

Szanowni Państwo,

przekazujemy Państwu roczne sprawozdanie finansowe **Amundi Stars Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**, sporządzone za okres sprawozdawczy zakończony 30 czerwca 2023 roku. Zapraszamy do zapoznania się z zawartymi w nim informacjami.

**Amundi Stars Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty** utworzony został 14 stycznia 2020 roku. W jego ramach wydzielono cztery subfundusze: Amundi Stars International Value, Amundi Stars Global Aggregate, Amundi Stars Silver Age oraz Amundi Stars Global Ecology ESG. Fundusz zarządzany jest przez Amundi Polska TFI S.A.

30 czerwca 2023 r. wartość aktywów netto Funduszu wyniosła **180 417 409,09 PLN**.

Szczegółowe dane o strukturze portfeli i polityce inwestycyjnej subfunduszy AMUNDI STARS SFIO 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.

## **Sytuacja makroekonomiczna w I połowie 2023 r.**

Po wyjątkowo nieudanym 2022 roku, kiedy to dotkliwe straty przyniosła większość aktywów finansowych, pierwsza połowa 2023 przyniosła zdecydowaną poprawę. Pomimo mocno zwalniającej gospodarki światowej, świetnie poradziły sobie rynki akcyjne. Indeks MSCI World (MXWD) zyskał 12,8%. Trwająca 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. Z pewnością czynnikiem pozytywnie wpływającym na notowania giełdowych spółek miała inflacja. Z jednej strony doprowadziła ona do zubożenia konsumenta, z drugiej zaś wyższe ceny to wyższe przychody firm. A 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 pierwszej połowie 2023 roku został amerykański Nasdaq, który zyskał imponujące 31,7%.

## **Strefa euro**

Jak większość gospodarek, w pierwszej połowie 2023 strefa euro zmagala się z wysoką inflacją, podwyżkami stóp procentowych oraz spowolnieniem gospodarczym. Inflacja, będąca następstwem wzrostu cen surowców oraz ekspansywnej polityki monetarnej pozostawała wysoka. Wyraźny jednak był spadkowy trend. Na koniec ubiegłego roku wyniosła ona 9,2%, obniżając się niemal każdego miesiąca, a na koniec czerwca osiągnęła 5,5%. W tym czasie trwał cykl podwyżek stóp procentowych. Europejski Bank Centralny podniósł główną stopę z 2,5% do 4% na koniec czerwca, nie kończąc swojej jastrzębiej polityki monetarnej. Pomimo podwyżek stóp procentowych rentowność niemieckiej obligacji 10 letniej zanotowała spadek z 2,57% do 2,41%. Widać więc, że podwyżki były oczekiwane przez inwestorów. Europejskie rynki akcji wspierane niskimi wycenami na koniec ubiegłego roku,

inflacją oraz oczekiwaną, umiarkowaną poprawą w gospodarce zyskiwały. Niemiecki DAX zanotował prawie 16% wzrost, bardzo zbliżony wynik wypracował EuroStoxx50.

## **USA**

Analogiczna sytuacja miała miejsce w USA. Poziom inflacji był jednak niższy, spadła ona z 6,5% do 3% na koniec czerwca. Również w Stanach Zjednoczonych Bank Centralny podnosił stopy procentowe. Na koniec roku przedział stóp procentowych wynosił 4,25%-4,5%, na koniec czerwca było to 5-5,25%. Podobnie jak miało to miejsce w przypadku niemieckiej 10 letniej obligacji, rentowność analogicznej obligacji amerykańskiej obniżyła się, aczkolwiek nieznacznie. W tym przypadku na koniec roku wynosiła ona 3,87%, a po 6 miesiącach 3,83%. Poza wspomnianym powyżej technologicznym indeksem, wzrosty towarzyszyły również szerszemu indeksowi S&P500, zyskał on 15,9%. Wyraźnie słabsze okazały się spółki z tzw. segmentu „value”. Przypisany tym spółkom indeks S&P Value zyskał 11,2%, ale jest to mniej niż pozostałe indeksy.

## **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 11,5% w czerwcu. 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. W związku z oczekiwanymi obniżkami stóp procentowych w przyszłości, rentowność polskiej obligacji 10-letniej obniżyła się z 6,86% do 5,77%. 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 17%, polskie „blue chip” w tym samym czasie urosły o prawie 15%. Zdecydowanie najlepiej zachowały się najmniejsze spółki – indeks SWIG80 zyskał 24%.

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

|                                  |        |
|----------------------------------|--------|
| Amundi Stars International Value | 9,23%  |
| Amundi Stars Global Aggregate    | 2,97%  |
| Amundi Stars Silver Age          | 10,01% |
| Amundi Stars Global Ecology ESG  | 7,34%  |

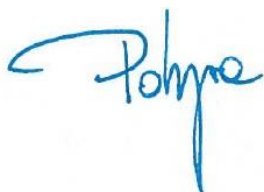
Z poważaniem,



Laurent Marty  
Prezes Zarządu



Stefano Pregolato  
Członek Zarządu



Wojciech Potyra  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 29 sierpnia 2023 r.