

Szanowni Państwo,

przekazujemy Państwu sprawozdanie finansowe **Santander Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** zawierające szczegółowe informacje o funduszu i jego subfunduszach, m.in. bilans, rachunek wyników oraz skład portfela na dzień 30 czerwca 2019 roku. W dokumencie przedstawiamy Państwu również krótkie podsumowanie pierwszego półrocza 2019 roku w odniesieniu do każdego subfunduszu.

Wyniki inwestycyjne subfunduszy funduszu Santander Prestiż SFIO

subfundusze funduszu Santander Prestiż SFIO (jednostki uczestnictwa wyrażone w PLN)	stopy zwrotu w pierwszym półroczu 2019 roku
Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy	0,67%
Santander Prestiż Obligacji Skarbowych	1,06%
Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych	3,12%
Santander Prestiż Akcji Polskich	6,00%
Santander Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	6,79%
Santander Prestiż Akcji Europejskich	13,33%
Santander Prestiż Europejskich Spółek Dywidendowych	11,63%
Santander Prestiż Alfa	5,20%
Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących	9,23%
Santander Prestiż Akcji Amerykańskich	13,89%
Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny	4,99%
Santander Prestiż Technologii i Innowacji	20,13%
Santander Strategia Stabilna	2,54%
Santander Strategia Dynamiczna	3,35%
Santander Strategia Akcyjna	4,22%
Santander Strategia Konserwatywna	1,57%

Wskaźnik stopa zwrotu prezentuje zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podanych okresach, w oparciu o ogłaszane wartości na dni wyceny, bez annualizacji. Podane wyniki oparte są na danych historycznych i nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych ani opłat związanych ze zbyciem i odkupieniem jednostek uczestnictwa. Informacje o bieżących opłatach dostępne są na stronie internetowej SantanderTFI.pl. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

Rynki finansowe w pierwszym półroczu 2019 roku

Po bardzo słabym grudniu i całym 2018 roku, w pierwszym półroczu 2019 roku powszechnie panujący pesymizm zaczął ustępować. Globalne indeksy akcyjne silnie odrabiały straty i dały największą stopę zwrotu spośród wszystkich klas aktywów. Bardzo dobrze radziły sobie również dłużne papiery korporacyjne i obligacje skarbowe. Globalnie utrzymująca się niska inflacja oraz niepewność co do perspektyw głównych gospodarek w obliczu wzrostu protekcjonizmu na świecie, zaczęły wywierać presję na banki centralne. Pod koniec 2018 roku inwestorzy nie oczekiwali zmian stóp procentowych w USA, po czym, wraz z malejącą szansą na zawarcie porozumienia handlowego między USA a Chinami, rynek zaczął wyceniać nawet 4 obniżki stóp

w horyzoncie roku. W konsekwencji rentowności obligacji skarbowych mocno spadały. Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA spadły w przeciągu pół roku blisko 70 p.b. osiągając w pewnym momencie rentowność poniżej 2%, co oznaczało bardzo duży wzrost ich cen. Z kolei rentowności 10-letnich obligacji w Niemczech nie tylko znów spadły poniżej zera, lecz przejściowo notowane były poniżej stopy depozytowej EBC. Obecne oczekiwania rynkowe zawierają się w wyrażeniu „low for longer”, co oznacza trwałą zmianę nastawienia co do optymalnego poziomu stóp procentowych na świecie. Wydaje się, że w takim środowisku ryzykowne klasy aktywów mogą być beneficjentami takiej sytuacji i ich trend wzrostowy może być kontynuowany w drugiej połowie roku.

