

Amundi
Investment Solutions

Trust must be earned

Amundi Investment Solutions Amundi Polska TFI

Doświadczony partner w dostarczaniu
rozwiązań emerytalnych



01

Podstawowe informacje o Amundi



Większy zasięg, to silniejsza firma

Fakty o Amundi:

- Blisko **2,4 biliona euro** aktywów pod zarządzaniem¹
- **Największa w Europie** i jedna z **10 największych** na świecie firm zajmujących się zarządzaniem aktywami²
- **6 głównych centrów inwestycyjnych**³ i obecność w **34 krajach** w Europie, Azji, na Bliskim Wschodzie i w obydwu Amerykach
- Usługi najwyższej jakości dla ponad **200 milionów klientów**¹
- **5 400** wysoko wykwalifikowanych członków zespołów oraz ekspertów rynkowych w tym 600, bezpośrednio zaangażowanych w zarządzanie aktywami¹
- **1 miejsce** wśród 10 największych zarządzających aktywami za głosowania dotyczące środowiska i uchwał akcjonariuszy związanych ze sprawami społecznymi⁴

¹ Dane Amundi na 31 grudnia 2025

² Źródło: IPE "Top 500 asset managers" z czerwca 2025 i uwzględniające aktywa w zarządzaniu na 31 grudnia 2024

³ Centra inwestycyjne: Boston, Dublin, Londyn, Mediolan, Paryż i Tokio

⁴ ShareAction Voting Matters 2024

Amundi Polska TFI

Ponad 12 lat
obecności na polskim rynku¹



3 ekspertów rynkowych³
+ 700 zarządzających i analityków



Ponad 3 mld PLN
aktywów pod zarządzaniem²



Współpraca z czołowymi
lokalnymi firmami inwestycyjnymi



2 Fundusze Inwestycyjne Otwarte

11 subfunduszy o zróżnicowanych strategiach i globalnym zasięgu



Amundi Parasolowy FIO

- Amundi Ostrożny Inwestor
- Amundi Obligacji Polskich Uniwersalny
- Amundi Globalnych Perspektyw Konserwatywny
 - Amundi Stabilnego Wzrostu
- Amundi Globalnych Perspektyw Umiarkowany
- Amundi Globalnych Perspektyw Dynamiczny

Amundi Stars SFIO

- Amundi Stars Obligacji Globalnych Uniwersalny
- Amundi Stars Akcji Globalnych Zdywersyfikowany
 - Amundi Stars Akcji Europejskich
- Amundi Stars Akcji Globalnych Odpowiedzialnego Inwestowania
 - Amundi Stars Akcji Amerykańskich

¹ 4 lutego 2014 r. spółka Amundi Polska TFI SA otrzymała zezwolenie KNF na rozpoczęcie działalności.

² Dane Amundi Polska TFI na 30 kwietnia 2026

³ 3 zarządzających funduszami w Warszawie ma stałe wsparcie 700 profesjonalistów z całego świata

02



Kluczowe zagadnienia na dziś...

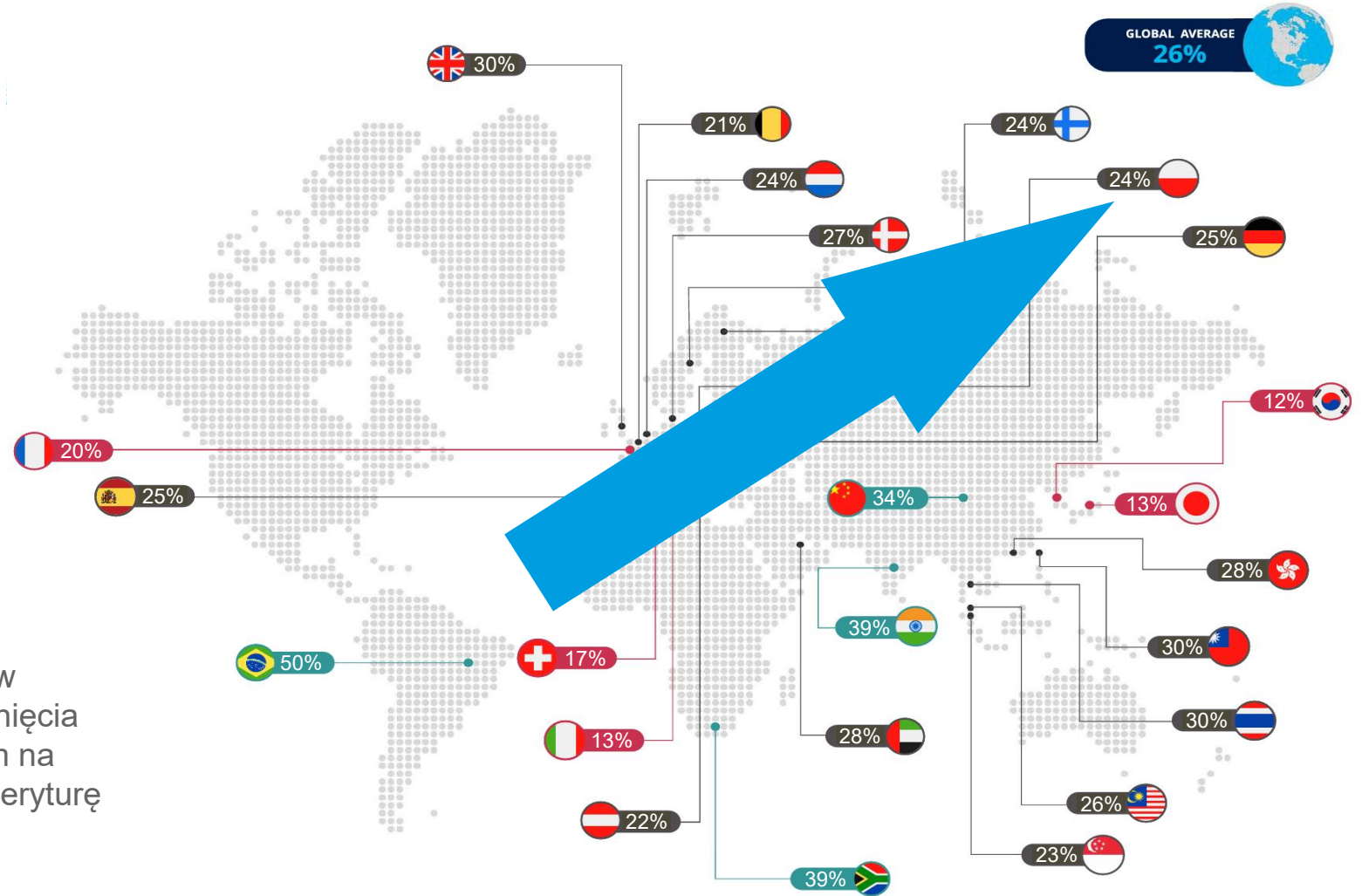
Wszyscy inwestorzy są zainteresowani dochodami emerytalnymi...

Pytanie: % osób, które uważają, że osiągną lub przekroczą dochód, którego będą potrzebować na emeryturze

**Tylko
1 na 4**

Inwestorów uważa, że jest na dobrej drodze do osiągnięcia swoich celów emerytalnych

W skali świata jedynie około ¼ inwestorów uważa, że jest na dobrej drodze do osiągnięcia środków finansowych, wystarczających im na zaspokojenie potrzeb, po przejściu na emeryturę



3 główne czynniki zmieniające krajobraz emerytalny

1

Rosnąca złożoność systemu emerytalnego

- Starzenie się społeczeństw i większa presja na budowanie zabezpieczenia emerytalnego, co przekłada się na rosnący rynek (średnio 8% rocznie)
- Wychodzenie naprzeciw potrzebom przyszłych emerytów:
 - Kompleksowe planowanie
 - Edukowanie
- Indywidualizowanie oferty i możliwych rozwiązań

2

Wzrost konkurencji i regulacji

- Zmieniające się lokalne regulacje, co stwarza zarówno nowe możliwości ale też może powodować ograniczenia
- Duża liczba tradycyjnych podmiotów i pojawiający się nowi, cyfrowi gracze
- Konkrowanie o klientów po przejściu na emeryturę → potencjalna konsolidacja majątku emerytalnego u jednego dostawcy

3

Rozwijająca się świadomość i dialog

- Skupienie się na rozpoczęciu oszczędzania na emeryturę
- Programy emerytalne automatycznie redukujące poziom ryzyka inwestycyjnego
- Sposoby dystrybucji / wydawania zgromadzonych środków

Zarządzający środkami mają szeroki wachlarz propozycji emerytalnych

Praktycznie na całym świecie proces ten skupia się na trzech tematach



Uruchamianie nowych strategii

Rozszerzenie dostępności produktów emerytalnych na nowe rynki

Wprowadzanie „gotowych” strategii emerytalnych

Proste, łatwo dostępne porady i wskazówki finansowe



Propozycje zmian i ulepszeń

Dodawanie nowych rozwiązań zarządzanych pasywnie (ETF'y, fundusze indeksowe) i aktywnie oraz Private Equity

Zarządzanie skalą poprzez wdrażanie nowych technologii

Zwiększanie udziału rozwiązań nie powiązanych z II filarem emerytalnym



Wydatkowanie zgromadzonych środków

Zarządzanie procesem od początku do końca (gromadzenie → dystrybucja)

Dostosowanie się do wymogów regulacyjnych i potrzeb klientów w okresie przejściowym i po przejściu na emeryturę

Integrate lifetime income, protection and guarantees into investment design

Wykorzystując nasz globalny zasięg, dostosowaliśmy te zagadnienia do lokalnych potrzeb:



