Santander TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań, zarejestrowane w Sądzie Rejonowym Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy KRS pod nr. 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości).

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 31 grudnia 2022 roku.

Wyniki inwestycyjne subfunduszy funduszu Credit Agricole FIO

Rok 2022 na rynkach finansowych był wyjątkowo trudny, gdyż przecenie uległy zarówno rynki akcji, jak i obligacji. W tak wymagającym otoczeniu makroekonomicznym niezwykle trudno było wypracować satysfakcjonujące wyniki inwestycyjne.

Pozytywny wynik osiągnął jedynie subfundusz Credit Agricole Dłużny Krótkoterminowy, który koncentruje się na inwestycjach w obligacje o zmiennym oprocentowaniu. Przy rosnącej stawce WIBOR odsetki od posiadanych obligacji przewyższały spadki ich cen. Pozostałe subfundusze przyniosły ujemne stopy zwrotu. Skala przeceny na polskim rynku akcji była większa niż to miało miejsce w przypadku polskich obligacji stałokuponowych. W związku z powyższym, im wyższy udział w aktywach subfunduszu stanowiły akcje, tym niższa okazała się wypracowana stopa zwrotu.

subfundusze funduszu Credit Agricole FIO	stopa zwrotu w 2022 roku
Credit Agricole Akcyjny	-14,95%
Credit Agricole Dynamiczny Polski	-10,75%
Credit Agricole Dłużny Krótkoterminowy	2,18%
Credit Agricole Stabilnego Wzrostu	-7,21%

Wskaźnik „stopa zwrotu" prezentuje zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w PLN w okresie 30.12.2021 roku do 30.12.2022 roku, w oparciu o ogłaszane wartości na dni wyceny. 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.

Rynki finansowe w 2022 roku

Miniony rok cechował się dużą niepewnością co do polityki monetarnej, wzrostu gospodarczego oraz przetasowaniami na politycznej arenie międzynarodowej. Wszystko to skutkowało dużą zmiennością i ruchami cen instrumentów finansowych wszystkich klas aktywów.

Wskutek agresji wojskowej Rosji na Ukrainę w lutym, doszło do ograniczenia relacji gospodarczych między Rosją a Unią Europejską i USA. Sankcje nałożone na Rosję oraz duża niepewność co do dalszego rozwoju sytuacji powodowały istotne wzrosty na rynku surowców energetycznych (ropy i gazu), zwłaszcza w pierwszej połowie roku. W drugiej połowie roku ceny te uległy większej normalizacji, między innymi z powodu obaw o spowolnienie gospodarcze. Wojna była dodatkowym katalizatorem dla inflacji, której wysokie odczyty z różnych gospodarek zaskakiwały przez większą część roku.

W takim otoczeniu banki centralne przystąpiły do intensywnego zacieśniania polityki pieniężnej. Na szali leżało bowiem odkotwiczenie oczekiwań inflacyjnych i wpadnięcie w spiralę płacowo-cenową. Tempo podwyżek stóp było największe w XXI wieku. Amerykański bank centralny podniósł stopy procentowe z przedziału 0-0,25% do 4,25-4,5% a dolar amerykański umocnił się znacząco do większości walut. Europejski Bank Centralny (ECB) rozpoczął podwyżki dopiero w III kwartale 2022. Do końca roku główna stopa procentowa została podniesiona o 250 punktów

bazowych do poziomu 2,5% i oczekiwana jest kontynuacja podwyżek w roku 2023. Narodowy Bank Polski w ciągu roku podwyższył stopy procentowe o 500 punktów bazowych i główna stopa referencyjna wzrosła we wrześniu do 6,75%.

W drugiej części roku na rynku zaczęły dominować obawy o spowolnienie gospodarcze wywołane podwyżkami stóp procentowych. Wyższe koszty obsługi długu dla konsumentów i przedsiębiorstw powinny się przełożyć na dużo niższą skłonność do wydawania i inwestowania.

W ostatnim kwartale roku wsparciem dla gospodarki światowej okazały się Chiny. Tamtejsze władze zdecydowały o mocnym poluzowaniu polityki Zero-Covid, która tłumiła aktywność gospodarczą w tym kraju. Ze względu na znaczenie tej gospodarki dla całego świata, reaktywacja gospodarcza daje nadzieję na pozytywny impuls dla reszty świata. Również obawy o kryzys energetyczny w Europie nie zmaterializowały się w związku z ciepłą zimą. Stany magazynowe gazu utrzymały się na wysokim poziomie i nie było konieczne racjonowanie energii.

W 2022 roku indeks akcji MSCI AC World spadł w USD o około 20%. Spadki w podobnej skali dotknęły rynki emerging markets, Japonię i szeroki rynek akcji amerykańskich. Mocniej spadł rynek amerykańskich spółek technologicznych NASDAQ, a najlepiej zachował się rynek europejski.

