

Szanowni Państwo,

przekazujemy Państwu sprawozdanie finansowe **Santander Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** zawierające szczegółowe informacje o funduszu i jego subfunduszach, m.in. bilans, rachunek wyników oraz skład portfela na dzień 30 czerwca 2020 roku. W dokumencie przedstawiamy Państwu również krótkie podsumowanie pierwszego półrocza 2020 roku w odniesieniu do każdego subfunduszu.

### **Wyniki inwestycyjne subfunduszy funduszu Santander FIO**

subfundusze funduszu Santander FIO	stopa zwrotu w pierwszym półroczu 2020 roku
Santander Dłużny Krótkoterminowy	0,61%
Santander Obligacji Skarbowych	4,38%
Santander Obligacji Europejskich	-1,08%
Santander Obligacji Korporacyjnych	-2,80%
Santander Stabilnego Wzrostu	-1,61%
Santander Zrównoważony	-6,20%
Santander Platinum Konserwatywny	2,24%
Santander Platinum Stabilny	1,49%
Santander Platinum Dynamiczny	0,72%
Santander Akcji Polskich	-14,05%
Santander Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	-13,40%
Santander Akcji Spółek Wzrostowych*	5,45%
Santander Akcji Małych i Średnich Spółek	0,38%

Wskaźnik „stopa zwrotu” prezentuje zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie od 30.12.2019 roku do 30.06.2020 roku, 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 SantanderTFI.pl. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

\* Wcześniej subfundusz Santander Akcji Tureckich. Dnia 02.01.2020 roku subfundusz zmienił nazwę i politykę inwestycyjną, obecna nazwa subfunduszu: Santander Akcji Spółek Wzrostowych.

### **Rynki finansowe w I półroczu 2020 roku**

Mijające półrocze, w związku z wybuchem pandemii koronawirusa, zapisze się w historii rynków finansowych jako jedno z najbardziej dramatycznych i charakteryzujące się znaczną zmiennością. Już w grudniu 2019 roku w Chinach zaczął się szerzyć wirus SARS-CoV. Wraz z informacjami o nowych, dużych ogniskach zachorowań pod koniec lutego w Europie, a później USA, rynki opanował strach o całą globalną gospodarkę. To spowodowało wyprzedzą i przecenę ryzykownych klas aktywów (akcje, surowce, obligacje wysokiego ryzyka). W dniu 11 marca 2020 roku WHO ogłosiło stan pandemii koronawirusa. W marcu nastąpiło gwałtowne przyspieszenie spadków głównych indeksów światowych i dyskontowanie długoterminowych negatywnych scenariuszy dotyczących gospodarki wywołanych pandemią. Indeksy w pierwszej połowie marca pikowały. Fala negatywnych zdarzeń nie ominęła też Polski, która podobnie jak inne kraje zanotowała silny spadek aktywności gospodarczej już od marca. Dopiero pakiety antykrzysowe, m.in. takie, jak ten

przegłosowany w Kongresie w USA opiewający na 2 biliony dolarów, spadek tempa nowych infekcji wirusowych w Europie (Włochy, Hiszpania, Niemcy) oraz dobre rokowania potencjalnych leków w fazach przedklinicznych, spowodowały uspokojenie na światowych rynkach. Do wsparcia gospodarek dołączyły także rządy kolejnych krajów ogłaszając programy fiskalne oraz gwarancji kredytowych dla firm. Wielkość ogłoszonych programów często przekraczała 10% PKB danego kraju. Po zdecydowanej reakcji rządów i banków centralnych, rynki finansowe rozpoczęły odrabianie strat i od drugiej połowy marca zasadniczo nieprzerwanie w każdym miesiącu zyskiwały. Pod koniec półrocza w Europie, USA i Chinach widoczny był wzrost aktywności gospodarczej po tym, jak rządy zaczęły ponownie zezwalać na działalność usługową. Otwarte zostały również wewnętrzne granice w Unii Europejskiej, co powinno oznaczać lepsze perspektywy gospodarcze w następnych kwartałach, wraz z powrotem turystyki i części międzynarodowych podróży biznesowych.