Amundi - partner w emeryturach

Posiadamy europejskie korzenie

Zarządzamy aktywami
przekraczającymi

>€400mld

Aktywa Emerytalne
w zarządzaniu Amundi

50 lat doświadczenia
na rynku emerytalnym

Globalny zasięg obejmujący
35 krajów

Adaptacja rozwiązań do
lokalnych wymagań

Bardzo szeroki wachlarz
rozwiązań

Obecność w segmentach
klientów detalicznych
i instytucjonalnych



Dostawca **#1** w zakresie oszczędności i emerytur¹



#3 największy dostawca rozwiązań emerytalnych na rynku²



19m klientów i uczestników programów emerytalnych³



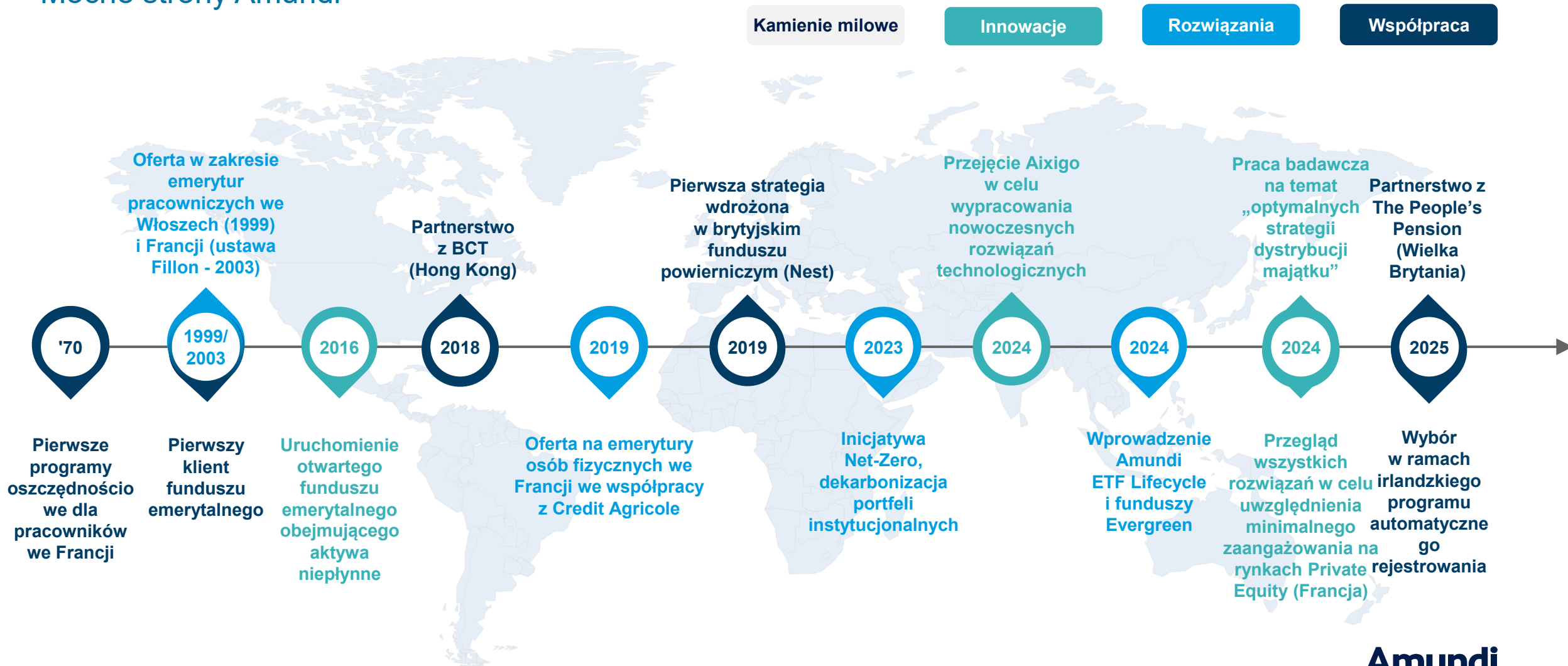
Udział w rozwiązaniach na rynku emerytalnym wśród klientów instytucjonalnych **x3 w ciągu 3 lat**⁴



€15mld Aktywów w zarządzaniu w ramach systemu oszczędności emerytalnych⁵

Ponad 50 letnie doświadczenie w dostarczaniu rozwiązań emerytalnych

Mocne strony Amundi



Wykorzystanie pełnego zakresu rozwiązań Amundi

Wykorzystanie efektu skali i specjalistycznej wiedzy

€983mld²

Odpowiedzialne inwestycje

€70mld

Aktywa w architekturze otwartej

€1,118mld¹

Produkty zarządzane aktywnie

Rozwiązania Emerytalne Amundi

€67mld¹

Inwestycje alternatywne

€446mld¹

ETF'y i produkty zarządzane pasywnie

€41mld¹

Produkty strukturyzowane

Globalne megatrendy zmieniające oblicze emerytur

➤ Demografia

Świat się starzeje...

Wydłuża się średnia oczekiwana długość życia
W połączeniu ze spadkiem wskaźnika płodności

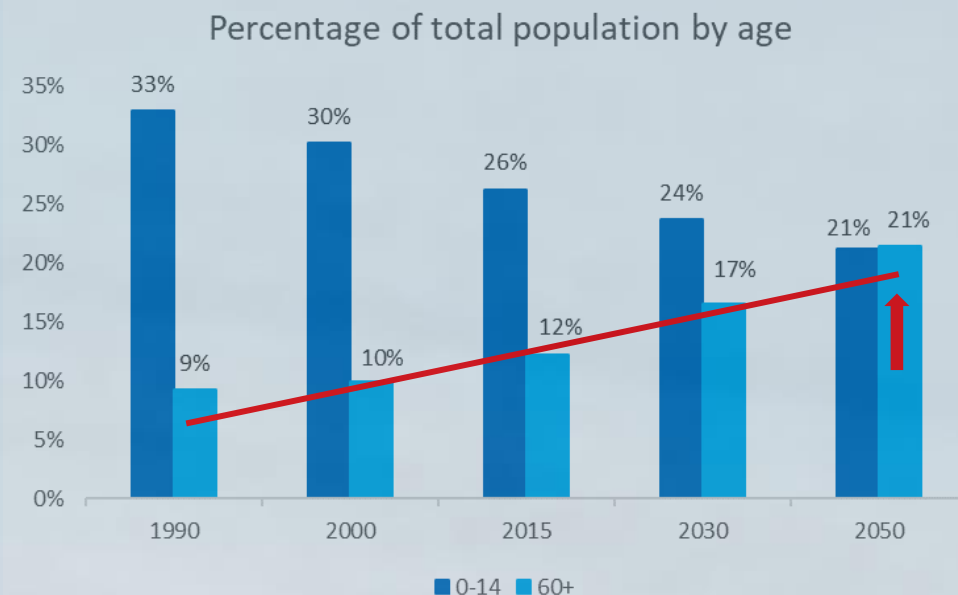
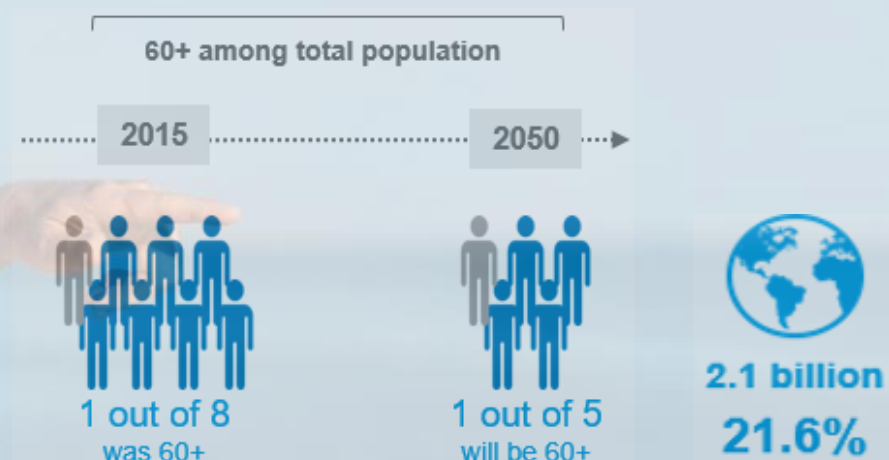
...w szybszym tempie

Zmiany demograficzne
(od osób starszych, przez seniorów, aż do super seniorów):

- w gospodarkach rozwiniętych wiek seniorów wydłużył się do 80 lat
- podobnie może być w krajach azjatyckich w przeciągu 15 - 20 lat

Prognozowana liczba osób w wieku 60+ w Azji w 2050 będzie:

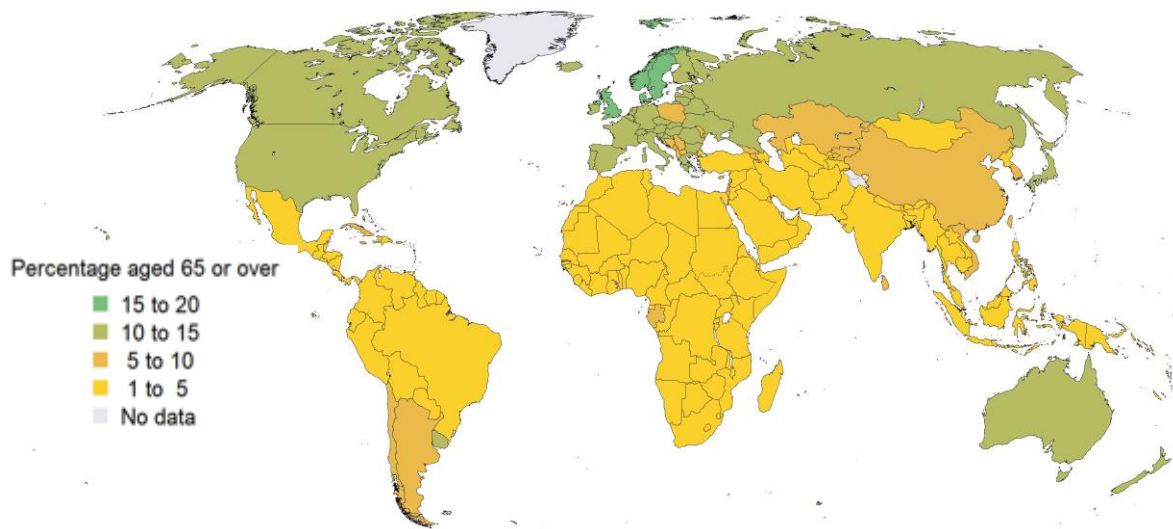
- **większa** niż cała istniejąca populacja Europy i
- **dwukrotnie** wyższa niż liczba mieszkańców w USA



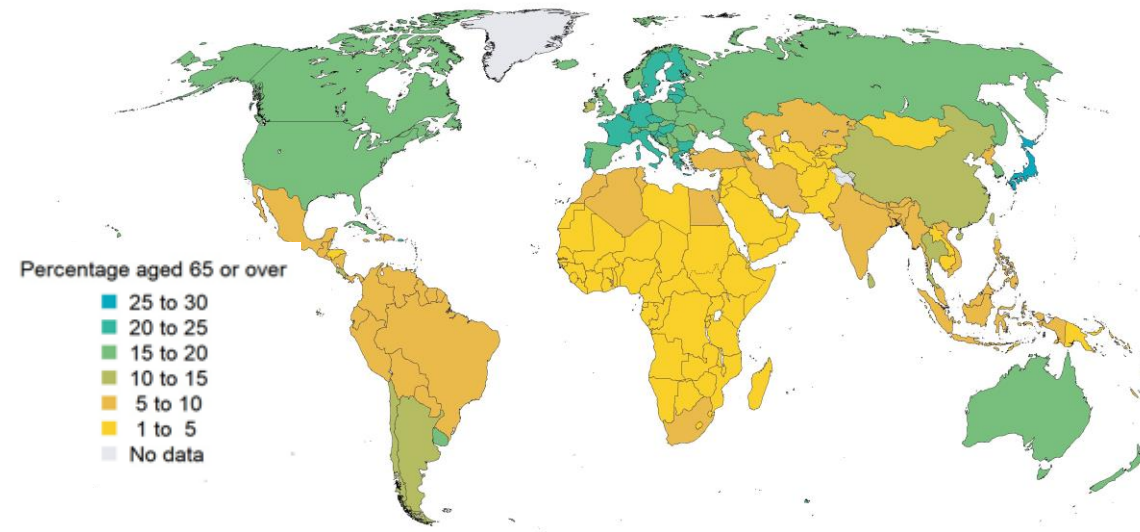
Praktycznie cały świat doświadcza starzenia się społeczeństw

Procent populacji w wieku 65 lat i więcej w latach 1990, 2020 i 2050

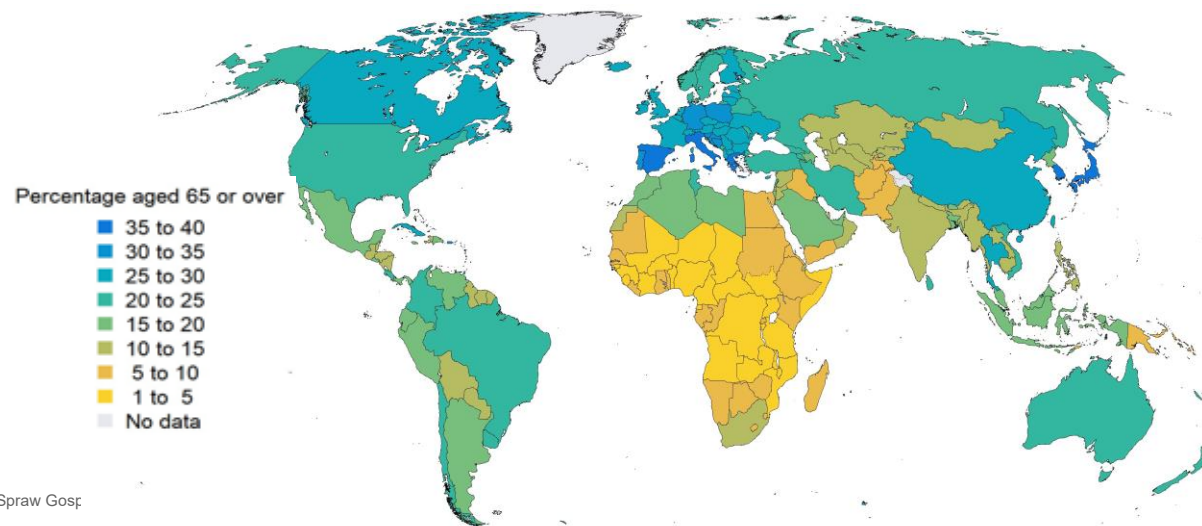
1990



2020



2050



Współczynnik obciążenia demograficznego* rośnie

Współczynnik ten mierzy obciążenie pracowników związane z zapewnieniem emerytom świadczeń emerytalnych, opieki zdrowotnej i zabezpieczenia społecznego

	1990	2000	2020	2035	2050
World	11.9	12.9	16.6	23.1	29.5
Africa	7.6	7.5	7.6	8.6	10.8
Europe	21.3	24.3	31.9	43.7	54.9
Poland	17.6	20.3	29.8	38.9	56.6
<i>France</i>	24.0	27.3	37.3	48.0	53.0
North America	20.6	20.8	27.8	38.8	43.0
Asia	9.5	10.8	15.4	23.7	32.9
<i>China</i>	9.6	11.5	19.7	37.1	55.0
<i>Japan</i>	20.1	28.7	54.8	62.4	79.2
<i>Republic of Korea</i>	8.3	11.2	23.6	50.4	80.1
<i>India</i>	8.5	8.9	11.5	16.5	24.7

Wyższy wskaźnik obciążenia demograficznego osobami starszymi przełoży się na **większą presję** na emerytury publiczne (filar I):

- **w krótkiej perspektywie**, ponieważ muszą zebrać więcej środków, aby pokryć bieżące zobowiązania emerytalne;
- **w długiej perspektywie**, ponieważ uprawnienia emerytalne będą generalnie rosły wraz ze starzeniem się społeczeństwa

Konsekwencje

Spada stopa zastępowalności

W 2018 **średnia** dla OECD wynosiła **58,6%**

W 2050 prawie żaden kraj nie będzie w stanie zapewnić stopy zastąpienia wyższej niż 50%

Żyjemy znacznie dłużej, niż zakładały to systemy emerytalne, które muszą teraz wypłacać świadczenia

przez okres od dwóch do trzech razy dłuższy niż w momencie ich opracowywania i tworzenia

Problemy ze świadczeniami

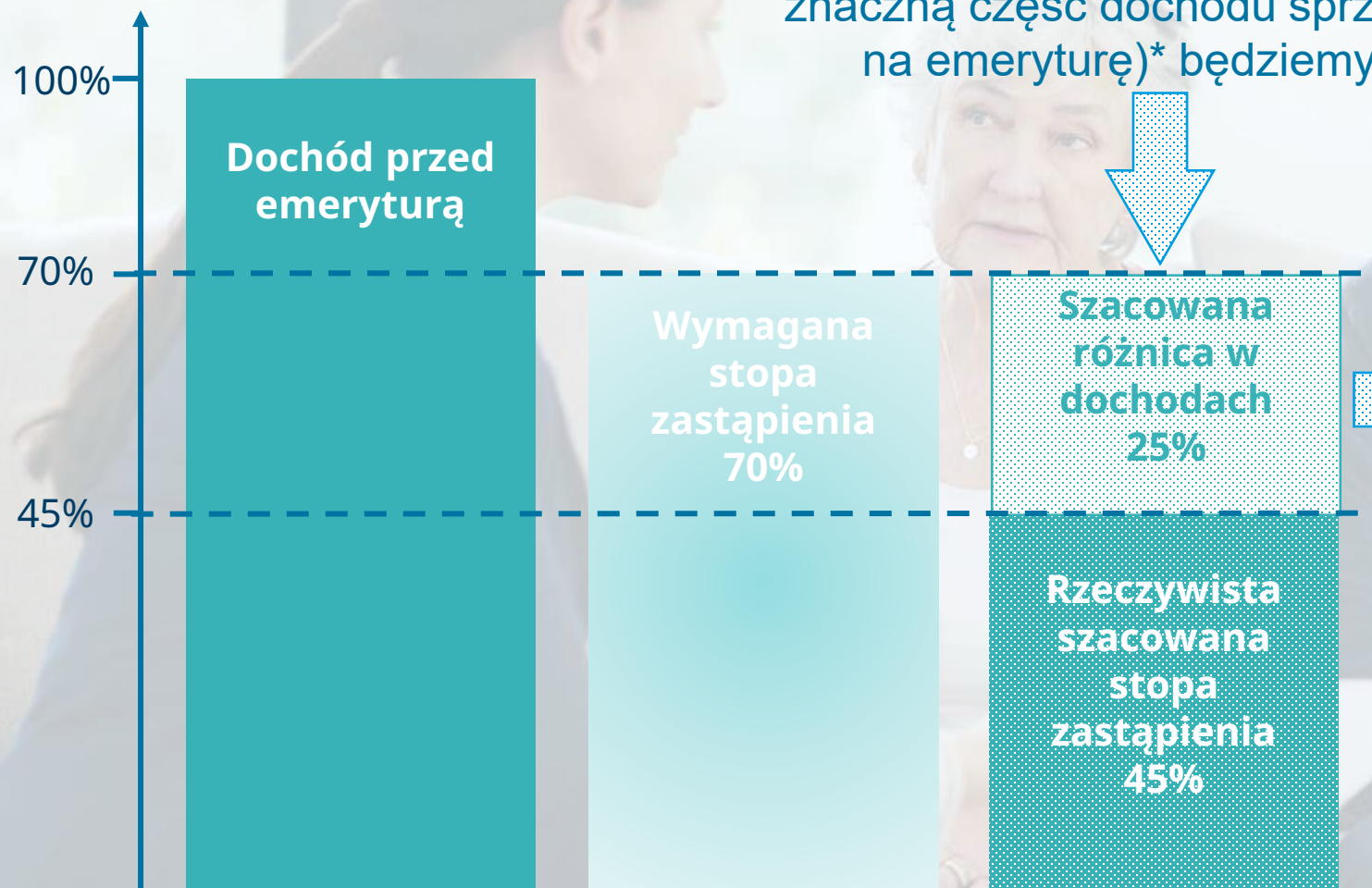
W przypadku większości osób potrzeby emerytalne zostaną zaspokojone dzięki połączeniu dochodów z trzech źródeł:

- Plany finansowane ze środków publicznych, zarządzane przez rząd (pierwszy filar emerytalny)
- Pracodawcy korzystający z programów emerytalnych (sektor publiczny lub prywatny)
- Oszczędności indywidualne

Obecnie mamy lukę emerytalną między kwotą potrzebną na emeryturę, a kwotą zaoszczędzoną

Do zapewnienia „godnej” emerytury potrzebne będą dodatkowe środki

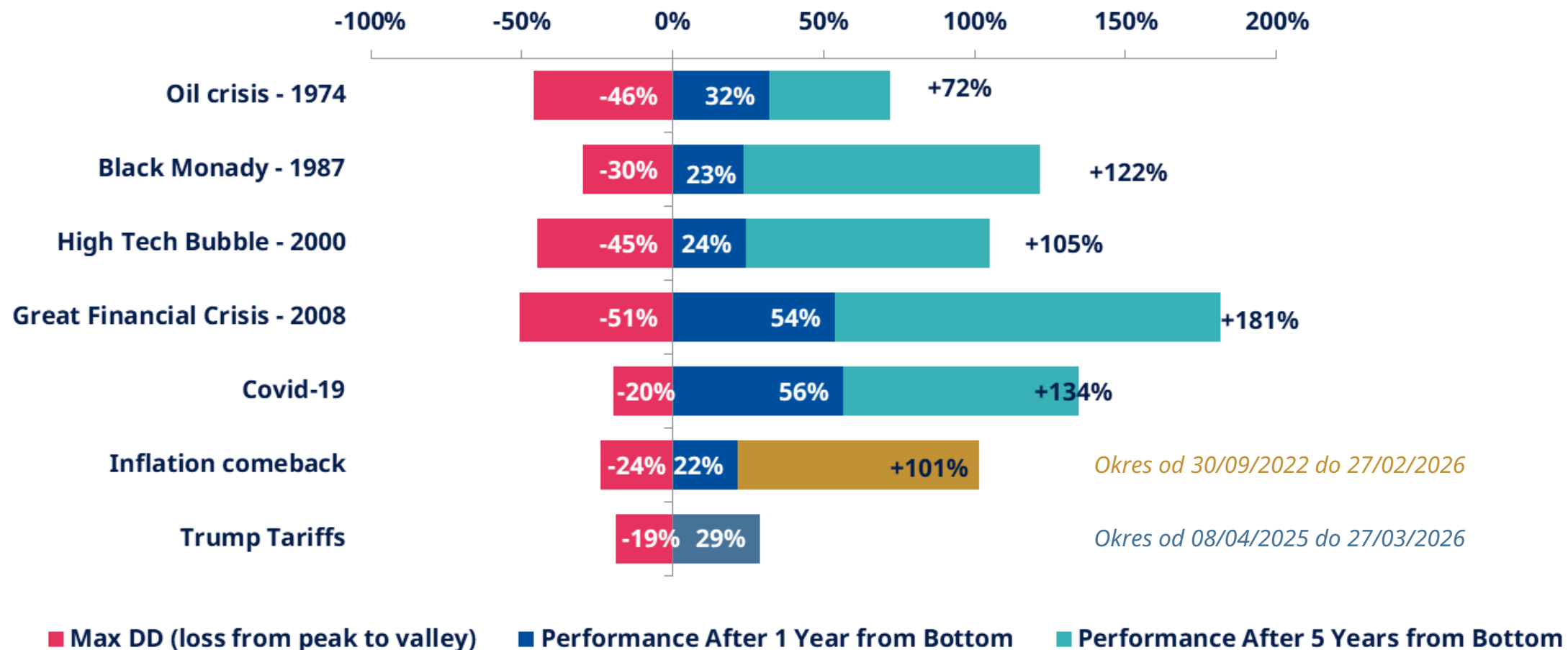
Aby osiągnąć „adekwatność emerytalną”* (czyli dochód emerytalny zastępujący znaczną część dochodu sprzed przejścia na emeryturę)* będziemy musieli:



rozpocząć oszczędzanie „na emeryturę” jak najwcześniej

regularnie odkładać część dochodów przed emeryturą (szacuje się, że konieczne jest oszczędzanie między 10 - 15% przeciętnego rocznego wynagrodzenia)

Znaczenie niezamykania pozycji i utrzymania inwestycji



03

Europejska Autonomia Strategiczna



Wydarzenia z ostatnich lat uwypukliły słabości Europy



Pandemia
Covid-19



Konflikt
rosyjsko-
ukraiński



Zmiany w
geopolityce USA
i relacjach
chińsko-
amerykańskich



Kryzysy
energetyczne



Zdrowie



80%

producentów substancji czynnych stosowanych w lekach sprzedawanych w Europie **ma siedzibę poza UE¹**

Ryzyko niedoborów



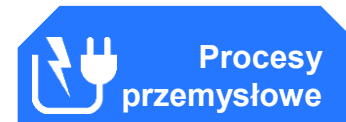
Żywność



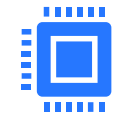
+19,6%

wzrost cen żywności w UE między marcem 2022 a marcem 2023 r.², wynikający głównie z gwałtownego spadku eksportu produktów rolnych z Ukrainy³

Presja na ceny żywności



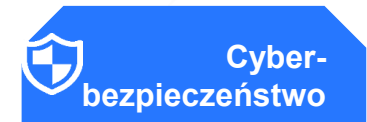
Procesy przemysłowe



9%

udział Europy w światowej produkcji mikroprocesorów wobec **20%** globalnego zużycia układów scalonych⁴

Zakłócenia łańcucha dostaw



Cyberbezpieczeństwo



x2

podwojenie liczby cyberataków wymierzonych w infrastrukturę UE między 2023 a 2024 r.

Wzrost ryzyka wycieku danych wrażliwych

Źródła:

1. <https://www.eesc.europa.eu/en/our-work/opinions-information-reports/opinions/securing-europes-medicine-supply-envisioning-critical-medicines-act>, grudzień 2023 r.

2. <https://ec.europa.eu/eurostat/cache/website/economy/food-price-monitoring/>

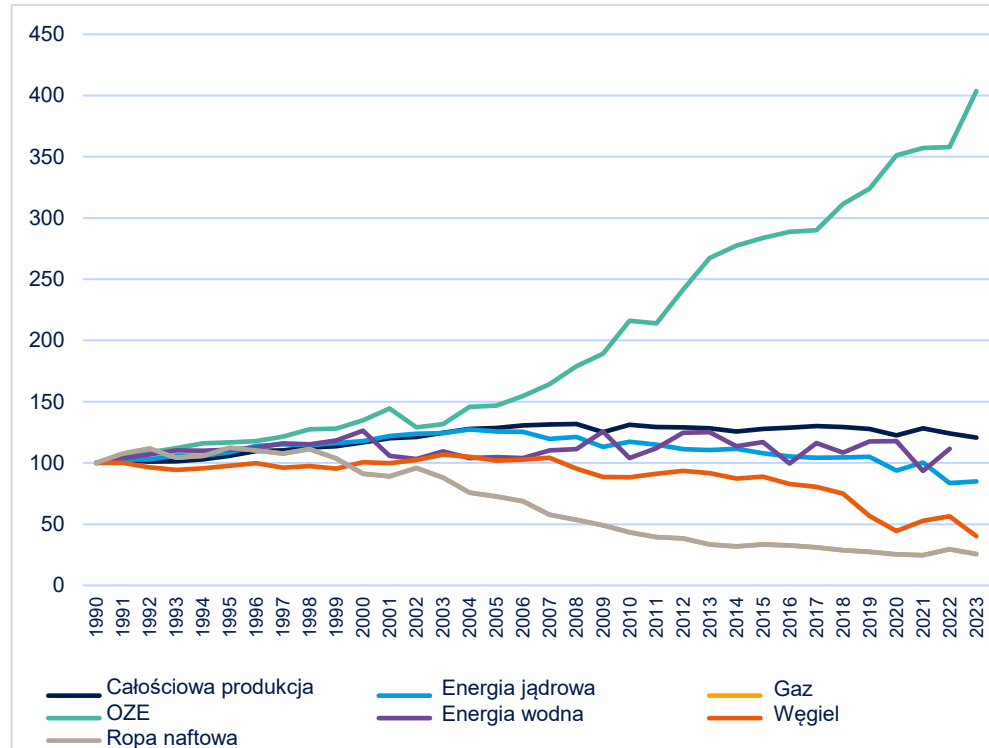
3. https://www.lemonde.fr/les-decodeurs/article/2023/05/17/un-an-d-inflation-la-hausse-des-prix-de-31-produits-du-quotidien-expliquee_6173765_4355770.html, maj 2023 r.