Oczywiście nie był to także udany okres dla inwestujących na polskim rynku akcji. Oprócz dużej korelacji z zachowaniem rynków rozwijających się i indeksu dolara, wpływ miały na to również czynniki geopolityczne. Bliskość działań wojennych w Ukrainie, pośrednie zaangażowanie w konflikt, czy niekorzystne regulacje sektorowe odstraszały inwestorów zagranicznych, którzy wycofali z naszego rynku blisko 4 mld PLN. Z tego powodu większe spadki obserwowaliśmy wśród dużych spółek. Indeks WIG20 spadł w roku o 20,9%. Porównywalny spadek, głównie przez duży udział sektora bankowego, odnotował indeks średnich spółek mWIG40. Relatywnie lepiej zachowywały się mniejsze spółki zgrupowane w indeksie sWIG80. Pomagały im dodatnie napływy na rynek akcji ze strony krajowych inwestorów (głównie PPK oraz inwestorów detalicznych) oraz brak niekorzystnych regulacji sektorowych w porównaniu do spółek z WIG20.

Miniony rok zakończył się największymi w historii spadkami indeksów obligacji z rynków rozwiniętych. Skala i tempo podwyżek stóp procentowych w połączeniu z niską rentownością obligacji na początku roku spowodowała masową przecenę obligacji na całym świecie. Z uwagi na to, że NBP rozpoczął podwyżki stóp jeszcze w ubiegłym roku, a jesienią zasygnalizował co najmniej przerwę w cyklu, pod koniec roku polskim obligacjom skarbowym udało się odrobić część strat i zakończyć rok lepiej niż na większości rynków. W trakcie roku występowała jednak ogromna zmienność cen. Pewną ulgą było ustabilizowanie się, a nawet niższe odczyty inflacji CPI w USA pod koniec roku.

Spadków nie uniknęły także obligacje korporacyjne. W pierwszej połowie roku marże za ryzyko kredytowe wzrosły o ponad 200 punktów bazowych dla obligacji wysokodochodowych (high yield) oraz o ok. 90 pkt dla obligacji z ratingiem inwestycyjnym. Wraz z oddaleniem się widma gwałtownej recesji i przy cały czas dobrej sytuacji finansowej przedsiębiorstw, połowa tego ruchu odwróciła się w drugiej części roku. Ostatecznie główną przyczyną słabych wyników obligacji korporacyjnych był wzrost stopy wolnej od ryzyka.

Istotne zmiany statutu funduszu i prospektu informacyjnego

- 3 stycznia 2022 roku obniżyliśmy maksymalne stawki opłaty za zarządzanie do poziomu 2,00% w subfunduszach: Credit Agricole Stabilnego Wzrostu, Credit Agricole Dynamiczny Polski oraz Credit Agricole Akcyjny.
- 25 maja 2022 roku zmieniliśmy katalog kosztów, jakie mogą być pokrywane z aktywów poszczególnych subfunduszy oraz obniżyliśmy maksymalną stawkę opłaty za zarządzanie do poziomu 1,70% w subfunduszu Credit Agricole Dłużny Krótkoterminowy.
- 1 sierpnia 2022 roku do prospektu informacyjnego dodaliśmy informacje związane z ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju oraz zaktualizowaliśmy informacje w zakresie ESG.

Nagrody i wyróżnienia

Na początku 2023 roku niezależny instytut analityczny Analizy Online nagrodził dwa subfundusze Santander w konkursie „Alfa" za 2022 rok:

- w kategorii najlepszy fundusz polskich papierów skarbowych długoterminowych dla Santander Obligacji Skarbowych (zarządzający Michał Hołda);

Santander TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań, zarejestrowane w Sądzie Rejonowym Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy KRS pod nr. 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości).

- Santander Akcji Małych i Średnich Spółek (zarządzający Jakub Płotka, CFA) w kategorii najlepszy fundusz akcji polskich małych i średnich spółek.

Również w 2023 roku Strefa Gospodarki (Dziennik Gazeta Prawna) trzeci raz z rzędu uhonorowała Santander TFI S.A. Złotym godłem „Konsumencki Lider Jakości 2023" w kategorii Firmy obsługujące PPK.

Natomiast w 2022 roku Santander TFI S.A. zostało uhonorowane:

- godłem Brązowy Laur Klienta 2022 przyznawanym w ramach rankingu przeprowadzanego i opracowywanego przez firmę Kowalski Pro-Media;
- złotym godłem „Konsumencki Lider Jakości 2022" w kategorii Firmy obsługujące PPK przyznawanym przez Strefę Gospodarki (Dziennik Gazeta Prawna).

Ponadto Santander TFI S.A. zajęło pierwsze miejsce w ogólnopolskim konkursie organizowanym przez Media PRess, gdzie przyznano nam tytuł Dobra Marka 2022.

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

Z poważaniem

Jacek Marcinowski	Marcin Groniewski	Grzegorz Borowski
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu
Marlena Janota	Janusz Korpa	Szymon Borawski-Reks
Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

Poznań, 30 marca 2023 roku

Santander TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań, zarejestrowane w Sądzie Rejonowym Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy KRS pod nr. 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości).