

Szanowni Państwo,

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

31 grudnia 2021 r. wartość aktywów netto Funduszu wyniosła **1 379 458 219,42 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 2021 roku oraz z wynikami subfunduszy Amundi Parasolowego FIO.

### **Sytuacja makroekonomiczna w 2021 r.**

Rok 2021 upłynął pod znakiem silnego odbicia światowej gospodarki po recesyjnym 2020, kiedy to większość działalności była zamykana w związku z epidemią wywołaną przez wirus SARS-CoV-2. Wraz z bardzo mocną poprawą w gospodarce pojawił się dawno nie widziany problem – inflacja. Zaskoczyła ona w równym stopniu ekonomistów, inwestorów i banki centralne. Początkowo traktowana była jako zjawisko przejściowe. Kiedy jednak zaczęła się utrzymywać, spowodowała zmianę polityk pieniężnych prowadzonych przez banki centralne. Jako pierwsi zaczęli podnosić stopy procentowe decydenci w krajach rozwijających się. Następnie swoją retorykę zaczęły

zmieniać banki centralne w krajach rozwiniętych. Te drugie z samymi podwyżkami jeszcze się wstrzymywały, ale rozpoczęły ograniczanie programów skupów aktywów, sygnalizując również podwyżki samych stóp w nieodległej przyszłości. Takie otoczenie wyraźnie nie spodobało się inwestorom na rynkach obligacji, doprowadzając do wyraźnych spadków cen, a wraz z nimi do wzrostów rentowności. Silna, odradzająca się gospodarka służyła za to rynkom akcyjnym. Odnotowujące wzrosty wyników spółki cieszyły się bardzo dużym zainteresowaniem inwestorów.

**Strefa euro.** Stary kontynent dość powolnie wychodził w 2021 roku z poprzednio rocznej recesji. Większość gospodarek nie zdołała osiągnąć przedpandemicznych poziomów. Dla Niemiec, po spadku PKB o 4,6% w 2020 roku, poprawa w 2021 wyniosła 2,8%. Potrzebny będzie więc kolejny rok, aby nadrobić okres lockdown'u. W przypadku gospodarek z peryferiów Europy sytuacja wygląda podobnie. Hiszpania, po wyjątkowo głębokiej recesji, kiedy to spadek PKB sięgnął 10,8%, zdołała odrobić zaledwie 4,7%. Znacznie lepiej poradziły sobie europejskie kraje rozwijające się. Zarówno Polska, Węgry czy Łotwa zdołały już osiągnąć poziomy wyższe niż przed pandemią. Niewiele zabrakło również Czechom.

Świetnie za to radziły sobie europejskie parkiety. Giełdowe indeksy napędzane wynikami spółek oraz ultra łagodną polityką pieniężną z łatwością wspinały się do góry. Niemiecki DAX zamknął cały rok wynikiem 15,8%, osiągając w międzyczasie swój historyczny szczyt. Jeszcze lepiej poradził sobie szeroki indeks MSCI EMU, którego całoroczny wynik przekroczył 20%. Dużo mniej udany był to za to okres dla inwestorów na rynku obligacji skarbowych. Panowała tutaj dość spora zmienność, a rynek wraz z coraz bardziej zaskakującą inflacją zaczął dyskontować zacieśnianie polityki monetarnej. Niemiecka obligacja skarbowa 10-letnia zaczynała rok z rentownością -0,57%, na koniec grudnia rentowność ta pozostawała ujemna, ale wynosiła już -0,18%.

**USA** Amerykańska gospodarka m.in. dzięki swojej elastyczności wyszła z pandemicznego kryzysu jeszcze silniejsza. W USA recesja w 2020 wyniosła -3,4% a w następnym roku nadrobiła całą stratę i osiągnęła poziomy przekraczające czas przed pandemią. Zanotowany wzrost PKB w 2021 to 5,7%.

Rynki akcji również poradziły sobie bardzo dobrze. Indeks technologicznych spółek NASDAQ zyskał 21,4%, nie odnotowując żadnej istotnej korekty. Każde – nawet niewielkie – spadki inwestorzy wykorzystywali do zakupów akcji. Jeszcze lepiej poradził sobie szerszy indeks S&P500, który odnotował wzrost, aż o 26,9%. Widać, że ograniczenia w drugim pandemicznym roku nie wpływały już negatywnie na giełdowe nastroje.