4. https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/qanda_23_4519, listopad 2023 r.

5. <https://fr.euronews.com/next/2024/05/29/europe-les-cyberattaques-ont-double-en-2024-et-la-russie-est-pointee-du-doigt>, maj 2024 r.

Silna mobilizacja na rzecz bardziej autonomicznej Europy (1/4)

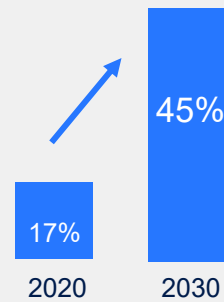
Przyspieszenie wdrażania energii odnawialnych¹




Repower EU
> 300 mld euro
(05/2022)²


Europejski Zielony Ład
> 1 000 mld euro
(07/2020)⁴

Udział energii odnawialnych³



↓ 55%
cel redukcji emisji gazów cieplarnianych do 2030 r.⁵

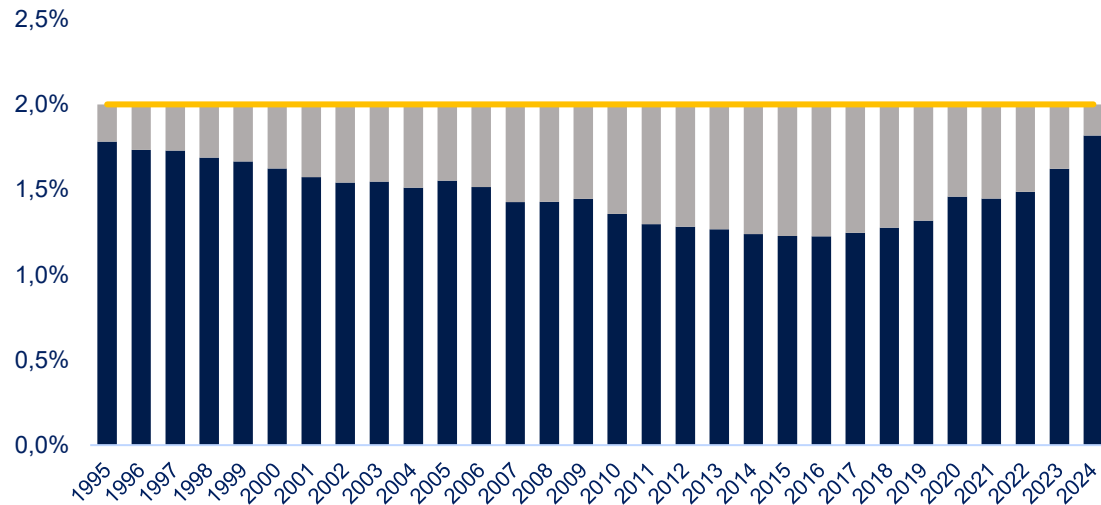
Źródła :

1. CPRAM, Estat, styczeń 2025 r., zmiana w % w tysiącach ton ekwiwalentu ropy naftowej;
2. Toute L'Europe, maj 2022 r., *REPowerEU : le plan de la Commission européenne pour sortir de la dépendance aux énergies russes*;
3. Parlement Europejski, *Energies renouvelables*; marzec 2024 r.;
4. Toute l'Europe, styczeń 2020 r., *Pacte Vert* ;
5. Komisja Europejska, *Renewable energy target*

Silna mobilizacja na rzecz bardziej autonomicznej Europy (2/3)

Gwałtowne osłabienie potencjału obronnego Europy

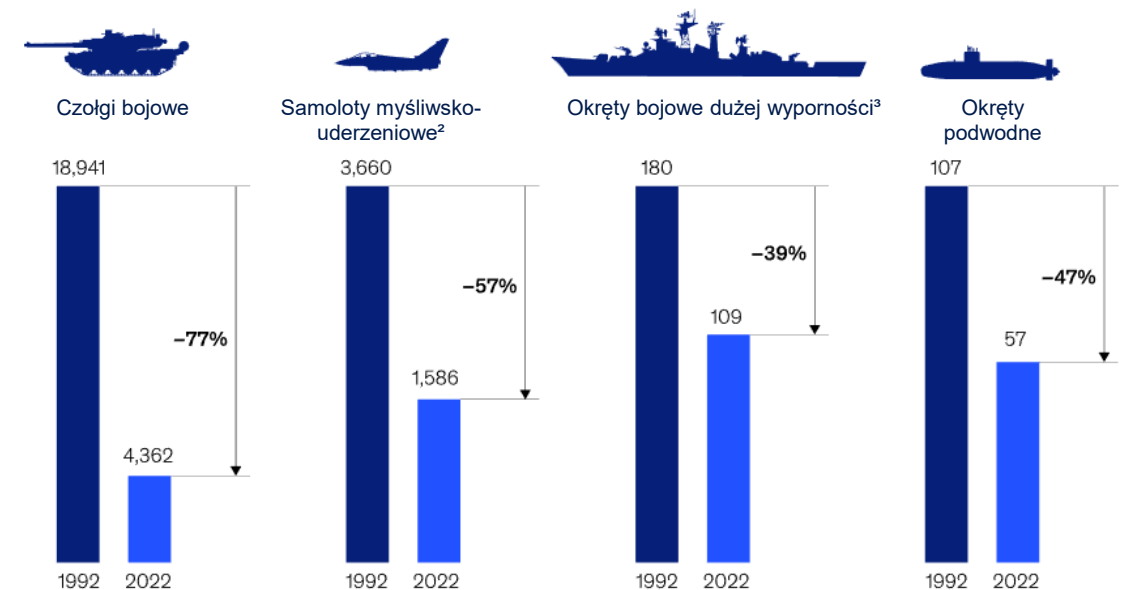
1 800 mld euro niedoinwestowania w europejską obronność od zakończenia zimnej wojny



- Niedoinwestowanie o łącznej wartości 1 800 mld euro w ciągu 30 lat
- Wydatki obronne jako % PKB
- Cel NATO

Źródło: Datastream i Eurostat na dzień 31.12.2024 r

Wyposażenie wybranych krajów europejskich¹, w liczbie jednostek



1. Kraje uwzględnione: Francja, Niemcy, Włochy, Niderlandy, Norwegia, Polska, Hiszpania, Turcja i Zjednoczone Królestwo.

2. Samoloty myśliwskie oraz szturmowe i bombowe.

3. W tym krążowniki, niszczyciele i fregaty.

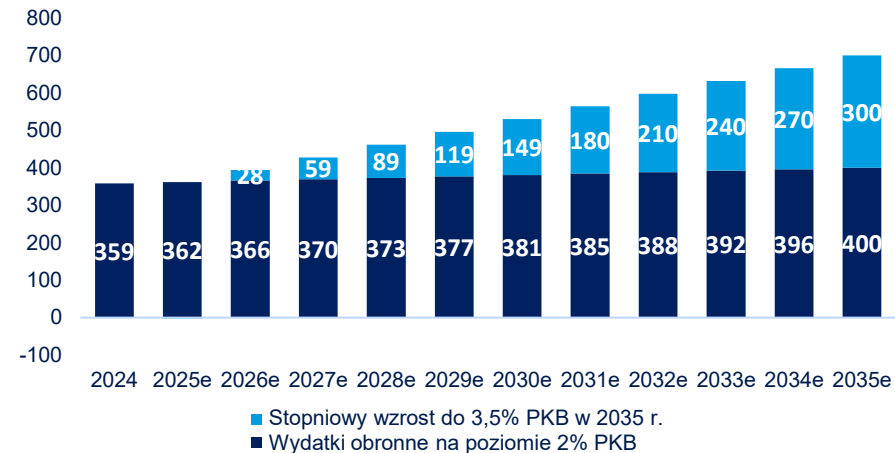
Źródło: Copyright © 2022 The International Institute for Strategic Studies, dane pochodzą z publikacji The Military Balance 2022 (przedruk za zgodą)

Silna mobilizacja na rzecz bardziej autonomicznej Europy (2/3)

REARM Europe / Readiness 2030: plan obronny Unii Europejskiej o wartości **800 mld euro**

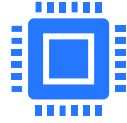
Umożliwia

UE: **stopniowy wzrost wydatków obronnych** do poziomu **3,5% PKB** (w mld euro)



Źródła : <https://www.statista.com/chart/34051/eu-plan-to-boost-defense-spending/> (dane po lewej stronie) oraz Eurostat, obliczenia CPRAM (wykres po prawej stronie).

