

Szanowni Państwo,

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

31 grudnia 2025 r. wartość aktywów netto Funduszu wyniosła **2 981 439 330,68 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.

Rok 2025 na rynkach finansowych upłynął pod znakiem jednoczesnego działania czterech sił: stopniowego luzowania polityki pieniężnej przez główne banki centralne, bardzo mocnej hossy na akcjach, zwłaszcza w segmentach związanych z AI, spadku rentowności części rynku długu w USA przy bardziej mieszanym obrazie w Europie oraz wyraźnego wpływu geopolityki. Na końcu roku było już widać dość klarowny podział: akcje zyskały mocno niemal wszędzie, obligacje amerykańskie poprawiły wyceny wraz ze spadkiem rentowności, w Europie dług krótkoterminowy korzystał na cięciach EBC, ale długi koniec krzywej był pod presją większej podaży i polityki fiskalnej, a na surowcach wielkimi zwycięzcami były metale szlachetne, podczas gdy ropa zakończyła rok wyraźnie niżej. Tłem całego roku były wojna Rosji przeciw Ukrainie, napięcia na Bliskim Wschodzie oraz wojny taryfowe i handlowe związane z polityką USA, które okresowo podbijały zmienność i zmieniały wyceny inflacji, stóp oraz premii za ryzyko.

Rynek amerykański

Na rynku akcji Stany Zjednoczone pozostały liderem dużych gospodarek rozwiniętych, choć przewaga nad Europą była mniejsza niż w 2023 i 2024 roku. S&P 500 zakończył 2025 rok wzrostem o 16,39%, Nasdaq Composite zyskał 20,36%, a Dow Jones Industrial Average 12,97%. Głównym motorem nadal była tematyka sztucznej inteligencji i koncentracja kapitału w dużych spółkach technologicznych, ale pod koniec roku rynek był już bardziej zróżnicowany sektorowo niż wcześniej.

W obligacjach obraz był korzystniejszy niż sugerowałaby sama zmienność w trakcie roku. Dochodowość 10-letnich Treasuries zaczynała rok bardzo wysoko, na poziomie 4,57% 2 stycznia, a w pierwszej połowie stycznia dochodziła nawet do 4,79%. Na koniec roku 10-latkami dawały już około 4,18%. To oznacza, że mimo obaw o deficyt, taryfy i inflację, amerykański dług skarbowy finalnie korzystał z obniżek stóp Fed i z przekonania rynku, że szczyt restrykcyjności polityki pieniężnej jest już za nami.

Polityka Fed była w 2025 roku wyraźnie mniej restrykcyjna niż na starcie roku, ale nie stała się agresywnie gołębia. Na posiedzeniu 29 stycznia FOMC utrzymał przedział stopy funduszy federalnych na poziomie 4,25–4,50%, natomiast po decyzji z 10 grudnia docelowy przedział wynosił już 3,50–3,75%. W praktyce oznaczało to łączne luzowanie o 75 pb w trakcie roku. Dla rynku akcji było to wsparcie, ale równie ważne było to, że Fed nie sygnalizował recesyjnego cięcia awaryjnego, tylko raczej przejście do mniej restrykcyjnego poziomu stóp przy nadal relatywnie odpornej gospodarce.

Rynek europejski

Rok 2025 był dla Europy jednym z najlepszych od 2021 roku. Pan-europejski STOXX 600 wzrósł o 16,66%, kończąc rok blisko historycznych szczytów. Wsparciem były spadające stopy procentowe, rotacja części kapitału z bardzo drogich amerykańskich spółek technologicznych do tańszych segmentów europejskich oraz impuls

fiskalny w Niemczech. W ujęciu sektorowym szczególnie mocne były banki i spółki obronne. Indeks banków europejskich urósł w 2025 aż roku o 67%(!), a sektor aerospace & defence o 56%.

Na rynku obligacji strefy euro sytuacja była bardziej złożona niż na akcjach. EBC ciął stopy, co wspierało krótszy koniec krzywej, ale jednocześnie rentowności długoterminowe nie spadały tak wyraźnie, bo rynek wyceniał większą emisję długu i luźniejszą politykę fiskalną, zwłaszcza w Niemczech. Średnia rentowność niemieckiego 10-letniego bundu wyniosła 2,48% w styczniu 2025 i 2,81% w grudniu 2025, a 10 grudnia Reuters odnotował poziom 2,86% oraz intradayowy szczyt 2,894%, najwyższy od marca. To dobry przykład tego, że w 2025 roku obniżki stóp nie oznaczały automatycznie pełnej hossy na całej krzywej obligacyjnej.

ECB prowadził najbardziej uporządkowany cykl obniżek spośród głównych banków centralnych. Stopa depozytowa została obniżona z 3,00% obowiązujących od 18 grudnia 2024 do 2,75% od 5 lutego 2025, następnie do 2,50% od 12 marca, 2,25% od 23 kwietnia i 2,00% od 11 czerwca; na posiedzeniu 18 grudnia 2025 EBC pozostawił stopy bez zmian. Łącznie dało to 100 pb cięć w 2025 roku. Taka ścieżka mocno wsparła wyceny akcji i finansowanie przedsiębiorstw, ale nie zniósła ryzyka wynikającego z niskiego wzrostu gospodarczego, napięć handlowych i geopolityki energetycznej.

Rynek polski

Polska należała do najmocniejszych rynków akcyjnych w Europie. Szeroki indeks WIG zakończył 2025 rok na poziomie 117 240,24 pkt i wzrósł o 47,3% w skali roku. Równoległe bardzo silnie wzrosła aktywność inwestorów: roczne obroty akcjami na rynku głównym GPW sięgnęły 491,9 mld zł, a średnia dzienna wartość obrotu wyniosła 1,89 mld zł, o 41,9% więcej niż rok wcześniej. To pokazuje, że warszawska hossa w 2025 roku nie była wyłącznie efektem przeszacowania wskaźników, lecz szła w parze z realnym wzrostem płynności.

Na rynku obligacji skarbowych w Polsce poprawa była wyraźna, choć bardziej stopniowa niż na akcjach. Średnia rentowność polskich obligacji 10-letnich wynosiła 5,94% w styczniu 2025, a w grudniu 5,21%. Oznacza to istotny spadek kosztu pieniądza na długim końcu krzywej, ale nadal relatywnie wysoki poziom bezwzględny w porównaniu ze strefą euro. Polski dług korzystał z obniżek stóp NBP i z dezinflacji, lecz premia za ryzyko pozostawała dodatnio zasilana przez krajową inflację bazową, ekspansję fiskalną i globalne wahania rentowności.

RPP rozpoczęła rok ze stopą referencyjną 5,75%, utrzymywaną jeszcze w styczniu. Potem nastąpił pełny cykl łagodzenia: 5,25% po cięciu o 50 pb w maju, 5,00% w lipcu, 4,75% we wrześniu, 4,50% w październiku, 4,25% w listopadzie i 4,00% w grudniu. Łącznie oznaczało to 175 pb obniżek w sześciu ruchach. W praktyce był to jeden z ważniejszych powodów bardzo silnego zachowania polskich akcji i poprawy sentymentu do długu.

Surowce i waluty

Na surowcach 2025 rok przyniósł wyjątkowo silną dywergencję. Ropa brent straciła w skali roku około 19%, co było największym rocznym spadkiem od 2020 roku i trzecią z rzędu roczną zniżką. Z kolei złoto było jednym z absolutnych zwycięzców całego roku: 2025 był dla tego kruszcu najmocniejszy od 1979 roku, a w zależności od punktu odniesienia roczny wzrost był szacowany na ponad 60% do nawet 72% w zestawieniach końcoworocznych. Niezależnie od różnic metodologicznych przekaz jest jednoznaczny: metale szlachetne

korzystały jednocześnie z oczekiwań na niższe stopy, słabszego dolara i popytu na bezpieczne aktywa wynikającego z napięć geopolitycznych.

Na rynku walutowym kluczowym zjawiskiem był szeroki spadek dolara. Indeks dolara miał za sobą spadek o 9,6% w 2025 roku, największy od 2017 roku, a euro umocniło się wobec amerykańskiej waluty o prawie 14%. W Europie Środkowej złoty był stabilniejszy wobec euro niż wobec dolara: w grudniu kurs EUR/PLN kształtował się w wąskim paśmie około 4,215–4,235, a w prognozach dla całego roku zysk złotego wobec euro oceniano tylko na około 1,1%. Innymi słowy, Polska korzystała bardziej z mocnego rynku akcji i spadających stóp niż z bardzo silnej aprecjacji waluty wobec wspólnej waluty.

Geopolityka

Geopolitycznie 2025 rok nie był tłem, lecz jednym z głównych czynników cenotwórczych. Wojna Rosji przeciw Ukrainie nadal oddziaływała na ceny energii i bezpieczeństwo Europy, a równocześnie rynki żyły wojną taryfową i szerszymi sporami handlowymi związanymi z powrotem Donalda Trumpa do Białego Domu. 2025 można podsumowywać jako okres zdominowany przez wojny celne, dość łagodną politykę banków centralnych i narastające napięcie geopolityczne. W Europie dodatkowym czynnikiem było zwiększenie oczekiwań na niemiecki impuls fiskalny i wyższe potrzeby pożyczkowe, co wpływało zarówno na akcje, jak i na rentowności obligacji.

Najważniejszy wniosek z 2025 roku jest więc taki, że rynki potrafiły jednocześnie dyskontować dezinflację i cięcia stóp, a zarazem utrzymywać wysoką premię za ryzyko geopolityczne. To właśnie dlatego tak dobrze radziły sobie akcje i złoto, podczas gdy ropa kończyła rok słabo, a obligacje w różnych regionach zachowywały się bardzo nierówno. Był to rok, w którym luzowanie pieniężne nie oznaczało prostego „risk on”, lecz raczej selektywny wzrost cen aktywów przy dużej wrażliwości na politykę, cła i geopolitykę.

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

Amundi Globalnych Perspektyw Konserwatywny	6,74%
Amundi Ostrożny Inwestor	6,07%
Amundi Globalnych Perspektyw Dynamiczny	15,93%
Amundi Globalnych Perspektyw Umiarkowany	12,21%
Amundi Obligacji Polskich Uniwersalny	2,66%
Amundi Stabilnego Wzrostu	3,86%

Z poważaniem,

Laurent Marty
Prezes Zarządu

Wojciech Potyra
Wiceprezes Zarządu

Stefano Pregolato
Członek Zarządu

Warszawa, 30 marca 2026 r.