

Szanowni Państwo,

przekazujemy Państwu półroczne sprawozdanie finansowe **Amundi Fundusze Indeksowe Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (do 31 lipca 2019 roku – ING BSK Fundusze Indeksowe Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego)**, sporządzone za okres sprawozdawczy zakończony 30 czerwca 2019 roku. Zapraszamy do zapoznania się z zawartymi w nim informacjami.

Amundi Fundusze Indeksowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty utworzony został 18 listopada 2015 roku. W ramach Funduszu wydzielono trzy subfundusze: ING BSK Indeks WIG20*, ING BSK Indeks MSCI EMU oraz ING BSK Indeks S&P 500, **aktualnie pod nazwą: AMUNDI Indeks WIG 20, AMUNDI Indeks MSCI EMU, AMUNDI Indeks S&P 500.**

Fundusz zarządzany jest przez Amundi Polska TFI S.A.

30 czerwca 2019 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 33.697 tys.PLN.

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

Zachęcamy do zapoznania się także z poniższym komentarzem dotyczącym sytuacji rynkowej w pierwszej połowie 2019 roku oraz z wynikami subfunduszy.

Sytuacja makroekonomiczna w pierwszej połowie 2019 roku.

W pierwszym półroczu 2019 roku, rynki kapitałowe doświadczyły podwyższonej zmienności. Początek roku zdominowały zapowiedzi o możliwym zakończeniu konfliktu handlowego pomiędzy USA a Chinami. W drugim kwartale wzrosły napięcia ze względu na wprowadzenie nowych ceł przez USA.

Sytuacja na rynku obligacji uległa zmianie po odwróceniu retoryki głównych banków centralnych w kwestii prowadzonej polityki monetarnej. W obliczu pogarszającej się sytuacji makroekonomicznej, a także niepewności związanej z konfliktem handlowym, bank centralny w Stanach Zjednoczonych, a w ślad za nim Europejski Bank Centralny, zapowiedziały szereg działań, mających na celu złagodzenie polityki pieniężnej.

W strefie euro pierwsza połowa 2019 roku, stała pod znakiem dalszego spowalniania gospodarek. Według wstępnych danych Eurostatu wzrost gospodarczy w drugim kwartale wyniósł 0,2% k/k, w porównaniu do 0,4% w pierwszym kwartale. Jednym z głównych powodów tak niskich odczytów było słabe zachowanie największej gospodarki Eurolandu – Niemiec. W pierwszym kwartale 2019 roku wzrost gospodarczy tego kraju wyniósł zaledwie 0,4% k/k. Z kolei wskaźniki koniunktury spadły do poziomów niewidzianych od kilku lat. Indeks PMI dla Niemiec w czerwcu osiągnął poziom 45 pkt., wobec 44,3 pkt. w maju. Pozostałe gospodarki europejskie również zanotowały odczyty tego wskaźnika poniżej granicy oddzielającej wzrost od spadku. PMI dla strefy euro wyniósł 47,6 pkt., wobec 47,7 pkt. w maju. W Wielkiej Brytanii wskaźnik wyniósł 48 pkt., wobec 49,4 pkt. miesiąc wcześniej. Pomimo niesprzyjających warunków makroekonomicznych, europejskie indeksy akcji zanotowały zdecydowane wzrosty. Niemiecki DAX zyskał +17,42%, brytyjski FTSE100 +10,27%, natomiast francuski CAC40 +18,39%. Z drugiej strony, gorsze uwarunkowania gospodarcze połączone z niepewnością co do skutków wojny handlowej wpłynęły na zmianę retoryki Europejskiego Banku Centralnego dotyczącej prowadzonej polityki monetarnej. Zapowiedzi złagodzenia polityki pieniężnej spowodowały spadek stóp procentowych, co przełożyło się na wzrost cen obligacji skarbowych.

W USA w pierwszym półroczu 2019 roku, głównym tematem były relacje handlowe pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami. Na początku roku, rynek żył oczekiwaniami na rozwiązanie tego konfliktu, podsyconymi ubiegłorocznym listopadowym spotkaniem prezydentów obu krajów. Z kolei w maju powróciły obawy o zaostrzenie sporu po nieoczekiwanym wprowadzeniu przez USA nowych ceł oraz fiasku rozmów pomiędzy przedstawicielami obu państw. Biorąc pod uwagę dane z gospodarki realnej, wzrost gospodarczy w pierwszym kwartale wyniósł 3,2% r/r, wobec oczekiwań ekonomistów na poziomie 2,1% oraz 2,2% odnotowanych w czwartym kwartale 2018 roku. Z kolei w drugim kwartale tempo wzrostu według wstępnego szacunku spowolniło do 2,1% r/r, jednak był to wynik również powyżej oczekiwań rynku, ustalonych na poziomie 1,8%. W obliczu niepewności związanej z konfliktem handlowym oraz odczytami makroekonomicznymi, Bank Centralny Stanów Zjednoczonych zapowiedział złagodzenie polityki monetarnej, w tym obniżkę stóp procentowych.