Sytuacja rynkowa nie pozostawała oczywiście bez wpływu na wycenę funduszy inwestycyjnych, w tym także funduszy zarządzanych przez Santander TFI. W najbardziej dramatycznym miesiącu tj. w marcu niemal wszystkie fundusze zarządzane przez Santander TFI zanotowały ujemne stopy zwrotu. Wyjątkiem były subfundusze obligacji skarbowych. W związku z tym fundusze, przede wszystkim obligacji korporacyjnych, odnotowały odkupienia na skalę niespotykaną dotąd w historii. W konsekwencji wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez Santander TFI mocno wówczas spadła: z 16,95 mld zł (wg stanu na 28.02.2020) do 11,97 mld zł (wg stanu na 31.03.2020). W ślad za napływającymi na rynek pozytywnymi informacjami, cały drugi kwartał upłynął pod znakiem silnego odbicia na rynkach finansowych. W konsekwencji istotnie wzrosły także wyceny subfunduszy zarządzanych przez Santander TFI – w drugim kwartale wszystkie z nich zanotowały dodatnie stopy zwrotu, a do portfeli funduszy znowu zaczęły napływać środki.

### ***Rynek akcji – świat***

Początkowo rynek, pomimo napływających jednoznacznych sygnałów z Chin, lekceważył skalę problemu związanego z wirusem. Na nic zdały się doniesienia o zamykanych prowincjach z dziesiątkami milionów mieszkańców w Chinach pod koniec roku 2019. Dopiero silne ognisko zapalne wirusa we Włoszech i szybkie rozprzestrzenienie się na całą Europę spowodowało, że globalne indeksy akcji zanotowały mocne spadki, a indeks zmienności VIX wystrzelił w górę do poziomów z czasów kryzysu finansowego z 2008 roku. Najniższe wartości indeksów giełdowych zostały odnotowane w drugiej połowie marca, kiedy wszystko wskazywało na to, że światowa gospodarka nie ma co liczyć na szybkie odbicie i skala problemów wywołana wirusem może mieć podobne skutki jak wielki kryzys gospodarczy z lat 1929-1933.

To uruchomiło na niespotykaną dotąd skalę masowy dodruk pieniędzy z banków centralnych, doszło do obniżek stóp procentowych do poziomu zero w USA, oraz wprowadzone zostały zachęty i wsparcie gospodarcze dla przedsiębiorstw oraz obywateli. Ogromna skala pomocy państwa i banków centralnych połączona z nadziejami na powolne odmrażanie gospodarek po szczytach zachorowań sprawiły, że na rynkach nastąpił zwrot niemalże o 180 stopni. Od drugiej połowy marca do końca czerwca, z małymi przerwami, mieliśmy do czynienia ze wzrostami indeksów akcyjnych.

Skala spadków z początku półrocza była niestety tak duża, że zarówno indeksy rynków rozwiniętych, jak i wschodzących zamknęły pierwsze półrocze roku 2020 na minusie. Indeks rynków rozwiniętych MSCI ACWI zakończył ten okres wartością - 7%, a indeks rynków wschodzących osiągnął wartość prawie -11%. Najlepiej poradziły sobie indeksy w USA. Na szczególną uwagę zasługuje indeks technologiczny Nasdaq, który od początku roku dał zarobić inwestorom aż 16%, podczas gdy S&P500 stracił 4%. Nie najlepiej wypadła Europa, która pomimo solidnych wzrostów w ostatnich 2 miesiącach półrocza, zakończyła półrocze na poziomie -7% (Dax) i -13,5% (Eurostoxx 50) w ujęciu dolarowym.

### ***Rynek akcji – Polska i Europa Środkowo-Wschodnia***

W pierwszym półroczu 2020 roku niemalże wszystkie główne indeksy warszawskiej giełdy odnotowały spadki.

Inwestorzy kierowali się oczywiście obawami związanymi ze wzrostem liczby zarażonych osób koronawirusem w Polsce i na świecie oraz z konsekwencjami dla notowanych spółek wynikającymi z „zamrażania gospodarki”. Uruchamianie programy fiskalne oraz decyzje w zakresie polityki monetarnej, jak również sukcesywne znoszenie restrykcji dla biznesu w drugim kwartale roku przyczyniły się do dynamicznych zakupów akcji i wzrostów. Nie wystarczyło to jednak na odrobienie strat z pierwszych miesięcy.

