dyskontowali przyszłe i obecne zyski związane z rozwojem sztucznej inteligencji.

Swoją słabszą passę kontynuowały rynki wschodzące, gdzie indeks MSCI Emerging Markets przyniósł stopę zwrotu na poziomie 5% pomimo dynamicznego odwrócenia się trendu na indeksie w Shanghai, który wzrósł o 12,7%.

Bardziej jastrzębie od oczekiwań nastawienie zarówno amerykańskiego, jak i europejskiego banku centralnego przełożyło się na słabsze zachowanie rynku długu. Początek roku przyniósł zauważalny spadek notowań, następnie w drugim kwartale mieliśmy do czynienia z silnymi wzrostami. Ostatecznie indeks szerokiego rynku obligacji Bloomberg Global Aggregate zakończył rok ze stratą 1,7%. Tym razem Europejski Bank Centralny wyprzedził w działaniach swój amerykański odpowiednik i rozpoczął cykl obniżek w czerwcu. Główna stopa została obniżona z 4.5% do 3.15% na koniec roku. Amerykanie zaczęli obniżać stopy we wrześniu a skala obniżek wyniosła 100 punktów bazowych.

Rynki finansowe pozostawały pod umiarkowanym wpływem ryzyk geopolitycznych. Po ustabilizowaniu się wojny na Ukrainie przestała ona mieć zauważalny wpływ na zachowania inwestorów. Pod koniec roku, wraz z wyborem Donalda Trumpa na prezydenta USA pojawiły się nawet nadzieje na zawieszenie broni. Również konflikt Izrael-Iran czy potencjalny Chiny-Tajwan nie były w stanie zepsuć nastrojów.

Strefa euro

Gospodarka strefy Euro w 2024 roku powoli nabierała rozpędu. Wzrost gospodarczy w pierwszym kwartale wyniósł 0,4%, podczas gdy w czwartym był on na poziomie 0,9%. Szczególną słabością wykazywał się przemysł, podczas gdy usługi radziły sobie zdecydowanie lepiej. Inflacja natomiast ustabilizowała się na poziomie 2,5%, pokazując jednocześnie wyraźną trudność do jej dalszego spadku. Jest to jednak poziom zdecydowanie niższy od rekordowego 10,6% zanotowanego w październiku 2022 roku.

Takie zachowanie inflacji umożliwiło rozpoczęcie długo oczekiwanego przez inwestorów cyklu obniżek stóp procentowych. Jednakże fakt, że decyzja ta została podjęta później niż było to oczekiwane miało negatywne przełożenie na notowania europejskich obligacji skarbowych. Rentowność 10-letniej obligacji niemieckiej urosła z 2% osiągając swój szczyt na 2,7% pod koniec maja, aby zakończyć rok na 2,4%

Mocno zróżnicowane stopy zwroty przyniosły europejskie rynki akcyjne. Euro Stoxx 50 wzrósł o ponad 8%, ale niemiecki DAX aż 18,8%, podczas gdy francuski CA40 stracił 2%. W Niemczech wzrosty te wynikały z umiarkowanych, rozsądnych wycen. Podczas gdy we Francji obawiano się zawirowań politycznych.

USA

Trochę większe trudności w walce z inflacją miała amerykańska gospodarka. W Stanach Zjednoczonych w styczniu inflacja wyniosła 3,1%, następnie wzrosła do 3,5% w marcu, aby na koniec roku wrócić do poziomu niewiele niższego niż na początku roku (2,9%). Dużym problemem w walce ze wzrostem cen była presja cenowa w sektorze usług. Wbrew wcześniejszym oczekiwaniom Bank Centralny rozpoczął cykl obniżek stóp procentowych nie na początku roku, ale dopiero po wakacjach. We wrześniu miała miejsce pierwsza decyzja o zmianie stóp, a łączna suma obniżek wyniosła 1%. Miało to oczywiście przełożenie na notowania amerykańskich papierów skarbowych. Rentowność 10-letniej obligacji zaczynała rok od poziomu 3,9%, we wrześniu osiągnęła swoje minimum o wartości 3,6%. Następnie mieliśmy do czynienia z silnym wzrostem rentowności, aż do 4,5% na koniec grudnia.

Zdecydowanie lepiej od europejskiej radziła sobie gospodarka za oceanem. W pierwszym kwartale 2024 osiągnęła wzrost 2,9%, kolejny przyniósł 3%. W drugim półroczu nastąpiło lekkie spowolnienie, ale i tak w czwartym kwartale odnotowano 2,5% wzrost. Wartości zdecydowanie wyższe niż na Starym Kontynencie. Wbrew wysokim (a czasami wręcz absurdalnym) wycenom technologicznych spółek kontynuowały swoją dobrą passę. Napędzana była ona nadziejami związanym z rozwojem sztucznej inteligencji. Jak wspomniano powyżej, technologiczny indeks zyskał ponad 18%, podczas gdy Dow Jones, obrazujący zachowanie szerokiego rynku, wzrósł o 12,9%.

Bardzo istotnym wydarzeniem w USA był wybór na prezydenta Donalda Trumpa. Wraz ze zmianą na tym niezmiennie ważnym stanowisku, inwestorzy zaczęli oczekiwać istotnych zmian. Najważniejsze dotyczyły wprowadzenia ceł, deregulacji gospodarczych, obniżek ceł oraz istotnych decyzji w zakresie polityki imigracyjnej oraz międzynarodowej. Zaczęto oczekiwać więc również większej presji inflacyjnej oraz mniejszej skali dalszych obniżek stóp procentowych. Z drugiej strony wybór ten wzmocnił dolara i pomógł dalszym wzrostom spółek technologicznych.

Polska

Inflacja w Polsce cechowała się istotną zmiennością. Rok zaczęliśmy z kontynuacją tendencji spadkowych. W styczniu wynosiła ona 3,7%, aby następnie osiągnąć swoje minimum w marcu, wynosząc zaledwie 2%. Następnie na skutek decyzji administracyjnych zaczęła rosnąć. Ze względu na przywrócenie podatku VAT na żywność oraz przywracanie częściowe rynkowych cen energii dla gospodarstw domowych na koniec roku wzrosła do 4,7%. Rada Polityki pieniężnej ze względu na istotną inflację krajową, w opozycji do państw z

naszego regionu nie zdecydowała się na decyzję o obniżeniu stóp. Było to wbrew oczekiwaniom rynkowym, inwestorzy sądzili, że obniżki jednak będą miały miejsce. Doprowadziło to do wahań rentowności obligacji. 10-letnia zaczynała rok na poziomie 5,3%, w sierpniu była nawet 5,07%. Potem nastąpił wzrost rentowności i koniec roku przyniósł wzrost do 5,9%. Na rynku długu skarbowego wzrosły za to notowania obligacji zmiennokuponowych. Przykładowo dla obligacji WZ0528 wzrost ten nastąpił z poziomu 97,84 do 99,08.

Bardzo dobrze radziła sobie polska gospodarka, znacząco przewyższając w tym zakresie strefę Euro. PKB w pierwszym kwartale wzrósł o 2,1% a w czwartym już o 3,2%, wspierany silną konsumpcją indywidualną. W opozycji do gospodarki było zachowanie warszawskiej giełdy, indeks szerokiego rynku WIG zyskał tylko 1,4%. Indeks największych spółek WIG20 stracił 6,4%. Spółki o średniej kapitalizacji, czyli zgrupowane w indeksie MWIG40 wzrosły o 5,8%. Inwestorzy preferowali inwestycje w bezpieczne aktywa, byli również zawiedzeni brakiem obniżek stóp oraz przeważały obawy o konsekwencje dla Polski wyboru Donalda Trumpa na prezydenta USA.

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

Amundi Globalnych Perspektyw Konserwatywny	5,29%
Amundi Ostrożny Inwestor	5,78%
Amundi Globalnych Perspektyw Dynamiczny	11,68%
Amundi Globalnych Perspektyw Umiarkowany	7,74%

Z poważaniem,

Laurent Marty
Prezes Zarządu

Stefano Pregolato
Członek Zarządu

Wojciech Potyra
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 7 kwietnia 2025 r.