

Szanowni Państwo,

przekazujemy Państwu sprawozdanie finansowe funduszu **Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** zawierające szczegółowe informacje o funduszu i jego subfunduszach, m.in. bilans, rachunek wyników oraz skład portfela na dzień 30 czerwca 2024 roku.

Rynki finansowe w pierwszym półroczu 2024 roku

W pierwszym półroczu bieżącego roku koniunktura gospodarcza na świecie okazała się lepsza od oczekiwań zarówno naszych, jak i większości ekonomistów oraz analityków. Jeśli chodzi o tempo wzrostu PKB pozytywnie wyróżniła się gospodarka Stanów Zjednoczonych. W Europie słabo radziły sobie gospodarki Niemiec i Francji. Mimo wszystko jednak koniunktura w strefie euro była lepsza niż w drugim półroczu 2023 roku.

Jednocześnie obserwowaliśmy dalszy spadek inflacji na świecie choć tempo tego spadku było już wyraźnie wolniejsze, a bieżące wskazania nadal utrzymują się na wyższym poziomie niż cele większości banków centralnych. Stąd też, tak oczekiwane przez inwestorów obniżki stóp procentowych systematycznie się oddalały. Dopiero w czerwcu doszło do pierwszego ruchu w dół za sprawą Europejskiego Banku Centralnego. Z kolei na cięcia stóp procentowych przez amerykański Fed jeszcze musimy poczekać.

Odporność gospodarek w połączeniu z wyboistą drogą dla spadków inflacji przełożyły się na wzrosty rentowności (spadki cen) obligacji skarbowych. Szerokie indeksy obligacji skarbowych w strefie euro i w Stanach Zjednoczonych zakończyły pierwszą połowę roku pod kreską. Dużo lepiej radziły sobie ryzykowne klasy aktywów, w tym obligacje korporacyjne, zwłaszcza typu *high yield*. Wysokie rentowności, w połączeniu z rosnącym apetytem na ryzyko, pozwoliły zamortyzować negatywny wpływ rosnących stóp wolnych od ryzyka.

Źródłem pozytywnych zaskoczeń było kształtowanie się procesów cenowych w Polsce – ścieżka inflacji w pierwszym półroczu 2024 była istotnie niższa od oczekiwań. Nie wpłynęło to jednak na stanowisko Rady Polityki Pieniężnej. Większość jej członków sygnalizuje brak gotowości do obniżek stóp w tym roku. Na lokalnym rynku blyszczącą obligacje zmiennokuponowe, korzystające z wysokiego WIBOR-u, podczas gdy długoterminowym obligacjom o stałym kuponie brakowało dotychczas paliwa w postaci rynkowej gry na szybkie obniżki stóp.

Na rynkach akcji pierwsze półrocze 2024 roku upłynęło pod znakiem wzrostów. Lepsze od oczekiwań otoczenie gospodarcze i niestabilne inwestycje w rozwój sztucznej inteligencji mocno wspierały amerykański rynek akcji. W pierwszym półroczu szczególnie wyróżniły się duże spółki technologiczne, na czele z Nvidia – największym beneficjentem rozwoju AI. Dobrze zachowywały się również pozostałe spółki z tzw. „wspaniałej siódemki”, które także wyróżniają się dynamiką wzrostu zysków na tle szerokiego rynku. Indeks NASDAQ Composite wzrósł w I półroczu o 18,1%, a S&P 500 o 14,5%.

W Polsce pierwsze sześć miesięcy roku na rynku akcji upłynęło pod znakiem kontynuacji dobrych nastrojów. Solidne wyniki kwartalne spółek, niewidziane od kilku lat deklaracje dywidend z sektora finansowego oraz utrzymujący się optymizm inwestorów na rynkach zagranicznych napędzały apetyt na ryzykowne aktywa na rodzimym parkiecie. W maju indeks WIG wyznaczył nowe historyczne maksima. W skali całego półrocza indeks szerokiego rynku zyskał blisko 13%.

Wyniki inwestycyjne subfunduszy funduszu Credit Agricole FIO

Otoczenie rynkowe w pierwszym półroczu 2024 roku wspierało wyniki zarządzanych przez nas subfunduszy. Wszystkie z nich odnotowały dodatnie stopy zwrotu.

Dzięki bardzo dobrej koniunkturze na rynkach akcji najlepszą stopę zwrotu (12,87%) zanotował subfundusz

Credit Agricole Akcyjny, który koncentruje się na inwestycjach na rynku polskim. Na drugim biegunie znalazł się subfundusz Credit Agricole Dłużny Krótkoterminowy z wynikiem 2,87%. Jak na tę kategorię funduszy, był to również bardzo dobry wynik.

Wyniki subfunduszy mieszanych były wypadkową sytuacji zarówno na rynkach akcji, jak i obligacji oraz udziału tych klas aktywów w portfelach subfunduszy. Ich stopy zwrotu wynikały z podejmowanego przez te subfundusze ryzyka.

Subfundusze funduszu Credit Agricole FIO (jednostki uczestnictwa wyrażone w PLN)	Stopa zwrotu w pierwszym półroczu 2024 roku
Credit Agricole Akcyjny	12,87%
Credit Agricole Dynamiczny Polski	7,30%
Credit Agricole Dłużny Krótkoterminowy	2,87%
Credit Agricole Stabilnego Wzrostu	3,38%

Wskaźnik „stopa zwrotu” prezentuje zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie 29.12.2023 roku do 28.06.2024 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 credit-agricole.pl. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

Santander TFI S.A. w pierwszym półroczu 2024 roku

Istotne zmiany w dokumentach formalnych

8 kwietnia 2024 roku zmieniliśmy adres naszej siedziby. Zmienił się również skład Rady Nadzorczej – Arkadiusz Przybył przestał pełnić funkcję Zastępcy Przewodniczącego.

Nagrody i wyróżnienia

5 marca 2024 roku niezależny instytut analityczny Analizy Online przyznał nagrodę „Alfa” za 2023 rok w kategorii funduszy akcji małych i średnich spółek dla subfunduszu Santander Akcji Małych i Średnich Spółek zarządzanego przez Jakuba Płotkę, CFA.

Otrzymaliśmy także 5 wyróżnień w kategorii:

- towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
- fundusz akcji polskich dla Santander Prestiż Akcji Polskich,
- fundusz polskich papierów skarbowych długoterminowych dla Santander Obligacji Skarbowych i Santander Prestiż Obligacji Skarbowych,
- fundusz polskich papierów skarbowych dla Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy.

Również na początku 2024 roku Strefa Gospodarki (Dziennik Gazeta Prawna) czwarty raz z rzędu uhonorowała nas Złotym Godtem „Konsumencki Lider Jakości 2024” w kategorii Firmy obsługujące PPK.

W ogólnopolskim konkursie organizowanym przez redakcję Forum Biznesu (dodatek do Dziennika Gazety Prawnej) po raz trzeci zajęliśmy I miejsce w plebiscycie Dobra Marka – Jakość, Zaufanie, Renoma w kategorii

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych oraz zostaliśmy uhonorowani wyróżnieniem specjalnym Marka XV-lecia.

Z poważaniem

Marcin Groniewski	Marlena Janota	Szymon Borawski-Reks	Grzegorz Borowski	Janusz Korpa
-------------------	----------------	-------------------------	-------------------	--------------

Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu
----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------

Poznań, 28 sierpnia 2024 roku