

Szanowni Państwo,

przekazujemy Państwu półroczne sprawozdanie finansowe **Amundi Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**, sporządzone za okres sprawozdawczy zakończony 30 czerwca 2025 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.

30 czerwca 2025 r. wartość aktywów netto Funduszu wyniosła **2 395 662 118,70 PLN**.

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

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

Zachęcamy do zapoznania się także z poniższym komentarzem dotyczącym sytuacji rynkowej w 2025 roku oraz z wynikami subfunduszy Amundi Parasolowego FIO.

Sytuacja makroekonomiczna w 2025 r.

Pierwsza połowa 2025 roku przyniosła odwrócenie trendu dominacji amerykańskich giełd. Chaos związany z zapowiedzią wprowadzenia ceł, sposób prowadzenia polityki gospodarczej oraz wymagające wyceny największych technologicznych spółek skłoniły inwestorów do poszukiwania nowych kierunków dla swoich inwestycji. Szczególnie duże różnice w stopie zwrotu widoczne były w pierwszym kwartale, kiedy to indeks S&P500 zanotował stratę 4,6%. Podczas gdy indeks europejskich giełd Euro Stoxx 50 zyskał 7,2%. Kolejne miesiące okazały się już lepsze dla spółek amerykańskich gdzie inwestorzy preferowali jednak spółki spoza „wspaniałej siódemki” (największe technologiczne). Całe półrocze zamknęło się zyskiem indeksu S&P500 w wysokości 8,3%, podczas gdy technologiczny NASDAQ urósł o 5,5%. W Europie stopu zwrotu z indexu Euro Stoxx 50 wyniosła 8,3%. Na tym tle błyszczała niemiecka giełda z zyskiem 20,1%. Po dłuższym okresie słabości inwestorzy przychylniejszym okiem patrzyli również na giełdy państw rozwijających się. Indeks MSCI World EM zyskał w tym czasie 13,7%.

Pomimo braku obniżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych (podwyższona inflacja i obawy o wpływ ceł) całkiem nieźle radziły sobie rynki obligacji. Indeks szerokiego rynku obligacji Bloomberg Global Aggregate urósł w pierwsze sześć miesięcy 2025 roku o 7,2%. Wyraźnie pomogło bardziej gołębnie od amerykańskiego podejście do polityki pieniężnej Centralnego Banku Europejskiego. Obniżki stóp kontynuowały również banki centralne krajów rozwijających się.

Rynki finansowe pozostawały pod umiarkowanym wpływem ryzyk geopolitycznych. Nadzieje związane z szybkim zakończeniem wojny przez wybranego pod koniec ubiegłego roku Donalda Trumpa zostały bardzo szybko zweryfikowane przez rzeczywistość. Europa została za to zmuszona przez nowego prezydenta USA do zmiany podejścia do obronności. Inne konflikty jak Izrael-Iran czy potencjalny Chiny-Tajwan nie były w stanie zepsuć nastrojów rynkowych.

Strefa euro

Europa stała się pozytywnym zaskoczeniem pierwszej połowy 2025 roku.

Kluczowe znaczenie miały tu solidne napływy kapitału – europejskie ETF-y przyciągnęły rekordowe nabycia, z czego znaczną część stanowiły fundusze akcyjne. Inwestorzy zaczęli w większym stopniu dywersyfikować portfele geograficznie, traktując Europę jako alternatywę dla przewartościowanego rynku amerykańskiego i beneficjenta słabszego dolara.

Na szczególną uwagę zasługuje sektor obronny, który stał się jednym z najważniejszych motorów wzrostu w Europie. Naciski Donalda Trumpa oraz trwające wsparcie militarne dla Ukrainy skłoniły wiele państw UE do zwiększenia budżetów obronnych. Niemieckie, francuskie i włoskie spółki zbrojeniowe odnotowały

kilkudziesięcioprocentowe wzrosty, a fundusze tematyczne skupione na bezpieczeństwie i obronności zanotowały historyczne napływy. Branża ta zyskuje również na szerszym konsensusie politycznym – niezależnie od orientacji, wiele europejskich rządów podkreśla konieczność budowy autonomicznych zdolności obronnych.

Z perspektywy rynku długu, Europa prezentowała mieszany obraz.

Europejski Bank Centralny zdecydował się na kontynuację cyklu łagodzenia polityki pieniężnej, obniżając stopy procentowe do poziomu 2%. Ruch ten był odpowiedzią na umiarkowaną inflację i wciąż niepełne wykorzystanie potencjału wzrostowego w wielu krajach strefy euro. Wbrew obniżkom rentowność niemieckiej obligacji 10-letnich wzrosła z 2,37% do 2,73% w czerwcu. Podobnie radziły sobie obligacje państw peryferyjnych, takich jak Hiszpania czy Portugalia.