Jeszcze mniej niż w Europie powodów do zadowolenia mieli inwestorzy na rynku obligacji skarbowych. Inflacja w całym 2021 wyniosła 4,7%. Taki wzrost cen nie pozostał bez wpływu na politykę prowadzoną przez FED. Stopniowe zmniejszanie programu skupu aktywów, zapowiedź w kolejnym kroku zmniejszania bilansu oraz planowane podwyżki stóp doprowadziły do silnej wyprzedaży obligacji skarbowych. Amerykańska 10-letnia obligacja skarbowa zaczynała rok z rentownością 0,91%, po dużych wahaniach zakończyła go na poziomie 1,51%.

**Również w Polsce** gospodarka bardzo dobrze poradziła sobie z pokonaniem pandemicznego kryzysu. Związane z kolejnymi falami obostrzenia były już dużo łagodniejsze. Zarówno przedsiębiorcy, jak i konsumenci byli do nich przygotowani. Po kryzysowym roku 2020, kiedy recesja wyniosła 2,5%, w kolejnym 2021 wzrost wyniósł 5,7%. Podobnie jak w innych krajach, dużym problemem okazała się jednak inflacja. Początkowo jej źródeł upatrywano w rosnących cenach surowców i energii, czyli czynnikach zewnętrznych. Innym problemem były również wywołane przez pandemię zaburzenia w łańcuchach dostaw. W związku z tym retoryka polskiego Banku Centralnego utrzymywana była w bardzo łagodnym tonie. Wraz z utrwaleniem inflacji i wzrostem wszystkich pozostałych cenotwórczych kategorii nastąpiło rozpoczęcie cyklu podwyżek stóp procentowych. Referencyjna stopa procentowa w Polsce została podniesiona w trzech ruchach, z rekordowo niskiego poziomu 0,1% do 1,75%.

#### 1.1.1 Sytuacja na polskim rynku akcji

Warszawska Giełda Papierów Wartościowych nie zawiodła inwestorów, indeks WIG zyskał 21,5%. Jeszcze większe zyski przyniosły inwestycje w segmencie średnich i małych spółek, MWIG40 zakończył rok 33%

wzrostem, dla SWIG80 było to 24,6%. Najmniej urósł indeks największych firm, ale wynik był również udany 14,2%. Poprawiająca się koniunktura gospodarcza, solidne wyniki spółek oraz skrajnie niskie stopy procentowe bardzo mocno wspierały giełdową hossę.

### 1.1.2 Sytuacja na polskim rynku papierów dłużnych

Rok 2021 był wyjątkowo nieudany dla inwestorów na rynku obligacji skarbowych. Przejście od rekordowo niskich stóp procentowych do poziomów przewyższających przedpandemiczne wiązało się z bardzo dotkliwymi stratami. Przez pierwsze miesiące roku inwestorzy, widząc zaskakująco wysoką inflację, dokonywali systematycznej wyprzedaży polskich obligacji skarbowych. Na początku roku rentowność obligacji 10-letniej wynosiła 1,23%, na koniec września było to już 2,17%. Spadki cen znacząco przyspieszyły po niespodziewanej październikowej podwyżce stopy procentowej przez RPP. Na koniec roku rentowność 10-latki wynosiła już 3,67%. Taki wzrost rentowności wiązał się ze spadkiem ceny o ponad 17%. Jeszcze większa zmiana nastąpiła na rentownościach obligacji z krótkim okresem zapadalności (2-3 letnie), postrzeganymi jako bezpieczne, charakteryzujące się małą zmiennością. Obligacja 2-letnia rozpoczynała rok z rentownością niewiele przekraczającą zero, około 0,05%. Na koniec września rentowność ta wynosiła 0,32%, aby na koniec roku urosnąć do 3,36%. Zmiana ta pokazuje dobrze skalę zaskoczenia rynku zaistniałą sytuacją.

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

Amundi Ostrożny Inwestor	-2,75 %
Amundi Globalnych Perspektyw Konserwatywny	-1,37 %
Amundi Globalnych Perspektyw Umiarkowany	3,94 %
Amundi Globalnych Perspektyw Dynamiczny	10,79 %

Z poważaniem,



Laurent Marty  
Prezes Zarządu



Stefano Pregolato  
Członek Zarządu



Spyridon Kritikopoulos  
Członek Zarządu



Wojciech Potyra  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 25 kwietnia 2022 r.