

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 2020 roku. W dokumencie przedstawiamy Państwu również krótkie podsumowanie pierwszego półrocza 2020 roku w odniesieniu do każdego subfunduszu.

Wyniki inwestycyjne subfunduszy funduszu Santander Prestiż SFIO

| subfundusze funduszu Santander Prestiż SFIO | stopa zwrotu w pierwszym półroczu 2020 roku |
|---|---|
| Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy | 0,61% |
| Santander Prestiż Obligacji Skarbowych | 4,42% |
| Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych | -2,91% |
| Santander Prestiż Akcji Polskich | -11,56% |
| Santander Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy | -20,63% |
| Santander Prestiż Akcji Europejskich | -13,94% |
| Santander Prestiż Europejskich Spółek Dywidendowych | -16,28% |
| Santander Prestiż Alfa | 1,86% |
| Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących | -11,06% |
| Santander Prestiż Akcji Amerykańskich | 2,03% |
| Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny | -0,25% |
| Santander Prestiż Technologii i Innowacji | 19,94% |
| Santander Strategia Stabilna | -4,83% |
| Santander Strategia Dynamiczna | -7,31% |
| Santander Strategia Akcyjna | -9,13% |
| Santander Strategia Konserwatywna | -3,34% |

Wskaźnik „stopa zwrotu” prezentuje zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B 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. Subfundusze nie gwarantują 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 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 dwóch 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 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, zwiłokrotniła 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.

Subfundusze Santander Prestiż SFIO w pierwszej połowie 2020 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 (przeciętnie około 10% portfela). Z dniem 29.05.2020 r. zmieniła się polityka inwestycyjna subfunduszu i od tego czasu subfundusz nie inwestuje już w subfundusze akcyjne. Wynik inwestycyjny całego subfunduszu był ujemny (-3,34% dla jednostek uczestnictwa kategorii B). Pozytywny wkład ze strony subfunduszy dłużnych obligacji skarbowych oraz dłużnych krótkoterminowych nie zrekompensował negatywnej kontrybucji subfunduszy obligacji korporacyjnych oraz akcji.

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

Stopa zwrotu subfunduszu w pierwszej połowie 2020 roku wyniosła -0,25% (dla jednostek uczestnictwa kategorii B). Subfundusz realizuje swoją strategię poprzez inwestycje w wybrane fundusze trzecie inwestujące na rynku obligacji korporacyjnych – głównie o ratingu na poziomie inwestycyjnym. Silny wzrost awersji do ryzyka na skutek wybuchu pandemii koronawirusa 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 Prestiż Obligacji Skarbowych**

Subfundusz osiągnął w pierwszym półroczu 2020 roku stopę zwrotu w wysokości 4,42% (dla jednostek uczestnictwa kategorii B). 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 Prestiż Dłużny Krótkoterminowy**

Stopa zwrotu subfunduszu w pierwszej połowie 2020 roku wyniosła 0,61% (dla jednostek uczestnictwa kategorii B). 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 Prestiż Obligacji Korporacyjnych**

Stopa zwrotu subfunduszu w pierwszej połowie 2020 roku wyniosła -2,91% (dla jednostek uczestnictwa kategorii B). 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 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 duży wpływ miała sytuacja na rynkach akcji, na których inwestowały subfundusze docelowe. Do wyniku subfunduszu w części akcyjnej pozytywnie przyczyniły się inwestycje w subfundusz Santander Akcji Spółek Wzrostowych oraz subfundusz Santander Akcji Małych i Średnich Spółek, które zanotowały dodatnie stopy zwrotu. Większa część portfela subfunduszu (ok. 70%) była zainwestowana w subfundusze dłużne inwestujące zarówno w obligacje skarbowe, jak i korporacyjne. Wynik inwestycyjny całego subfunduszu był ujemny (-4,83% dla jednostek uczestnictwa kategorii B). Pozytywny wkład ze strony obligacji skarbowych, subfunduszy obligacji skarbowych, dłużnych

krótkoterminowych oraz ww. subfunduszy akcyjnych nie zrekomensował jednak negatywnej kontrybucji subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych oraz subfunduszu Santander Akcji Polskich.