Rynek akcji – świat

Za inwestorami dobre półrocze na rynkach światowych akcji. Po słabym drugim półroczu 2018 roku, a w szczególności słabym grudniu, sytuacja w pierwszym półroczu 2019 r. odmieniła się o 180 stopni. Silnymi katalizatorami wzrostów była zmiana retoryki gremium amerykańskiej Rezerwy Federalnej by nie podwyższać już stóp procentowych oraz obserwowana w kolejnych miesiącach poprawa relacji handlowych na linii USA-Chiny. Dodatkowo, dobra dynamika PKB oraz lepsze od oczekiwań rynkowych wyniki spółek za pierwszy kwartał 2019 w USA wspierały stronę popytową. Druga połowa półrocza przyniosła nam znaczne pogorszenie odczytów z gospodarki realnej oraz wskaźników wyprzedzających koniunkturę w USA, Europie oraz Azji. Na chwilę wróciły obawy związane z wojną handlową pomiędzy USA a Chinami, co w konsekwencji skutkowało silną przeceną w maju. W końcówce półrocza inwestorzy zaczęli odczytywać słabe dane z gospodarki jako silny argument za luzowaniem polityki monetarnej. W reakcji, do łask inwestorów powróciły bardziej ryzykowne klasy aktywów, tj. akcje.

Główne indeksy akcji ze świata zakończyły z dodatnią stopą zwrotu pięć z sześciu miesięcy pierwszego półrocza 2019 r. i na tle innych klas aktywów zachowywały się znacznie lepiej. Globalny indeks akcji MSCI ACWI wzrósł aż o 14,9%, a MSCI EM o 9,2% w ujęciu USD. W rozbiciu geograficznym, amerykański S&P500 wzrósł o 17,3% i był najbardziej zyskownym indeksem akcyjnym. Silne wzrosty zanotowały również: niemiecki DAX oraz indeks zrzeszający największe spółki ze strefy euro – Eurostoxx 50, które wzrosły odpowiednio o 16,6% oraz 14,8% w ujęciu USD. Nieco gorzej radził sobie japoński Nikkei, który zanotował wzrost o 8,8% w USD.

Rynek akcji – Europa Środkowo-Wschodnia

Po bardzo dobrym pierwszym kwartale, w drugim mieliśmy do czynienia z realizacją zysków przez inwestorów. Pomimo tego, było to udane półrocze na rynkach w regionie. W ujęciu USD wszystkie giełdy, za wyjątkiem tureckiej, zanotowały dodatnią stopę zwrotu. Najwięcej wzrósł rynek w Wiedniu – o 7,7%. Niewiele mniejszy wzrost zanotowano w Czechach (wzrost o 6,6%). Relatywnie słabiej wypadły Węgry (wzrost o 1,6%) oraz Turcja - jedyny rynek na minusie (-2,8% w USD). Dobrze zachowywały się banki regionalne. W Czechach Moneta Money Bank wzrósł w pierwszym półroczu 2019 r. o 15% po tym, jak wycofał się z dwóch, uważanych za drogie, akwizycji oraz podniósł oczekiwane wypłaty dywidendy. Duży wzrost kursu, dzięki rekordowym wynikom za 2018 rok (+17%), odnotował także austriacki bank Erste. Relatywnie słabsze zachowanie rynku węgierskiego to efekt bardzo dobrego roku 2018, kiedy rynek ten był wyraźnie mocniejszy od pozostałych. W pierwszym półroczu największe spółki z tego indeksu – bank OTP oraz rafineria MOL – odnotowały raczej symboliczne wzrosty. Na zachowanie rynku tureckiego największy wpływ po raz kolejny miała polityka, w szczególności powtarzane wybory lokalne w Stambule oraz nierozwiązana sprawa instalacji tarczy antyrakietowej od Rosji i związane z tym ryzyka sankcji ze strony USA. Dodatkowo, duże osłabienie waluty w drugiej połowie 2018 roku doprowadziło do wysokiej inflacji i spowolnienia konsumpcji. Kraj ten formalnie wszedł w recesję notując dwa kwartały z rzędu ujemnej dynamiki PKB. W półroczu najlepiej radziły sobie tam spółki surowcowe oraz eksporterzy korzystający na osłabieniu waluty.

Rynek akcji – Polska

Pierwszemu półroczu towarzyszyły dobre nastroje na warszawskiej giełdzie. Wszystkie główne indeksy zakończyły ten okres wzrostami, a na uwagę zasługuje odwrócenie się tendencji, jakie obserwowaliśmy w roku 2018. Inwestorzy zwrócili się w stronę średnich i małych spółek, w tych segmentach szukając okazji inwestycyjnych. Indeks mWIG40 zyskał 4,4%, a sWIG80 aż 11,8% – wyraźnie lepiej od indeksu WIG20, który zakończył półrocze wzrostem o 2,2%. Indeks WIG wzrósł w pierwszym półroczu o 4,3%.