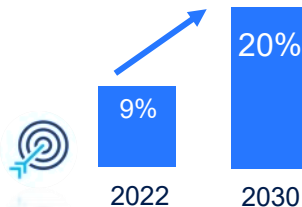
Silna mobilizacja na rzecz bardziej autonomicznej Europy (3/3)



Chips Act ¹
> 43 mld d'euro
(09/2023)

Wzmocnienie europejskiego ekosystemu półprzewodników, zapewnienie bezpieczeństwa dostaw oraz ograniczenie zależności zewnętrznych

x2 udział UE w globalnej produkcji układów scalonych



Ustawa o cyberodporności²
> 4,5 mld euro
(12/2024)

Europejska polityka cyberobrony służąca zapobieganiu atakom na łańcuchy dostaw oraz ochronie danych w chmurze

290 mld euro szacowana **roczna redukcja kosztów** cyberincydentów dla przedsiębiorstw w UE dzięki nowemu rozporządzeniu³



Przygotowanie na sytuacji kryzysowe zdrowotne i odpowiedzialny organ
(09/2021)

Lepsze identyfikowanie zagrożeń zdrowotnych, skuteczniejsze przygotowanie się na nie oraz możliwość szybszego reagowania

30 mld euro Ograniczenie zależności strategicznych poprzez rozwój elastycznych i innowacyjnych mocy produkcyjnych oraz infrastruktury bezpieczeństwa zdrowotnego⁴



Nowa wspólna polityka rolna
(01/2023)

Wsparcie rolników w UE w przechodzeniu na zrównoważone i bardziej odporne rolnictwo

387 mld euro Pomoc rolnikom w radzeniu sobie z kryzysami, wspieranie małych i średnich gospodarstw, promowanie rozwoju lokalnego oraz praktyk ekologicznych⁵

Źródła:

1. European Commission, Chips Act, wrzesień 2023 r.;

2. European Commission, Cyber Resilience Act, grudzień 2024 r.;

3. <https://www.reuters.com/technology/draft-eu-rules-target-smart-devices-with-cybersecurity-risks-2022-09-08/>, wrzesień 2022 r.;

4. https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/qanda_21_4733, wrzesień 2021 r.;

5. https://agriculture.ec.europa.eu/common-agricultural-policy/cap-overview/cap-2023-27_fr#strongbudget, 2023 r.

Bezprecedensowy plan wsparcia: niemiecki Bazooka

Utworzenie pozabudżetowego funduszu infrastrukturalnego

o wartości **500 mld euro**
(11,6% PKB z 2024 r.) na okres 10 lat !



Edukacja



Transport



Dekarbonacja



Mieszkalnictwo



Odporność
gospodarczą

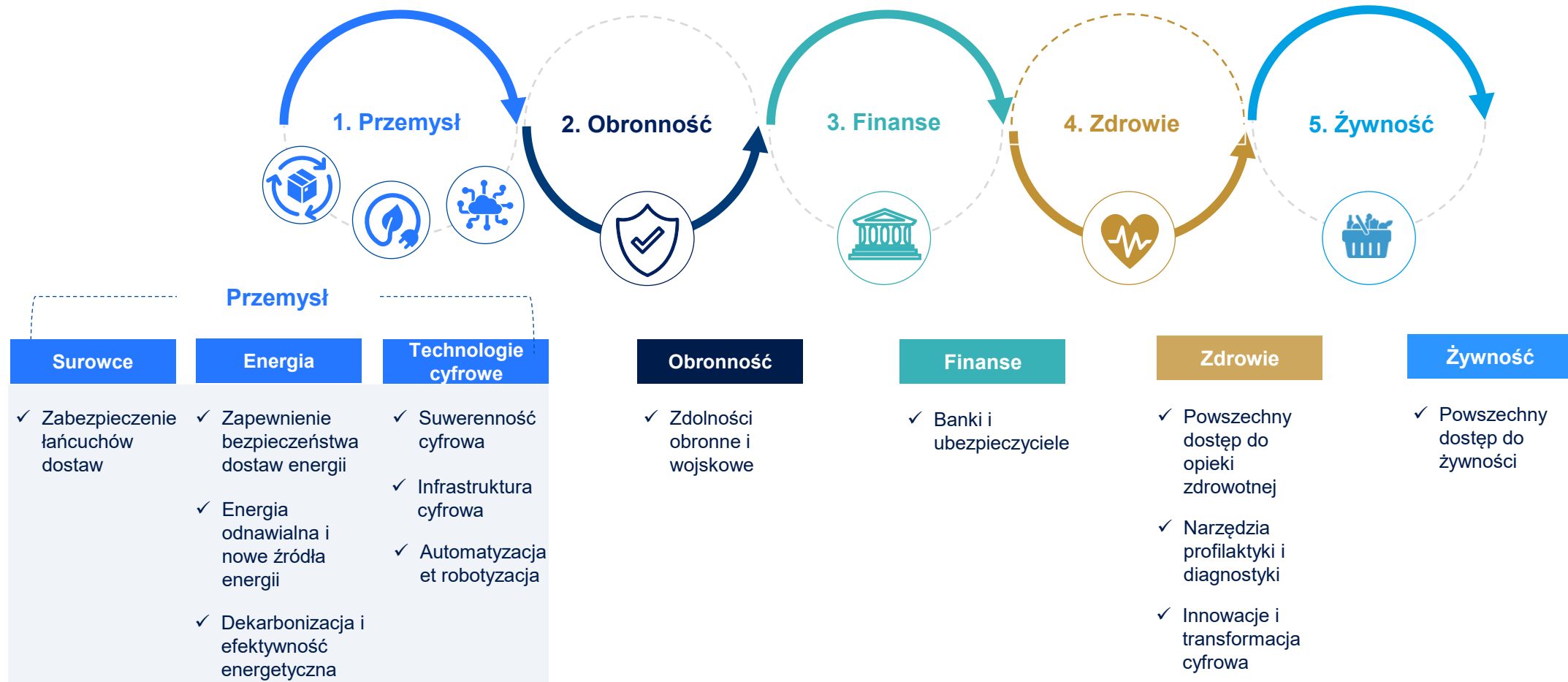


Średnia prognoza zakłada **wzrost niemieckiego PKB o około 1,5 pkt proc. w ciągu 3 lat**

Oczekiwany jest również istotny pozytywny wpływ na wzrost gospodarczy w Europie.

Źródło : 1. CPRAM na 28.03.2025. Le parlement allemand approuve la hausse des dépenses de Merz, sous les applaudissements des alliés | Reuters.

Kluczowe obszary Europy w celu wzmocnienia jej strategicznej odporności



Inwestowanie w spółki, których siedziba znajduje się wyłącznie w **państwie członkowskim UE**, w innym państwie należącym do **Europejskiego Obszaru Gospodarczego (EOG)** lub w **Zjednoczonym Królestwie** (w przypadku ekspozycji na obszar obronności).

04

Branża wydobywcza złota

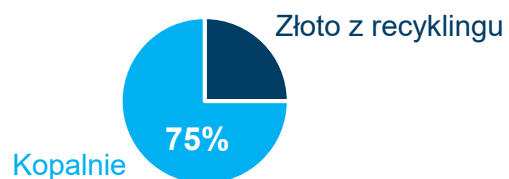


Wielowymiarowy rynek

Średnia roczna podaż¹

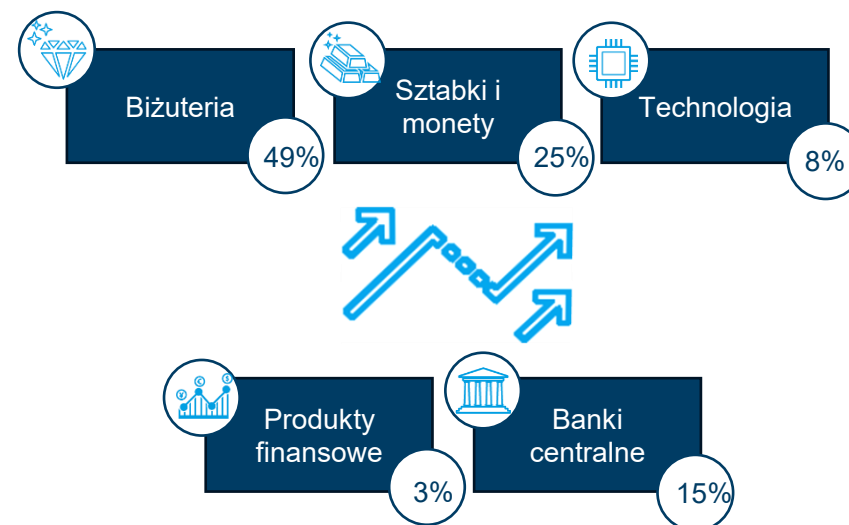


Roczna produkcja:
4,771 ton¹



Zróżnicowany charakter kopalń: różna skala, lokalizacja i typ złoża...