Indeks szerokiego rynku (WIG) zakończył pierwsze półrocze roku 2020 spadkiem o 14,3%. Indeks WIG20 odnotował najwyższy spadek spośród głównych indeksów wynoszący aż 18,2%. Relatywnie lepiej radziły sobie spółki średnie oraz małe. Indeks mWIG40 zniżył o 11,3%, z kolei indeks sWIG80 zakończył półrocze wzrostem, aż o 11,4%. W tym przypadku w coraz większym stopniu uwidacznia się efekt funkcjonowania na polskim rynku programu PPK i możliwości budowy do 10% części akcyjnej portfela opartej właśnie na spółkach spoza największych indeksów.

Największe straty w okresie pandemii w Polsce odnotował sektor bankowy. Jego indeks - WIG-Banki spadł o blisko 38,6%. To przede wszystkim efekt decyzji o obniżkach stóp procentowych przez RPP, ale też obaw inwestorów co do wzrostu kosztów ryzyka banków wskutek spodziewanego pogorszenia się sytuacji gospodarczej w kraju.

Tylko cztery spółki wchodzące w skład indeksu WIG20 zwiększyły swą wartość w pierwszym półroczu, tj. Tauron (+44,2%), CD Projekt (+41,3%), PGNiG (+5,1%) oraz Dino Polska (+39,3%). Sieci sklepów Dino sprzyjało od początku roku środowisko inflacji cen żywności. Dodatkowo, spółka stała się beneficjentem zakupów „na zapas” w okresie restrykcji dotyczących poruszania się.

Pierwsze półrocze na pozostałych rynkach regionu także charakteryzowało się dużą zmiennością. Spadki indeksów zostały częściowo odrobione w drugim kwartale. Duże obniżki stóp procentowych czy wzrost udziału niespłacanych kredytów miały, podobnie jak w Polsce, negatywny wpływ na wyniki sektora bankowego, który jest istotną składową indeksów regionalnych. Słabo radziły sobie także spółki cykliczne, których udział jest duży zwłaszcza na rynku austriackim. Wiedeński indeks był w pierwszym półroczu najsłabszym rynkiem w regionie. Najmniej z kolei spadł rynek turecki, który okazał się beneficjentem dużych spadków na rynku ropy naftowej.

### **Rynki obligacji skarbowych**

Na froncie polityki gospodarczej i monetarnej marzec zapisze się w nowoczesnej historii jako jeden z najbardziej aktywnych pod względem podjętych działań. W pierwszej kolejności do działania przystąpiły banki centralne. Rezerwa Federalna USA obniżyła stopy w marcu o łącznie 150 pkt bazowych – do przedziału 0-0,25%, uruchomiła programy skupu obligacji, z wielokrotnością aukcje repo, uruchomiła liczne programy gwarancji finansowych dla przedsiębiorstw oraz linie pomocy walutowej dla innych krajów w związku z umocnieniem się dolara. Europejski Bank Centralny zwiększył program skupu aktywów do wysokości prawie 1 biliona euro (między innymi poprzez nowy program PEPP – Pandemic Emergency Purchase Programme – w wysokości 750 miliardów euro).

Zwrot w kierunku bezpieczniejszych aktywów oraz działania banków centralnych sprawiły, że obligacje skarbowe na rynkach bazowych zyskiwały w cenie, co oznacza, że ich rentowności spadły w stosunku do końca 2019 roku o 27 punktów bazowych w przypadku Niemiec oraz aż o 122 punkty bazowe w przypadku USA. Dużo większy spadek rentowności (czyli wzrost cen) w USA wynikał głównie z obniżek stóp procentowych przez Fed – o ponad 1,5 punktu procentowego. Fed podjął również zobowiązanie kupna nielimitowanej wartości amerykańskich obligacji skarbowych, a także zaangażował się we wsparcie kredytowe firm i osób fizycznych. Europejski Bank Centralny nie obniżał i tak już niskich stóp procentowych i swoje działania ograniczył do uruchomienia programu skupu aktywów (PEPP) oraz do ułatwienia warunków finansowania dla banków.

Także w Polsce podjęte zostały działania wspierające gospodarkę: ogłoszono duży pakiet fiskalny

(bezpośrednie transfery do gospodarstw domowych, firm, pożyczki) oraz wprowadzono ekstremalnie, jak na warunki polskie, łagodną politykę monetarną (obniżka stóp o ponad 140 punktów bazowych do poziomu 0,1% oraz skup przez NBP obligacji skarbowych, także tych emitowanych za pośrednictwem BGK i PFR). W efekcie tych działań rentowność 10-letnich polskich obligacji skarbowych spadła do poziomu 1,39% na koniec czerwca, tj. o ponad 70 punktów bazowych w porównaniu do końca 2019 roku.