Uwaga kupujących zwrócona była przede wszystkim na sektor telekomunikacyjny, a kulminacja zainteresowania spółkami sektora miała miejsce w czerwcu. Inwestorzy pozytywnie odebrali informacje odnośnie wprowadzanych podwyżek za swoje usługi przez kolejnych graczy rynku. Tym samym, istotnie zmalały obawy o kontynuację wojny cenowej w ramach sektora i co za tym idzie odżyły nadzieje na poprawę wyników w perspektywie kolejnych lat. Wszystkie trzy największe spółki sektora: Orange, Play i Cyfrowy Polsat zakończyły półrocze wyraźnymi wzrostami. Liderem była spółka Play, która wzrostem o 65,1% okazała się jednocześnie najlepszą inwestycją w ramach spółek-komponentów indeksu WIG20.

Spośród spółek o dużej kapitalizacji dobrze zachowywały się również akcje producenta gier - spółki CD Projekt (48,6% w półroczu) oraz detalisty Dino (36,6%). Pierwszej z nich towarzyszy spore zainteresowanie związane z wyczekiwaniem inwestorów na premierę nowej gry CyberPunk 2077, która ma mieć miejsce w 2020 roku oraz pojawiające się sukcesywnie pozytywne rekomendacje od zagranicznych brokerów. Z kolei akcje Dino powróciły do wzrostów pod koniec lutego, wraz z zapowiedziami kolejnych programów socjalnych ze strony rządu.

W ostatnim tygodniu maja pojawił się projekt ustawy, która ma zlikwidować otwarte fundusze emerytalne. Szacunki rynkowe wskazują, że potencjalna podaż polskich akcji związana z reformą OFE nie powinna pochłonąć całego popytu na akcje generowanego przez Pracownicze Plany Kapitałowe. Tym samym stworzona zostanie szansa na wygenerowanie świeżego strumienia gotówki zasilającego polski rynek akcji.

Rynki obligacji skarbowych

Na świecie, pod względem danych gospodarczych pierwsze półrocze 2019 roku nadal stało pod znakiem globalnego spowolnienia, w szczególności w strefie euro oraz w Chinach. Spadający popyt na dobra ze strony chińskiej gospodarki wpływa na spowolnienie w handlu międzynarodowym, a niepewność dotycząca przyszłej polityki USA obniżyła skłonność przedsiębiorstw do inwestycji.

Większa niepewność gospodarcza i bardziej nieprzewidywalne środowisko międzynarodowe powodowało, że rynki finansowe zaczęły wyceniać w sposób otwarty obniżki stóp procentowych przez EBC i Fed, co ostatecznie znalazło odzwierciedlenie w wypowiedziach przedstawicieli tych banków centralnych. W związku z tym pod koniec półrocza amerykańskie 10-letnie obligacje skarbowe były notowane z rentownością poniżej przedziału stopy funduszy federalnych. Niemieckie 10-latkę osiągnęły historyczne minima rentowności, która pod koniec czerwca oscylowała wokół stopy depozytowej EBC wynoszącej -0,40%. Stopy zwrotu indeksu amerykańskich oraz niemieckich obligacji skarbowych wyniosły w pierwszym półroczu odpowiednio 5% oraz 4%.

Perspektywa łagodnej polityki monetarnej przełożyła się na niższą wycenę ryzyka kredytowego pozostałych krajów strefy euro, m.in. Włoch, Grecji czy Portugalii. Na początku lipca poznaliśmy również kandydatkę na szefa Europejskiego Banku Centralnego – Christine Lagarde – która ma zastąpić na tym stanowisku Mario Dragiego. Oczekiwane jest, że będzie ona kontynuowała łagodną politykę rozpoczętą przez Włocha.

