

Szanowni Państwo,

przekazujemy Państwu sprawozdanie finansowe **Santander PPK Specjalistycznego 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 PPK SFIO

subfundusze funduszu Santander PPK SFIO	stopa zwrotu w pierwszym półroczu 2020 roku
Santander PPK 2025	1,03%
Santander PPK 2030	-0,67%
Santander PPK 2035	-2,23%
Santander PPK 2040	-2,32%
Santander PPK 2045	-3,77%
Santander PPK 2050	-3,80%
Santander PPK 2055	-4,26%
Santander PPK 2060	-4,98%

Wskaźnik „stopa zwrotu” prezentuje zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa 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 internetowej SantanderTFI.pl. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

Rynki finansowe w pierwszym 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 wyprzedaż 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 zmniejszył się 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 niespłaconych 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.

Fundusz Santander PPK SFIO w pierwszym półroczu 2020 roku

W pierwszym półroczu została zakończona faza budowy portfela inwestycyjnego subfunduszy Santander PPK SFIO. Dla wszystkich subfunduszy realizowana była wspólna polityka inwestycyjna, a różniły się udziałem części akcyjnej i dłużnej w poszczególnych subfunduszach, zgodnie z polityką inwestycyjną danego subfunduszu. Uzyskane stopy zwrotu subfunduszy zawierały się w przedziale od -5% do 1%, przy czym najniższa stopa zwrotu stała się udziałem subfunduszu z największym udziałem w portfelu aktywów rynku akcyjnego, czyli Santander PPK 2060, z kolei najwyższą stopę zwrotu uzyskał subfundusz PPK 2025 – z najmniejszym udziałem akcji, zgodnie z polityką inwestycyjną. Stopy zwrotu pierwszego półroczu 2020 roku uwarunkowane były w dużej mierze przez wybuch pandemii koronawirusa, która na przełomie lutego i marca jednoznacznie negatywnie wpłynęła na nastroje panujące na światowych giełdach i na wyprzedaż ryzykownych aktywów. Od drugiej części marca subfundusze systematycznie odrabiały straty poniesione do tego okresu.

Santander TFI S.A. w pierwszej połowie 2020 roku

Decyzją Zarządu Santander TFI S.A w subfunduszach Santander PPK SFIO obowiązują obniżone stawki opłat:

- 0% opłaty za zarządzanie (od dnia pierwszej wyceny subfunduszu do 31.12.2020 r.)
- 0% opłaty za wynik (od dnia pierwszej wyceny subfunduszu do 31.12.2021 r.)
- 0% opłaty za zamianę (od 11.10.2019 r. do odwołania)

Dodatkowo rozpoznane w pierwszej połowie 2020 roku koszty subfunduszy zostały pokryte ze środków własnych Santander TFI S.A.

Zmiany statutu funduszu i prospektu informacyjnego

- 2 stycznia 2020 roku poinformowaliśmy o zmianie wybranych zapisów statutu 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 SantanderTFI.pl.

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