Średni roczny popyt¹



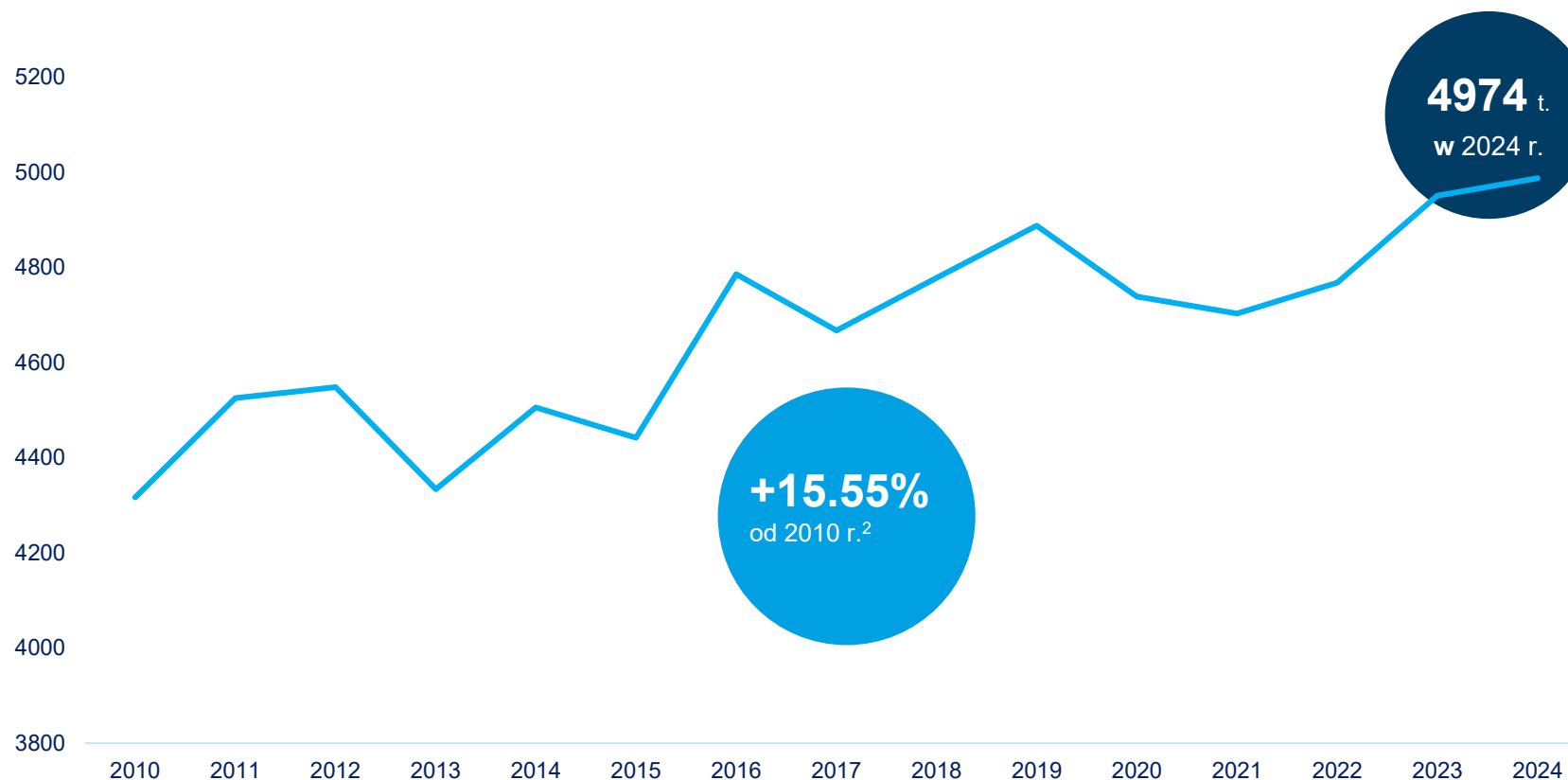
... oraz popyt, który nadal rośnie².

Źródła :

1. <https://www.gold.org/about-gold/market-structure-and-flows> – Gold Market Structure and Flows 10-year average 2015-2024,

2- <https://www.gold.org/news-and-events/press-releases/global-gold-demand-hits-new-high-prices-soar-2024>

Złoto utrzymuje silny trend popytowy¹



Wzrost odzwierciedlający wielowymiarową rolę złota

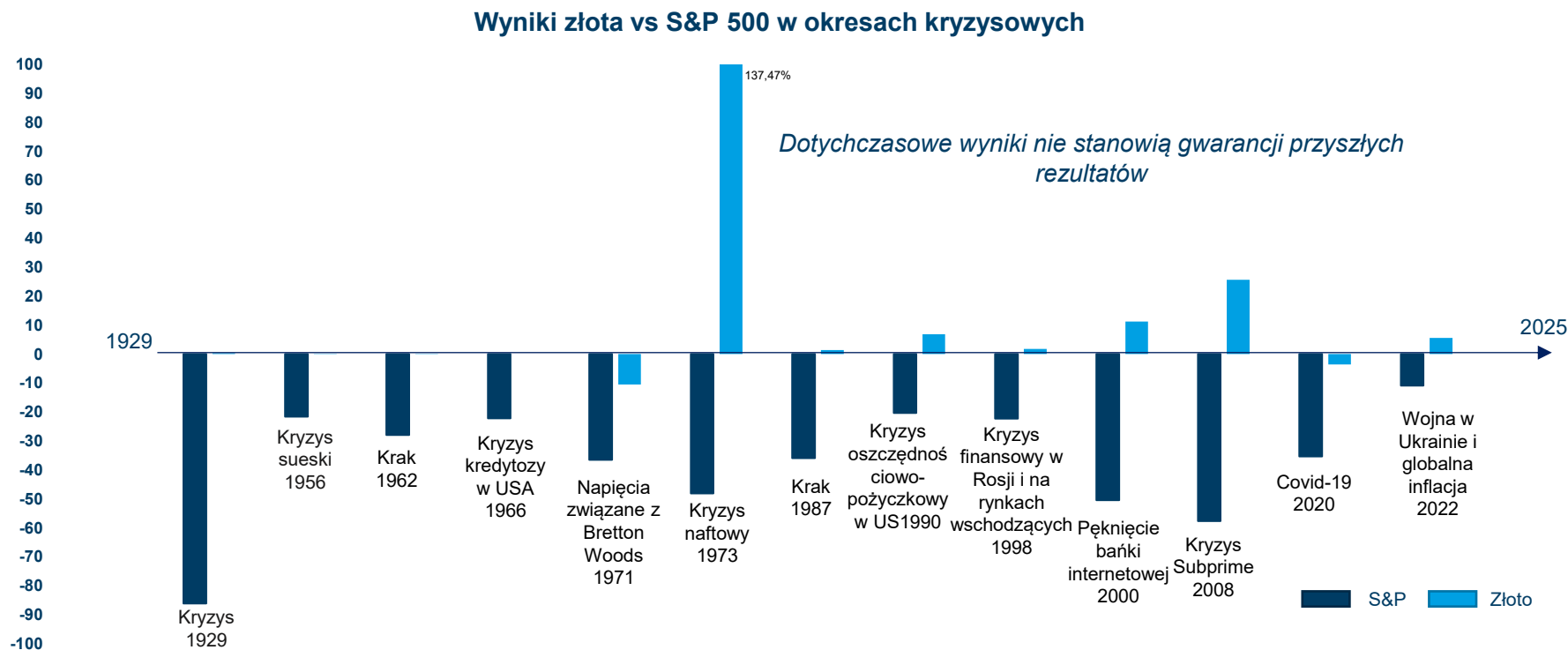
Mimo rozwoju nowych alternatywnych aktywów, złoto pozostaje aktywem o trwałej atrakcyjności

Źródła:

1- World Gold Council, 2025 - Metals Focus, Refinitiv GFMS, ICE Benchmark Administration, World Gold Council,

2- CPRAM, Sierpień 2025 r.

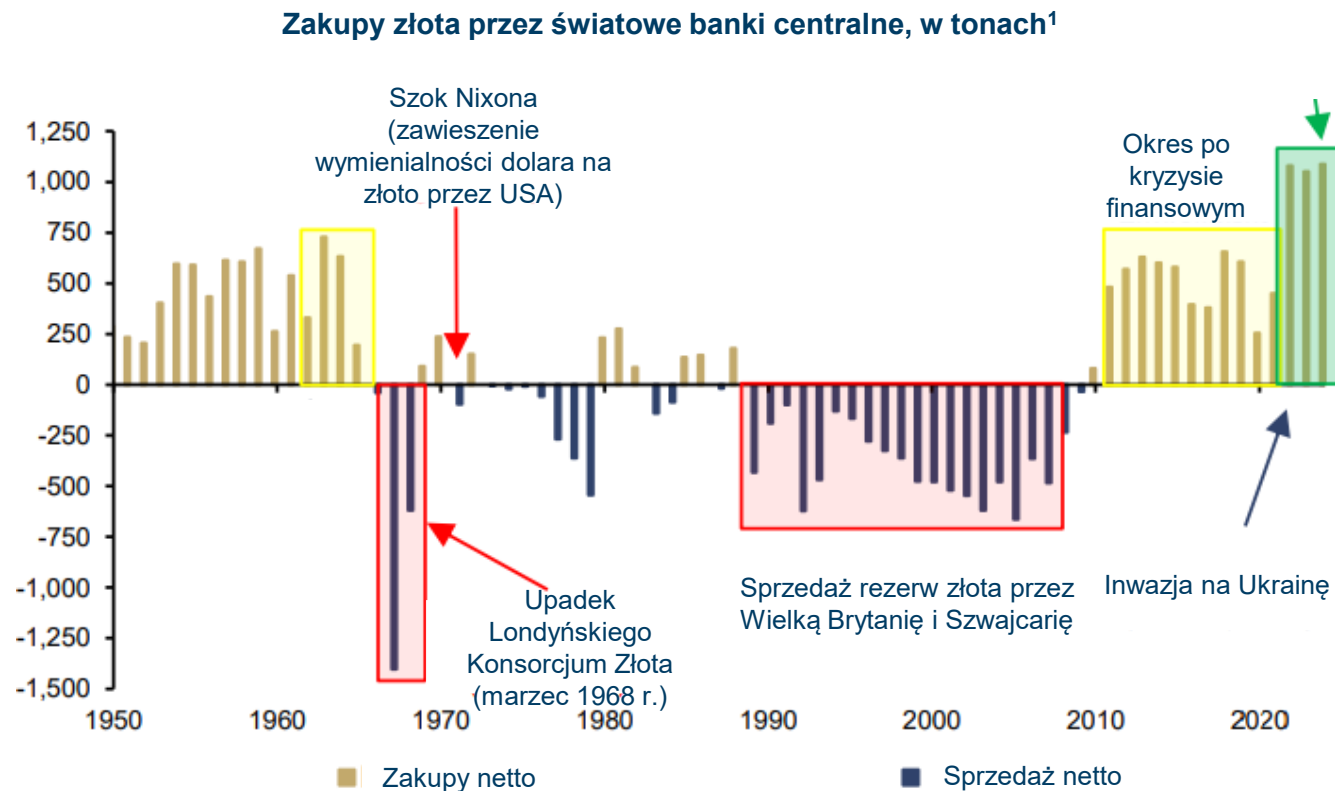
Złoto jako bezpieczna przystań w czasach napięć geopolitycznych