W Polsce w pierwszym półroczu 2019 roku sytuacja makroekonomiczna była stabilna, a dane nadchodzące z gospodarki realnej były generalnie lepsze od oczekiwań. Po początkowo negatywnej reakcji obligacji skarbowych na pakiet fiskalny rządu, kiedy to obligacje zareagowały wzrostem rentowności – wyceniając tym samym wyższe tempo wzrostu gospodarczego niż oczekiwano oraz większy deficyt budżetowy, na koniec

półroczna rentowność 10-letnich obligacji obniżyła się do 2,3% podążając za globalnymi trendami spadków rentowności.

Rynek obligacji korporacyjnych

Sytuacja na rynkach finansowych w pierwszej połowie 2019 roku była bardzo sprzyjająca dla obligacji korporacyjnych i obligacji krajów wschodzących. Po relatywnie słabym 2018 roku, w szczególności jego drugiej połowie, inwestorzy powrócili do bardziej ryzykownych instrumentów, co pozytywnie wpłynęło na zwrot z obligacji wysokodochodowych oraz podobnie wycenianych obligacji z krajów rozwijających się. Do zwiększonego zainteresowania obligacjami korporacyjnymi przyczyniło się też łagodne nastawienie banków centralnych, które otwarcie komunikowały perspektywę złagodzenia polityki monetarnej.

Pozytywne stopy zwrotu z aktywów o podwyższonym ryzyku stały w kontrze do słabych danych gospodarczych w większości krajów na świecie oraz podwyższonego ryzyka politycznego. W dwóch pierwszych kwartałach 2019 roku całkowita stopa zwrotu z indeksu obligacji high yield denominowanych w EUR i USD wyniosła odpowiednio 8% i 10%, a indeks obligacji krajów wschodzących denominowanych w USD zyskał ponad 12%.

Rosnąca w 2018 roku wycena ryzyka kredytowego emitentów na skutek pogarszającej się sytuacji geopolitycznej i gospodarczej, dała w pierwszej połowie 2019 roku pole do silnego spadku marż kredytowych zarówno w Europie, jak i w Stanach Zjednoczonych. Spadek spreadów kredytowych dla emitentów z segmentu high yield wyniósł od kilkudziesięciu do kilkuset punktów bazowych, co oznaczało, że ich obligacje przyniosły nawet kilkunastoprocentowe stopy zwrotu w ciągu półroczia. Również obligacje emitentów o ratingu inwestycyjnym notowały wzrost cen i spadek premii za ryzyko. Częściowo rynek wyceniał w ten sposób łagodniejszą politykę pieniężną – ewentualny powrót do skupu tych obligacji przez Europejski Bank Centralny.

Subfundusze Santander Prestiż SFIO w pierwszym półroczu 2019 roku

- ***Subfundusze konserwatywne***
 - ***Santander Strategia Konserwatywna***

Subfundusz realizował swoją strategię inwestycyjną polegającą na inwestowaniu środków w jednostki uczestnictwa wybranych subfunduszy funduszu Santander FIO. W portfelu dominowały subfundusze dłużne, inwestujące zarówno w obligacje skarbowe jak i korporacyjne. Udział subfunduszy akcji był utrzymywany na niskim poziomie (ok. 10% portfela). Wynik inwestycyjny całego subfunduszu po pierwszej połowie roku jest dodatni, na co wpływ miała zarówno część akcyjna, jak i dłużna.

- ***Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny***

Stopa zwrotu subfunduszu w pierwszym półroczu wyniosła 4,99%. Subfundusz realizuje swoją strategię poprzez inwestycje w wybrane fundusze trzecie inwestujące na rynku obligacji korporacyjnych - głównie o ratingu na poziomie inwestycyjnym. Wynik subfunduszu jest efektem silnego spadku rentowności obligacji w Europie i Stanach Zjednoczonych.

- ***Santander Prestiż Obligacji Skarbowych***

Subfundusz osiągnął w pierwszym półroczu stopę zwrotu w wysokości 1,06%. Koncentrował swoje inwestycje na polskich obligacjach skarbowych denominowanych w PLN. W środowisku rosnącej w Polsce inflacji subfundusz utrzymywał niższy niż przeciętny poziom ryzyka stopy procentowej. W warunkach wywołanego uwarunkowaniami zewnętrznymi silnego spadku rentowności obligacji również w Polsce, niższa ekspozycja na ryzyko stopy procentowej wpłynęła negatywnie na wyniki subfunduszu.

- **Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy**

Stopa zwrotu subfunduszu w pierwszym półroczu wyniosła 0,67% i była niższa od benchmarku. Subfundusz koncentrował swoje inwestycje na polskich obligacjach skarbowych o zmiennym oprocentowaniu oraz stałokuponowych o krótkich terminach zapadalności (do 3 lat). Tym samym wynik subfunduszu pozostawał pod wpływem utrzymujących się na niskim poziomie rentowności.

- **Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych**

Stopa zwrotu subfunduszu w pierwszym półroczu wyniosła 3,12% i była wyższa od benchmarku. Główny wpływ na wynik miały inwestycje w euroobligacje korporacyjne (denominowane w EUR i USD). Oczekiwania inwestorów łagodzenia polityki pieniężnej przez główne banki centralne przyczyniły się do wzrostów cen obligacji korporacyjnych na światowych rynkach. W minionym półroczu nie wystąpiły zdarzenia, które spowodowałyby konieczność przeszacowania posiadanych instrumentów z uwagi na podwyższone ryzyko niewypłacalności emitenta.

- **Subfundusze stabilne**

- **Santander Strategia Stabilna**

Subfundusz realizował swoją strategię inwestycyjną polegającą na inwestowaniu środków w jednostki uczestnictwa wybranych subfunduszy funduszu Santander FIO. Udział subfunduszy akcji był utrzymywany na poziomie ok. 30%, w związku z czym na wyniki subfunduszu największy wpływ miała sytuacja na rynkach akcji, na których inwestowały subfundusze docelowe. Były to przede wszystkim rynek polski oraz, w mniejszym stopniu, giełdy regionalne. Rynki te w pierwszej połowie 2019 roku zachowywały się dobrze, co przyczyniło się do wypracowania dodatniej stopy zwrotu subfunduszu. Większa część portfela subfunduszu (ok. 70%) była zainwestowana w subfundusze dłużne inwestujące zarówno w obligacje skarbowe, jak i korporacyjne. Część dłużna subfunduszu pozytywnie wpłynęła na wynik półrocza.

- **Santander Prestiż Alfa**

Subfundusz realizuje strategię „market neutral” polegającą na inwestowaniu w akcje spółek, które w ocenie zarządzającego są niedowartościowane w relacji do szerokiego rynku, przy jednoczesnym zajmowaniu krótkich pozycji na wybrany indeks giełdowy z użyciem kontraktów terminowych (przyjęcie pozycji sprzedającego indeks). W pierwszej połowie 2019 roku subfundusz osiągnął stopę zwrotu na poziomie 5,20% co stanowi wynik o blisko 4,5 punktu procentowego lepszy od benchmarku. Bardzo dobry wynik subfunduszu wynika przede wszystkim z trafnego doboru spółek do portfela, których akcje zachowywały się lepiej niż kontrakty na indeks, którymi subfundusz ogranicza ryzyko rynkowe. Pozytywny wpływ na stopę subfunduszy miały również inwestycje w obligacje korporacyjne, których udział stanowił ok. 30% aktywów netto.

- **Subfundusze dynamiczne**

- **Santander Strategia Dynamiczna**

Subfundusz realizował swoją strategię inwestycyjną polegającą na inwestowaniu środków w jednostki uczestnictwa wybranych subfunduszy funduszu Santander FIO. Udział subfunduszy akcji był utrzymywany na poziomie ok. 50%, w związku z czym na wyniki subfunduszu największy wpływ miała sytuacja na rynkach akcji, na których inwestowały subfundusze docelowe. Rynki te w pierwszej połowie 2019 roku zachowywały się dobrze, co przyczyniło się do wypracowania dodatniej stopy zwrotu subfunduszu. Pozostała część portfela była zainwestowana w fundusze dłużne inwestujące zarówno w obligacje skarbowe (10-15%), jak i korporacyjne (25-30%). Część dłużna subfunduszu miała pozytywny wpływ na wynik półrocza.

- **Subfundusze akcyjne**

- **Santander Strategia Akcyjna**

Subfundusz realizował swoją strategię inwestycyjną polegającą na inwestowaniu środków w jednostki uczestnictwa wybranych subfunduszy funduszu Santander FIO. Udział subfunduszy akcji był utrzymywany na poziomie ok. 80% w związku z czym na wyniki subfunduszu największy wpływ miała sytuacja na rynkach akcji, na których inwestowały subfundusze docelowe. Były to przede wszystkim rynek polski oraz, w mniejszym stopniu, giełdy regionalne, które w pierwszej połowie 2019 roku zachowywały się pozytywnie.

- **Santander Prestiż Akcji Europejskich**

Zgodnie ze swoją strategią większość aktywów subfunduszu jest lokowana w tytuły uczestnictwa subfunduszu Santander AM Euro Equity (wydzielonego w ramach Santander SICAV) i to zmiany ich cen mają największy wpływ na zmianę wyceny subfunduszu. Subfundusz Santander AM Euro Equity jest zdywersyfikowanym funduszem akcji ze strefy euro. Ekspozycja walutowa jest zabezpieczana. Pierwsze półrocze 2019 roku było bardzo udane na rynkach akcji, które pozytywnie reagowały na zmianę nastawienia banków centralnych na bardziej łagodnie. Stopa zwrotu subfunduszu wyniosła 13,33%.

- **Santander Prestiż Akcji Europejskich Spółek Dywidendowych**

W okresie sprawozdawczym subfundusz, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, większość swoich aktywów lokował w tytuły uczestnictwa subfunduszu Santander European Dividend, wydzielonego w ramach Santander SICAV. Na wartość aktywów netto subfunduszu największy wpływ miały zmiany subfunduszu bazowego. Pierwsze półrocze 2019 roku było bardzo udane na rynkach akcji, które pozytywnie reagowały na zmianę nastawienia banków centralnych na bardziej łagodnie. Stopa zwrotu subfunduszu wyniosła 11,63%.

- **Santander Prestiż Akcji Amerykańskich**

Subfundusz realizuje swoją strategię poprzez inwestycje w wybrane fundusze trzecie inwestujące w USA. Uzupełnienie portfela stanowią odpowiednio dobrane bezpośrednie inwestycje w akcje amerykańskie. Subfundusz zabezpiecza ekspozycję walutową. Pierwsza połowa 2019 roku była bardzo udana na rynkach akcji, a amerykański region był najsilniejszym globalnie. Miało to związek z łagodnym nastawieniem banku centralnego, wciąż silną gospodarką oraz odreagowaniem spadków z czwartego kwartału 2018. Stopa zwrotu subfunduszu wypracowana do końca czerwca 2019 roku wyniosła 13,89%.

- **Santander Prestiż Akcji Polskich**

Wynik inwestycyjny subfunduszu w pierwszej połowie 2019 roku był odzwierciedleniem dobrej sytuacji na rynkach akcji, w tym także w Polsce. Subfundusz utrzymywał przez całe półrocze wysoką, ponad 90-procentową alokację w akcje. Zdecydowana większość portfela była zainwestowana w spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W osiągnięciu dobrych wyników pomagało m.in. zaangażowanie w sektor telekomunikacyjny, bankowy oraz gier komputerowych. Pozytywny wpływ na wyniki miały również inwestycje w akcje wybranych małych i średnich spółek, których kursy odbijały po trudnym dla nich 2018 r.

- **Santander Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy**

Zgodnie ze strategią inwestycyjną subfundusz lokował aktywa głównie na rynkach CEE. W pierwszym półroczu subfundusz osiągnął stopę zwrotu na poziomie 6,79%, czyli o blisko 4,2% lepszą niż benchmark. Inwestycje w największe spółki z regionu (banki, spółki paliwowe) przyczyniły się do dobrego wyniku subfunduszu. Relatywnie niskie zaangażowanie na rynku i odpowiednia selekcja spółek tureckich (więcej eksporterów i spółek niezadłużonych w twardej walucie, mniej banków) pozwoliła uzyskać wynik dużo lepszy od benchmarku. Również inwestycje w wybrane spółki europejskie pozytywnie wpłynęły na wynik.

Podobnie jak w przypadku innych inwestujących na rynkach CEE subfunduszy, wpływ na jego wynik miała

między innymi sytuacja w Turcji - znaczące osłabienie lokalnej waluty w drugiej połowie 2018 roku doprowadziło do bardzo wysokiej inflacji oraz spowolnienia konsumpcji. Oprócz tego na rynek i gospodarkę w dalszym ciągu negatywnie oddziaływały wydarzenia polityczne. Kraj formalnie wszedł w recesję notując dwa kwartały z rzędu ujemnej dynamiki PKB. W takim otoczeniu najlepiej radziły sobie spółki eksportowe, korzystające na osłabieniu lokalnej waluty. Sytuacja na rynku tureckim (ale również na pozostałych rynkach, na których inwestowane są środki w ramach subfunduszy zarządzanych przez Santander TFI S.A.) jest na bieżąco monitorowana.

- o **Santander Prestiż Akcji Technologii i Innowacji**

Subfundusz realizuje swoją strategię poprzez inwestycje bezpośrednie w wybrane akcje emitentów działających w branżach tzw. nowych technologii. Subfundusz zabezpiecza ekspozycję walutową. Postępująca cyfryzacja gospodarki światowej oraz ciągły postęp technologiczny powoduje, że spółki te uczestniczą w strukturalnych, wzrostowych trendach w gospodarce. Zmiana nastawienia banków centralnych na bardziej łagodne pozwoliła giełdom na silne odreagowanie spadków z czwartego kwartału 2018 roku. Wyprzedane spółki technologiczne i cały sektor były najlepszym sektorem pod względem stopy zwrotu w tym półroczu. Spółki oferujące software, cybersecurity oraz działające w branży półprzewodników były najsilniejszymi spółkami w tym półroczu.

- o **Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących**

Subfundusz realizuje swoją strategię poprzez inwestycje w wybrane fundusze trzecie inwestujące na rynkach emerging markets. Uzupełnienie portfela stanowią wybrane bezpośrednie inwestycje w akcje na rynkach wschodzących. Subfundusz zabezpiecza ekspozycję walutową. W pierwszej połowie 2019 roku, w związku z łagodniejszym nastawieniem banków centralnych oraz załagodzeniem napięć handlowych na linii USA-Chiny, akcje na rynkach emerging markets rosły, choć nie tak mocno jak indeksy rynków rozwiniętych. Stopa zwrotu subfunduszu wypracowana do końca czerwca 2019 roku wyniosła 9,23%.

Santander TFI S.A. w pierwszej połowie 2019 roku

Zmiany Statutu Funduszu i Prospektu Informacyjnego

- 9 stycznia 2019 roku weszły w życie zmiany dotyczące dostosowania postanowień statutu funduszu, określających spektrum inwestycyjne poszczególnych subfunduszy, do postanowień *Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi*. Dodaliśmy możliwości inwestowania przez te subfundusze w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim. Ponadto poinformowaliśmy o rozszerzeniu grona osób odpowiedzialnych w Towarzystwie za zarządzanie Funduszem – nowym zarządzającym została pani Marta Stępień.
- 27 maja 2019 roku wprowadziliśmy zmiany dotyczące limitów inwestycyjnych subfunduszu Santander Prestiż Alfa:
 - o z 50%-70% na 40%-70% odnośnie inwestycji w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze,
 - o z 40% do 60% odnośnie inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.

- 9 lipca 2019 roku wydłużyliśmy z roku do 2 lat maksymalnego terminu do wykupu lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego subfunduszu Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy.

Nagrody i wyróżnienia

Niezależny instytut analityczny Analizy Online uhonorował Santander TFI S.A. nagrodą i trzema wyróżnieniami w konkursie „Alfa” za 2018 rok – oceniając najlepsze fundusze inwestycyjne w Polsce.

W marcu 2019 roku Analizy Online wyróżniły spośród oferty funduszu Santander Prestiż SFIO subfundusz Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy.

Dziękujemy Państwu za wybór naszych subfunduszy i powierzenie swoich środków finansowych Santander TFI S.A.

Z poważaniem

Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski

Marlena Janota

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Poznań, 28 sierpnia 2019 roku