- o **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 roku subfundusz osiągnął stopę zwrotu na poziomie 1,86% (dla jednostek uczestnictwa kategorii B), co stanowi wynik o około 1 punkt procentowy lepszy od benchmarku. 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.

- **Subfundusze dynamiczne**

- o **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 około 50%, w związku z czym na wyniki subfunduszu największy wpływ miała sytuacja na rynkach akcji, na których inwestowały subfundusze docelowe. Do wyniku subfunduszu w części akcyjnej pozytywnie przyczyniły się inwestycje w subfundusz Santander Akcji Spółek Wzrostowych oraz subfundusz Santander Akcji Małych i Średnich Spółek, które zanotowały dodatnie stopy zwrotu. Pozostała część portfela była zainwestowana w fundusze dłużne inwestujące zarówno w obligacje skarbowe, jak i korporacyjne. Wynik inwestycyjny całego subfunduszu był ujemny (-7,31% - dla jednostek uczestnictwa kategorii B). Pozytywny wkład ze strony obligacji skarbowych, subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych oraz ww. subfunduszy akcyjnych nie zrekomensował jednak negatywnej kontrybucji subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych oraz subfunduszy Akcji Polskich, a także subfunduszu Santander Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.

- **Subfundusze akcyjne**

- o **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 70-90%, w związku z czym na wyniki subfunduszu największy wpływ miała sytuacja na rynkach akcji, na których inwestowały subfundusze docelowe. Do wyniku subfunduszu w części akcyjnej pozytywnie przyczyniły się inwestycje w subfundusz Santander Akcji Spółek Wzrostowych oraz subfundusz Santander Akcji Małych i Średnich Spółek, które zanotowały dodatnie stopy zwrotu. Wynik inwestycyjny całego subfunduszu był ujemny (-9,13% dla jednostek uczestnictwa kategorii B). Pozytywny wkład ze strony obligacji skarbowych oraz ww. subfunduszy akcyjnych nie zrekomensował jednak negatywnej kontrybucji subfunduszy Santander Akcji Polskich, a także subfunduszu Santander Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.

- o **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. Pierwsza połowa 2020 na rynkach akcyjnych upłynęła pod znakiem wpływu pandemii Covid-19 na gospodarkę oraz silnej odpowiedzi banków centralnych i rządów państw. Stopa zwrotu subfunduszu wyniosła -13,94% (dla jednostek uczestnictwa kategorii B).

- o **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 wyceny subfunduszu bazowego. Pierwsza połowa 2020 na rynkach akcyjnych upłynęła pod znakiem wpływu pandemii Covid-19 na gospodarkę oraz silnej odpowiedzi banków centralnych i rządów państw. Stopa zwrotu subfunduszu wyniosła -16,28% (dla jednostek uczestnictwa kategorii B).

- o **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 2020 na rynkach akcyjnych upłynęła pod znakiem wpływu pandemii Covid-19 na gospodarkę oraz silnej odpowiedzi banków centralnych i rządów państw. Ekspozycja subfunduszu na spółki technologiczne (bezpośrednio oraz poprzez fundusze trzecie i ETFy) pozwoliła na osiągnięcie w tym okresie pozytywnej stopy zwrotu w wysokości 2,03% (dla jednostek uczestnictwa kategorii B).

- o **Santander Prestiż Akcji Polskich**

W pierwszym półroczu 2020 roku subfundusz zanotował stratę w wysokości -11,56% (dla jednostek uczestnictwa kategorii B), co było odzwierciedleniem sytuacji na polskim rynku akcji. Niestety rynek polski, podobnie jak wszystkie światowe giełdy, mocno ucierpiał z powodu sytuacji spowodowanej wybuchem pandemii koronawirusa. Chociaż w drugim kwartale subfundusz zyskał blisko 23% i tak nie pozwoliło to odrobić głębokich strat z przełomu lutego i marca. Subfundusz utrzymywał przez cały rok wysoką, ponad 90-procentową alokację w akcje. Zdecydowana większość portfela była zainwestowana w spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W osiągnięciu relatywnie lepszych wyników na tle benchmarku pomagało m.in. wysokie zaangażowanie w sektor telekomunikacyjny, gier komputerowych oraz spółki energetyczne. Te spółki zachowywały się zdecydowanie lepiej na tle całego rynku. Z kolei in minus do wyniku kontrybuowały spółki z sektora bankowego, który ucierpiał z powodu mocnych obniżek stóp procentowych w Polsce.