W Polsce pierwsze półrocze 2019 roku, charakteryzowało się mieszanymi danymi makroekonomicznymi. Z jednej strony dane o wzroście gospodarczym w pierwszym kwartale pokazały solidny odczyt na poziomie +4,7% r/r, wobec oczekiwań kreowanych na początku roku na poziomie poniżej 4,5%, w otoczeniu silnego wzrostu inwestycji +11% (pokaźny wzrost inwestycji prywatnych, dane dla dużych przedsiębiorstw +21,7% w porównaniu do 6,6% rok wcześniej). Dodatkowo produkcja przemysłowa charakteryzowała się solidną dynamiką ze średnią na poziomie 5,5% r/r (jedynie odczyt za czerwiec był na poziomie -2,7%), a średni wzrost płac w okolicach 7% r/r. Również stopa bezrobocia w czerwcu odnotowała kolejny rekord i spadła do poziomu 5,3%. Z drugiej strony niepewna sytuacja na

rynkach światowych wniosła dozę niepewności na rodzimy rynek i nie pozwoliła wskaźnikowi PMI, odzwierciedlającemu sytuację w przemyśle, wzrosnąć powyżej poziomu 50 pkt., który oddziela spowolnienie od ożywienia. W takim otoczeniu nawet wzrost poziomu inflacji do 2,6% r/r na koniec czerwca nie wpłynął na percepcję RPP, dotyczącą kwestii prowadzonej obecnie polityki monetarnej, zakładającej utrzymanie stóp procentowych na stałym poziomie do końca swojej kadencji.

Sytuacja na polskim rynku akcji w pierwszej połowie 2019 roku

Poprawa sentymentu na rynkach światowych ze względu na możliwość rozwiązania konfliktu handlowego oraz zapowiedzi złagodzenia polityki monetarnej przez główne banki centralne na świecie wpłynęły na wzrosty na rynkach akcji. Dodatkowo, lepsze dane z gospodarki realnej umacniały pozytywne nastawienie kupujących na polskim rynku. W wyniku tak sprzyjającego otoczenia w pierwszym półroczu wszystkie polskie indeksy zanotowały dodatnią stopę zwrotu. WIG zyskał +4,33%, WIG20 +2,24%, mWIG40 +4,43%, natomiast sWIG80 aż +11,83%.

Sytuacja na polskim rynku papierów dłużnych w pierwszej połowie 2019 roku

W pierwszym półroczu 2019 roku, nastąpił wzrost niepewności na rynkach światowych, spowodowany nierozwiązanym konfliktem handlowym na linii USA – Chiny, a także pogarszającymi się danymi makroekonomicznymi dotyczącymi największych gospodarek globalnych. W takim otoczeniu przedstawiciele głównych banków centralnych na świecie zaczęli zmieniać retorykę nastawioną do tej pory w kierunku zaostrzenia polityki monetarnej, na jej złagodzenie. W wyniku tak formułowanych zapowiedzi oczekiwania rynków skierowały się w stronę obniżki stóp procentowych, co doprowadziło do spadku rentowności obligacji skarbowych. Taki ruch nie ominął także polskiego rynku obligacji, w wyniku czego nastąpił spadek ich rentowności, a rentowności obligacji o 10-letnim terminie do wykupu spadły z poziomu 2,82 na koniec grudnia do 2,39% na koniec czerwca. Ograniczeniem przed jeszcze większym spadkiem mogły okazać się odczyty inflacji, która rosła na przestrzeni całego półroczu, osiągając na koniec czerwca poziom 2,6% r/r.

W opisanych powyżej warunkach rynkowych subfundusze Funduszu osiągnęły w okresie sprawozdawczym następujące stopy zwrotu:

ING BSK Indeks WIG20 (<i>aktualnie: AMUNDI Indeks WIG 20</i>)*	1,38 %
ING BSK Indeks MSCI EMU (<i>aktualnie: AMUNDI Indeks MSCI EMU</i>)	16,63 %
ING BSK Indeks S&P 500 (<i>aktualnie: AMUNDI Indeks S&P 500</i>)	16,00 %

Z poważaniem,

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Warszawa, 28 sierpnia 2019 r.

*Prawa własności intelektualnej do indeksu WIG20, jego opisu i sposobu obliczania przysługują Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., która nie oferuje subfunduszu ING BSK Indeks WIG20, nie emituje i nie autoryzuje go, ani w żaden sposób nie odpowiada za skutki inwestycji w subfundusz ING BSK Indeks WIG20.