### **Rynek obligacji korporacyjnych**

Również dla obligacji korporacyjnych na świecie było to bardzo burzliwe półrocze, zwłaszcza w segmencie obligacji wysokodochodowych. Indeksy pokazujące notowania tych ostatnich zanotowały w marcu ponad dwucyfrowe spadki. Strach przed długotrwałą globalną recesją sprawił, że inwestorzy zaczęli obawiać się bankructw i masowej niewypłacalności przedsiębiorstw emitujących obligacje. Znaczna część spadków nie wynikała jednak z faktycznego pogorszenia się fundamentów firm, ale także z panicznej wyprzedaży inwestorów nieprzyzwyczajonych do dużych spadków w tej klasie aktywów. Warto wspomnieć, że w epicentrum paniki na rynkach, tj. w drugiej dekadzie marca, wyceny indeksów obligacji korporacyjnych zakładały, że w ciągu 5 kolejnych lat może na świecie zbankrutować nawet co trzecia firma o ratingu poniżej inwestycyjnego.

Szybkość pogorszenia się sytuacji na rynkach finansowych i gigantyczne spadki na wszystkich aktywach przyspieszyły potrzebne działania rządów i banków centralnych. Punktem zwrotnym dla rynku było ogłoszenie pod koniec marca oraz rozszerzenie na początku kwietnia programów skupu aktywów z rynku przez największe banki centralne tj. Fed i EBC, w tym obligacji korporacyjnych oraz funduszy inwestujących w tego typu obligacje. W rezultacie, w przypadku obligacji wysokodochodowych początkowe spadki indeksów o ponad 20% w pierwszym kwartale, przerodziły się w zyski sięgające 10% w drugim kwartale.

### **Santander FIO w I półroczu 2020 roku**

- **Subfundusze konserwatywne**
  - **Santander Platinum Konserwatywny**

Subfundusz w pierwszej połowie 2020 roku osiągnął stopę zwrotu w wysokości 2,24% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A). W odpowiedzi na pandemię Covid-19 banki centralne na świecie mocno obniżyły stopy procentowe. W efekcie tego spadły rentowności (wzrosły ceny) obligacji skarbowych. Obligacje skarbowe stanowią największą pozycję w tym subfunduszu i w takim otoczeniu ich ceny rosły. Inwestycje w aktywa bardziej ryzykowne tzn. obligacje korporacyjne, które oferują wyższe rentowności i zmienność od obligacji skarbowych oraz akcje, kontrybuowały negatywnie do wyniku.

- **Santander Obligacji Skarbowych**

Subfundusz wypracował w I półroczu 2020 roku stopę zwrotu w wysokości 4,38% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A). W wyniku koniecznego dla wspierania gospodarki istotnego poluzowania polityki pieniężnej przy użyciu zarówno konwencjonalnych, jak i niekonwencjonalnych narzędzi doszło na polskim rynku obligacji skarbowych do wyraźnego i jak się wydaje strukturalnego spadku rentowności obligacji skarbowych. Utrzymywanie istotnie wyższej ekspozycji portfela subfunduszu na ryzyko stopy procentowej od momentu zapowiedzi użycia takich narzędzi przez NBP pozwoliło na wypracowanie w tym okresie wysokiej stopy zwrotu.

Główną część portfela subfunduszu stanowiły w dalszym ciągu polskie obligacje skarbowe denominowane w PLN. Natomiast, działania podejmowane przez rząd w celu sfinansowania tarczy antykryzysowej spowodowały pojawienie się w II kwartale 2020 roku sporej podaży obligacji quasi-skarbowych (emisje BGK i PFR z gwarancją Skarbu Państwa). Stanowią one nowy segment o istotnym udziale w polskim rynku długu

i pozwoliły na przebudowę portfela subfunduszu w kierunku zwiększenia jego rentowności bez zwiększania ekspozycji na ryzyko kredytowe.