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

Zgodnie ze strategią inwestycyjną subfundusz lokował aktywa głównie na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej. Osiągnięta stopa zwrotu w pierwszej połowie 2020 wyniosła -20,63% (dla jednostek uczestnictwa kategorii B). Negatywny wpływ na wyniki miała ekspozycja na banki regionalne oraz spółki cykliczne, mocno dotknięte przez nakładane restrykcje w związku z pandemią koronawirusa. Osłabienie się waluty tureckiej również negatywnie przyczyniało się do wyniku. Z kolei pozytywnie kontrybuowało zaangażowanie w wybrane polskie spółki o małej i średniej kapitalizacji oraz spółki technologiczne.

- 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. Subfundusz w pierwszej połowie 2020 roku osiągnął stopę zwrotu 19,94% (dla jednostek uczestnictwa kategorii B). Postępująca cyfryzacja gospodarki światowej oraz ciągły postęp technologiczny powoduje, że te spółki uczestniczą w strukturalnych, wzrostowych trendach w gospodarce. Pandemia koronawirusa dodatkowo przyspieszyła te procesy, w związku z czym spółki z tej branży były jednymi z beneficjentów zaistniałej sytuacji. Sektor spółek technologicznych był najsilniejszym sektorem globalnie. Inwestycje, głównie na rynku amerykańskim, w spółki oferujące oprogramowanie w formule SaaS, cyberbezpieczeństwo, rozwiązania

"chmurowe" oraz działające w branży półprzewodników były spółkami najmocniej rosnącymi w tym okresie.

o **Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących**

Subfundusz realizuje swoją strategię poprzez inwestycje w wybrane fundusze trzecie inwestujące na tzw. rynkach *emerging markets*. Uzupełnienie portfela stanowią wybrane bezpośrednie inwestycje w akcje na rynkach wschodzących. Subfundusz zabezpiecza ekspozycję walutową. Pierwsza połowa 2020 roku na rynkach akcyjnych upłynęła pod znakiem wpływu pandemii koronawirusa na gospodarkę oraz silnej odpowiedzi banków centralnych i rządów państw. Giełdy rynków rozwijających się zachowały się słabiej niż rynki rozwinięte, szczególnie USA, gdzie notowane jest dużo globalnych spółek technologicznych. Stopa zwrotu subfunduszu osiągnięta w tym okresie to -11,06% (dla jednostek uczestnictwa kategorii B).

Santander TFI S.A. w pierwszym półroczu 2020 roku

Zmiany statutu funduszu i prospektu informacyjnego

- 2 stycznia 2020 roku obniżyliśmy stawkę opłaty za zarządzanie w subfunduszu Santander Strategia Akcyjna z 3,50% do 3,00% oraz zmieniliśmy benchmarki subfunduszy Santander Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy oraz Santander Prestiż Technologii i Innowacji. Ponadto 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:
 - o 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”,
 - o zmiany sposobu liczenia ww. opłat – procent pobieranych opłat nie uległ zmianie, zmiana dotyczy 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, a jednostki uczestnictwa nabyte przed dniem 29 maja 2020 roku zostały z tym dniem oznaczone jako jednostki uczestnictwa B.
- 9 czerwca 2020 roku poinformowaliśmy o zmianach produktowych, do najistotniejszych z nich należały:
 - o likwidacja „łamania dnia”,
 - o zmiana terminu otwarcia subrejestrów,
 - o zmiana terminu opłacania zleceń u dystrybutora,
 - o zmiana terminu rozliczania zleceń,
 - o 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, a także Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych i Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy.

Subfundusz Santander Prestiż Technologii i Innowacji zajął II miejsce w kategorii najlepszy fundusz akcji zagranicznych 2019 roku uhonorowane *Złotym Portfelem Parkietu*.

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