USA

W Stanach Zjednoczonych sytuacja rynkowa była dość złożona. Chaotyczne zapowiedzi wprowadzenia bardzo wysokich ceł przez Stany Zjednoczone spowodowały nie tylko wysoką zmienność na rynkach czy osłabienie amerykańskiej waluty ale również utratę części zaufania. Do tego dołączyły się słabnące dane makroekonomiczne – zwłaszcza w sektorze usług i na rynku pracy. Inflacja, choć pod kontrolą, wykazywała oznaki uporczywości, szczególnie w kategoriach związanych z usługami i wynajmem. Przełożyło się to na słabsze zachowanie giełd amerykańskich gdzie inwestorzy (przynajmniej chwilowo) porzucili inwestycje w największe spółki wzrostowe na rzecz niżej wycenianych firm szerokiego rynku.

Na uwagę zasługuje również fakt istotnego osłabienia się amerykańskiej waluty. Indeks DXY, ukazujący wartość dolara do koszyka innych najważniejszych walut stracił w pierwszym półroczu aż 10,7%. Do euro dolar stracił w tym czasie aż 13,8%. Zmiany te negatywnie wpływały na zamożność amerykańskiego społeczeństwa. Z drugiej strony były korzystne z punktu widzenia olbrzymiego zadłużenia rządowego oraz eksporterów.

Rezerwa Federalna utrzymała stopy procentowe na poziomie 4,25–4,5%, ale rynek coraz wyraźniej wyceniał możliwość pierwszej obniżki już we wrześniu. Rynek obligacji skarbowych podążał jednak w stronę umiarkowanych wzrostów – rentowności 10-letnich papierów spadły z 4,57% do 4,23% w czerwcu.

Polska

Rynek polskich akcji okazał się niekwestionowanym liderem pierwszej połowy 2025 roku. Po poprzednim, niezbyt udanym dla inwestorów, warszawska giełda wystartowała z bardzo niskimi wycenami spółek. Solidny wzrost gospodarczy wraz z trwającymi (powolnymi) obniżkami stóp procentowych stworzyły idealne otoczenie dla wzrostów. Indeks szerokiego rynku przekroczył granicę 100 tysięcy punktów i przyniósł inwestorom imponujące 31,5% zysku. Wynik ten był mocno wspierany przez notowane banki, indeks je grupujący urosł jeszcze więcej bo o 33,1%. Wzrosty akcji były dość równo rozłożone, choć najmniej zyskał indeks skupiający najmniejsze spółki SWIG80 +22%. Podczas gdy spółki średnie urosły o 30,3% a „blue chipis” z WIG20 o 29,8%. Tak wysokie stopy zwrotu uplasowały polski rynek na najwyższych miejscach na świecie.

Powodów do narzekania nie mieli również inwestorzy na rynku długu. Krzywa rentowności polskich obligacji skarbowych przesunęła się wyraźnie w dół. Rentowność obligacji 5-letniej obniżyła się z 5,52% do 4,95% na koniec czerwca. Dla 10-latek był to spadek z 5,89% na 5,52%. Pomocne były z pewnością dwie obniżki stóp procentowych, jakich dokonała Rada Polityki Pieniężnej. Główna stopa procentowa została obniżona z 5,75% do 5%. Inwestorzy oczekiwali również kolejnych takich decyzji w nadchodzących miesiącach. Pozytywnym ruchom na cenach obligacjach towarzyszyły bardzo wysokie napływy środków do funduszy inwestujących w tę kategorię aktywów.

W tym czasie polski złoty pozostawał stabilny do euro i umocnił się tylko nieznacznie z 4,273 do 4,2419. Ze względu jednak na wyraźną słabość dolara, notowania polskiej waluty do USD zyskały. Kurs na USDPLN na koniec czerwca wyniósł 3,6164 w porównaniu do 4,1012 na koniec ubiegłego roku.

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

Amundi Globalnych Perspektyw Konserwatywny	3,46%
Amundi Ostrożny Inwestor	2,91%
Amundi Globalnych Perspektyw Dynamiczny	6,24%
Amundi Globalnych Perspektyw Umiarkowany	5,56%

Z poważaniem,

Laurent Marty
Prezes Zarządu

Wojciech Potyra
Wiceprezes Zarządu

Stefano Pregiolato
Członek Zarządu

Warszawa, 26 sierpnia 2025 r.