- o **Santander Obligacji Europejskich**

Subfundusz osiągnął w I półroczu 2020 roku stopę zwrotu w wysokości -1,08% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A). Inwestycje subfunduszu koncentrują się na denominowanych w euro obligacjach emitentów o ratingu na poziomie inwestycyjnym. W portfelu dominowały obligacje krajów zaliczanych do grupy gospodarek wschodzących oraz spółek wybranych ze względu na atrakcyjną nadwyżkę rentowności względem obligacji skarbowych krajów trzonu strefy euro (np. Niemcy, Francja), przy akceptowalnym poziomie ryzyka kredytowego.

Silny i powszechny wzrost awersji do ryzyka na skutek wybuchu pandemii Covid-19 i idący za tym kryzys płynnościowy m.in. na europejskim rynku długu spowodował w marcu istotną przecenę inwestycji subfunduszu. Od końca marca działania podjęte przez największe banki centralne w celu złagodzenia polityki monetarnej i wsparcia płynności na międzynarodowych rynkach obligacji pozwoliły na stopniową normalizację sytuacji i odrabianie strat.

- o **Santander Dłużny Krótkoterminowy**

Stopa zwrotu subfunduszu w pierwszej połowie 2020 roku wyniosła 0,61% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A). Subfundusz koncentrował swoje inwestycje na polskich obligacjach skarbowych o zmiennym oprocentowaniu oraz stałokuponowych o krótkich terminach zapadalności. Wzrost awersji do ryzyka na skutek wybuchu pandemii koronawirusa doprowadził do znacznej zmienności subfunduszu oraz okresowej przeceny jego inwestycji. Działania NBP mające na celu istotne poluzowanie polityki pieniężnej pozwoliły na ustabilizowanie sytuacji oraz odrobienie strat i uzyskanie dodatniej stopy zwrotu.

- o **Santander Obligacji Korporacyjnych**

Stopa zwrotu subfunduszu w pierwszej połowie 2020 roku wyniosła -2,80% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A). Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynkach obligacji korporacyjnych w Polsce oraz strefie euro. Ponad połowa portfela zainwestowana jest na rynkach zagranicznych (papiery denominowane w EUR oraz USD). W celu utrzymania odpowiedniego poziomu płynności subfunduszu część aktywów jest lokowana w obligacje skarbowe oraz fundusze trzecie. Wynik subfunduszu jest odzwierciedleniem wzrostu awersji do ryzyka na skutek wybuchu pandemii koronawirusa. W marcu doszło do znaczącego spadku płynności na rynkach obligacji korporacyjnych oraz rozszerzenia się marż kredytowych. Szczególnie negatywny wpływ na wynik subfunduszu w tym okresie miała część portfela ulokowana w obligacjach wysokodochodowych. Działania podjęte przez największe banki centralne w celu złagodzenia polityki monetarnej i wsparcia płynności na międzynarodowych rynkach obligacji pozwoliły na stopniową normalizację sytuacji i odrabianie strat.

- **Subfundusze stabilne**

- o **Santander Platinum Stabilny**

Subfundusz w pierwszej połowie 2020 roku osiągnął stopę zwrotu w wysokości 1,49% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A). W odpowiedzi na pandemię Covid-19 banki centralne na świecie mocno obniżyły stopy procentowe. W efekcie spadły rentowności (wzrosły ceny) obligacji skarbowych. Inwestycje subfunduszu w obligacje skarbowe polskie i amerykańskie stanowiły największą dodatnią kontrybucję do wyniku. Około 1/3 aktywów subfunduszu jest lokowana na rynku akcyjnym i ta część portfela najbardziej negatywnie wpłynęła na wynik.

- o **Santander Stabilnego Wzrostu**

W pierwszej połowie 2020 roku subfundusz odnotował stopę zwrotu na poziomie -1,61% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A). Negatywnie na wyniki wpływała ekspozycja na rynek akcji. Subfundusz utrzymywał tę ekspozycję na względnie stałym poziomie 31-33%. Część dłużna portfela była zainwestowana przede wszystkim w polskie obligacje skarbowe oraz, w mniejszym stopniu, w wybrane obligacje korporacyjne. Pozytywny wynik na tej części nie zrekomensował w pełni strat związanych ze spadkami na rynkach akcji.

- **Subfundusze dynamiczne**

- o **Santander Platinum Dynamiczny**

Subfundusz w pierwszej połowie 2020 roku osiągnął stopę zwrotu w wysokości 0,72% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A). Na wynik subfunduszu największy wpływ miała ekspozycja na zagraniczne rynki akcyjne. Udział tej klasy aktywów wynosi ok. 60% aktywów netto subfunduszu. W otoczeniu pandemii Covid-19 najsłabiej zachowywały się rynki rozwijające - emerging markets, których indeks spadło o ok. 11% w ujęciu USD. Indeks MSCI Europe spadł o ok. 14% w USD. Najmniej spadł rynek amerykański, o ok. 3%. Przeważenie akcji amerykańskich i technologicznych względem akcji rynków wschodzących wsparło wyniki subfunduszu. W otoczeniu spadających rentowności obligacji ta klasa aktywów pozytywnie wpłynęła na wynik całego subfunduszu.

- o **Santander Zrównoważony**

Subfundusz osiągnął w pierwszym półroczu 2020 roku stopę zwrotu w wysokości -6,20% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A). Akcje stanowiły w tym okresie średnio około 50-60% aktywów. Wynik inwestycyjny był w dużej mierze odzwierciedleniem załamania globalnego rynku akcji na przełomie lutego i maja, w związku z wybuchem pandemii koronawirusa. Od drugiej połowy marca subfundusz systematycznie odrabiał straty odnotowane do tego okresu.

Część dłużna pozytywnie wpłynęła na wynik subfunduszu. Była zainwestowana w polskie obligacje skarbowe oraz, w mniejszym stopniu, w wybrane obligacje korporacyjne. Pozytywny wynik na tej części nie zrekomensował jednak w pełni strat związanych ze spadkami na rynkach akcji.

- **Subfundusze akcyjne**

- o **Santander Akcji Małych i Średnich Spółek**

W pierwszym półroczu 2020 roku subfundusz osiągnął stopę zwrotu na poziomie 0,38% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A), co jest wynikiem o około 3,7 punktu procentowego lepszym od benchmarku. Zgodnie ze swoją strategią subfundusz inwestował przede wszystkim w akcje małych i średnich spółek notowanych na GPW. Dzięki dobrej selekcji spółek subfundusz wypracował stopę zwrotu powyżej benchmarku. Pozytywny wpływ na wynik w największym stopniu miały inwestycje w akcje spółek z sektora IT. Półroczna stopa zwrotu bliska zeru nie oddaje jednak emocji jakie towarzyszyły inwestorom w trakcie tego półroczna. W związku z rozwojem epidemii Covid-19 w lutym oraz marcu rynki akcji uległy głębokiej przecenie. Błyskawicznie uruchomione programy luzowania fiskalnego i monetarnego przełożyły się na dynamiczne odbicie na rynkach zapoczątkowane w drugiej połowie marca. Szybki wzrost aktywności gospodarczej po zniesieniu ograniczeń pozwolił na kontynuację wzrostów w maju oraz czerwcu.

- o **Santander Akcji Polskich**

W pierwszym półroczu 2020 roku subfundusz zanotował stratę w wysokości -14,05% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A). Wynik inwestycyjny był odzwierciedleniem sytuacji na rynkach akcji, w tym przede wszystkim w Polsce. Niestety polski rynek akcji, podobnie jak wszystkie światowe giełdy, mocno ucierpiał z powodu sytuacji spowodowanej wybuchem pandemii koronawirusa. Chociaż w drugim kwartale subfundusz zyskał blisko 20% to i tak nie pozwoliło na odrobienie głębokich strat z przełomu lutego i marca. Od początku

roku subfundusz utrzymywał wysoką, ponad 90-procentową alokację w akcje. Zdecydowana większość portfela była zainwestowana w spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Pozytywną kontrybucję do wyniku przyniosły przede wszystkim spółki energetyczne oraz z sektora gier komputerowych. Z kolei najbardziej in minus do wyniku przyczyniły się spółki z sektora bankowego, który ucierpiał z powodu mocnych obniżek stóp procentowych w Polsce.

o **Santander Akcji Środkowej i Wschodniej Europy**

Zgodnie ze strategią inwestycyjną subfundusz lokował aktywa głównie na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej. Osiągnięta stopa zwrotu w wysokości -13,40% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A) była lepsza od benchmarku o około 3,4 punktu procentowego. Negatywny wpływ na wyniki miała ekspozycja na banki regionalne oraz spółki cykliczne, mocno dotknięte przez nakładane restrykcje w związku z pandemią koronawirusa. Pozytywnie kontrybuowało z kolei zaangażowanie w wybrane polskie spółki o małej i średniej kapitalizacji oraz spółki technologiczne spoza regionu.

o **Santander Akcji Spółek Wzrostowych**

02.01.2020 subfundusz zmienił nazwę (z Santander Akcji Tureckich) oraz politykę inwestycyjną. Wcześniej inwestował głównie na rynku tureckim. Teraz skupia się na inwestowaniu na rynkach globalnych poszukując spółek o najlepszych perspektywach wzrostu. Zmiana polityki inwestycyjnej miała korzystny wpływ na wyniki inwestycyjne. W pierwszej połowie 2020 roku subfundusz osiągnął stopę zwrotu na poziomie 5,45% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A), co było wynikiem lepszym od benchmarku o 12,6 punktu procentowego i zostało osiągnięte w okresie, kiedy przez rynki finansowe przetoczyła się fala spadków w związku z wybuchem pandemii koronawirusa. Największy pozytywny wpływ na wyniki miały inwestycje na rynku amerykańskim, przede wszystkim w spółki technologiczne oraz biotechnologiczne.

### **Santander TFI S.A. w pierwszej połowie 2020 roku**

#### **Zmiany statutu funduszu i prospektu informacyjnego**

- 2 stycznia 2020 roku weszły w życie zmiany ogłoszone w dniu 1 października 2019 roku dotyczące zmiany nazwy i polityki inwestycyjnej dotychczasowego subfunduszu Santander Akcji Tureckich na Santander Akcji Spółek Wzrostowych oraz zmiany benchmarku subfunduszu Santander Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.

Obniżyliśmy z 3,50% do 3,00% stawkę opłaty za zarządzanie w subfunduszach:

- o Santander Akcji Małych i Średnich Spółek,
- o Santander Akcji Polskich,
- o Santander Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- o Santander Akcji Spółek Wzrostowych,
- o Santander Platinum Dynamiczny.

Obniżyliśmy z 3,40% do 3,00% stawkę opłaty za zarządzanie w subfunduszach:

- o Santander Zrównoważony,
- o Santander Platinum Stabilny.

Dotkowo poinformowaliśmy o zmianie wybranych zapisów dotyczących określenia metod i zasad dokonywania wyceny aktywów funduszu.

- 14 stycznia 2020 roku wprowadziliśmy do statutu nowe zapisy, na mocy których fundusz zaczął publikować comiesięczne składy portfeli subfunduszy na stronie internetowej.

- 23 marca 2020 roku weszły w życie zmiany ogłoszone w dniu 22 grudnia 2019 roku dotyczące wprowadzenia:
  - zmian nazw opłat (przy czym ich stawki pozostały bez zmian):
    - „opłata dystrybucyjna” zmieniła nazwę na „opłata za nabycie”,
    - „opłata manipulacyjna” zmieniła nazwę na „opłata za odkupienie”,
    - „opłata dodatkowa” zmieniła nazwę na „opłata za zamianę”,
  - zmiany sposobu liczenia ww. opłat – procent pobieranych opłat nie uległ zmianie, zmiana dotyczyła jedynie algorytmu naliczania opłat.
- 29 maja 2020 roku weszły w życie zmiany ogłoszone w dniu 28 lutego 2020 roku dotyczące dostosowania postanowień statutu funduszu, określających kategorię jednostek uczestnictwa zbywanych przez fundusz bezpośrednio, do postanowień *Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi*. Dodana została możliwość inwestowania w jednostki uczestnictwa funduszu kategorii D.
- 9 czerwca 2020 roku poinformowaliśmy o zmianach produktowych, do najistotniejszych z nich należały:
  - likwidacja „łamania dnia”,
  - zmiana terminu otwarcia subrejestrów,
  - zmiana terminu opłacania zleceń u dystrybutora,
  - zmiana terminu rozliczania zleceń,
  - zmiana numeracji subrejestrów.

### **Nagrody i wyróżnienia**

Santander TFI S.A. otrzymało nagrodę „Orły Wprost 2020” przyznaną towarzystwu w kategorii Lider Biznesu.

Niezależny instytut analityczny Analizy Online uhonorował Santander TFI S.A. czterema wyróżnieniami w konkursie „Alfa” za 2019 rok – oceniając najlepsze fundusze inwestycyjne w Polsce. Wyróżnione zostało Santander TFI S.A. w kategorii najlepsze towarzystwo funduszy inwestycyjnych.

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, 21 sierpnia 2020 roku