W czasach kryzysowych złoto wykazuje odporność

Źródło: Reuters Elkon, Incrementum AG – performance over the following periods (when the market was highest and lowest date): 1929 Crisis (16/09/1929-01/06/1932), Suez Affair (02/08/1956-22/10/1957), 1962 Krak: (12/12/1962-26/06/1962), US Credit Crisis (09/02/1966-26/05/1970), Pre-Bretton Wood Tension (29/11/1968 – 26/05/1970), Oil Shock (11/01/1973-03/10/1974), Stock Market Krak (25/08/1987-20/10/1987), USA Savings Bank Crisis (16/07/1990-11/10/1990), Russian financial crisis and emerging countries (17/07/1998-08/10/1998) Bursting of the dot-com bubble (24/03/2000? 10/10/2002), subprime crisis (11/10/2007-06/03/2009), Covid pandemic (19/02/2020-23/03/2020), War in Ukraine (03/01/2022-10/12/2022)

Złoto jako narzędzie de-dolaryzacji

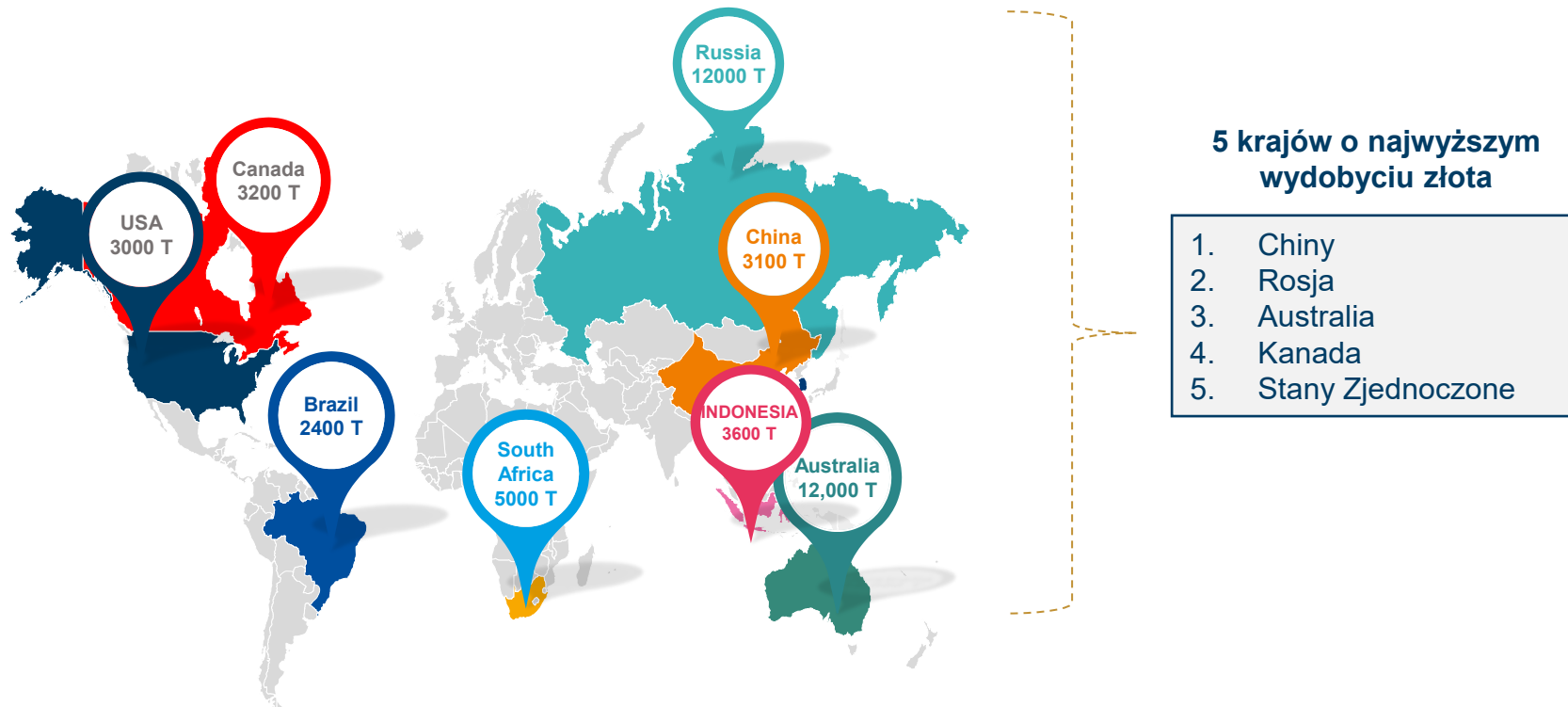


Zakupy złota przez banki centralne gwałtownie wzrosły: ponad 1000 ton rocznie w latach 2022-2024, czyli **ponad dwukrotnie więcej** niż w poprzedniej dekadzie

Źródło: 1- 2025 Report – In Gold We Trust (World Gold Council, Incrementum AG)

Zasoby złota na świecie

8 krajów o największych zasobach złota w swoich złożach



Zasoby są rozproszone globalnie, lecz skoncentrowane w ograniczonej liczbie krajów

Geopolityka pozostaje kluczowym czynnikiem w decyzjach inwestycyjnych

Spółki wydobywcze: potencjał, który wciąż czeka na ujawnienie (1/2)

Ewolucja spółek wydobywających złoto notowanych na NYSE na tle ceny złota od 2011 r.

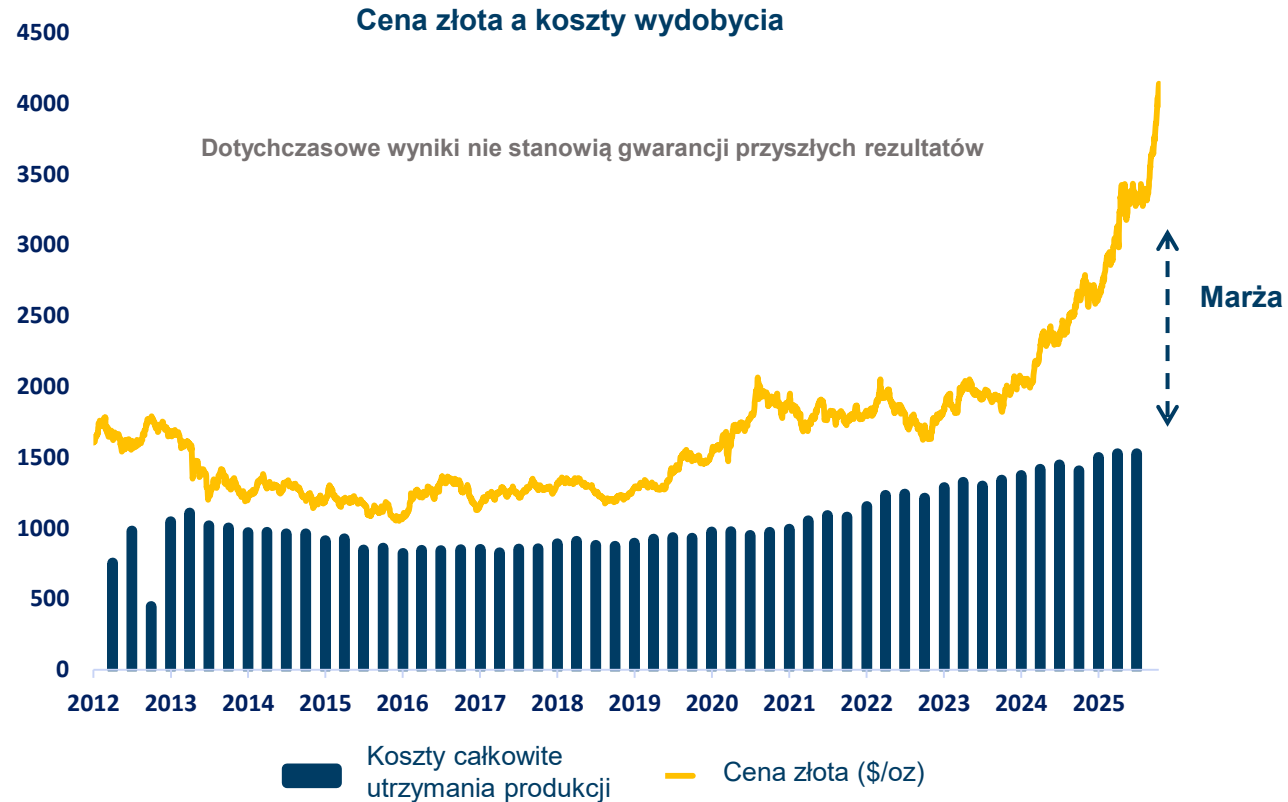


Choć złoto osiąga historyczne szczyty, spółki wydobywcze dopiero przekroczyły poziomy z 2011 r.

Ta rozbieżność wskazuje na istotny potencjał wzrostu sektora, wspierany przez solidne fundamenty

Źródło: <https://www.gold.org/goldhub/data/gold-prices>

Spółki wydobywcze: potencjał, który wciąż czeka na ujawnienie (2/2)



Różnica między ceną złota a kosztami wydobycia wspiera rentowność producentów

Źródło: Bloomberg wrzesień 2025 r.