

Szanowni Państwo,

przekazujemy Państwu sprawozdanie finansowe funduszu **Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**, które zawiera szczegółowe informacje o funduszu i jego subfunduszach, m.in. bilans, rachunek wyników oraz skład portfela na dzień 31 grudnia 2024 roku.

### **Rynki finansowe w 2024 roku**

Rok 2024 przyniósł pozytywne zaskoczenia w globalnej sytuacji makroekonomicznej, a banki centralne rozpoczęły cykl obniżek stóp procentowych.

Był to szczególnie udany rok na amerykańskim rynku akcji. Indeks S&P 500 wzrósł o 23,3%, co było drugim z rzędu rokiem z ponad 20-procentową stopą zwrotu – sytuacją niespotykaną od lat 90. Kluczowym czynnikiem wspierającym amerykańskie giełdy była kontynuacja hossy spółek technologicznych, zwłaszcza tych związanych ze sztuczną inteligencją. W drugiej połowie roku inwestorzy skoncentrowali się na oczekiwanych obniżkach stóp procentowych przez Fed oraz wyniku wyborów w Stanach Zjednoczonych, których rezultat – zwycięstwo Donalda Trumpa i Republikanów – wsparł wyceny amerykańskich spółek. Inwestorzy oczekują poprawy w gospodarce USA wynikającej m.in. z deregulacji, większych wydatków fiskalnych czy pobudzenia inwestycji.

Gorzej, zwłaszcza w drugiej połowie roku, radziły sobie giełdy europejskie i rynków wschodzących, w tym Polski. Inwestorzy obawiali się potencjalnych zmian w globalnej polityce handlowej, zwłaszcza zapowiadanych przez Donalda Trumpa ceł, które mogą negatywnie wpłynąć na gospodarki poza USA. Indeks Stoxx 600 zakończył rok wzrostem o 6%, a chiński Shanghai Composite zyskał 12,7% dzięki zapowiedziom szeroko zakrojonych działań stymulacyjnych dla tamtejszej gospodarki. Na polskim rynku akcji obserwowaliśmy dwa skrajnie różne półrocza – w pierwszym indeks WIG osiągał rekordowe poziomy, natomiast w drugim narastały obawy geopolityczne, przez co wzrastała premia za ryzyko. Ostatecznie, WIG zakończył rok wzrostem o 1,4%. Presja sprzedażowa dotknęła głównie spółki z indeksu WIG20, co wskazuje na dominację kapitału zagranicznego po stronie podaży.

Rok 2024 był wymagający dla obligacji skarbowych. Silna gospodarka podtrzymywała oczekiwania utrzymania relatywnie wysokich stóp procentowych przez dłuższy czas, co w połączeniu z rosnącym zadłużeniem państw powodowało wzrost rentowności. W efekcie globalny indeks obligacji skarbowych (WOG1) w ujęciu dolarowym zanotował roczną stopę zwrotu na poziomie -4,24%. Na polskim rynku wysoka rentowność obligacji pozwoliła osiągnąć dodatnie wyniki – indeks polskich obligacji skarbowych (GOPL) wzrósł o 3,23%, a obligacje zmiennokuponowe zyskały 6,87%. Było to możliwe dzięki wysokim stawkom WIBOR6M, od których zależy oprocentowanie obligacji WZ, jak i mocnym wzrostem cen obligacji z tego segmentu na początku roku.

Największym wygranym wśród instrumentów dłużnych były obligacje korporacyjne. Spadek obaw o recesję oraz postępująca dezinflacja wspierały niższe rentowności w tym segmencie. Europejskie obligacje korporacyjne przyciągały inwestorów oferując atrakcyjne zyski – indeks obligacji high-yield (HE00) wzrósł o 8,61% w euro, a obligacje z ratingiem inwestycyjnym przyniosły stopę zwrotu na poziomie 4,66%.

### **Wyniki inwestycyjne subfunduszy funduszu Credit Agricole FIO**

W 2024 roku wszystkie subfundusze osiągnęły dodatnie stopy zwrotu na poziomie pomiędzy 2,15% a 5,46%. Najwyższy wynik wypracował subfundusz Credit Agricole Dłużny Krótkoterminowy.

W minionym roku warunki rynkowe były wymagające. Szczególnie trudna okazała się druga połowa roku. W tym okresie umacniały się oczekiwania, które dotyczyły utrzymania relatywnie wysokiego poziomu stóp procentowych przez dłuższy czas. To powodowało wzrost rentowności na rynkach obligacji. Dodatkowo, negatywny wpływ na krajowy rynek akcji miały narastające napięcia geopolityczne związane z wojną w Ukrainie. W rezultacie subfundusze w całym roku wypracowały niższe stopy zwrotu niż wyniki na koniec pierwszego półrocza.

Subfundusze mieszane uzyskały zbliżone stopy zwrotu (2,15%-2,39%), co było wypadkową sytuacji zarówno na lokalnym rynku akcji, jak i obligacji.

subfundusze funduszu Credit Agricole FIO (jednostki uczestnictwa wyrażone w PLN)	stopa zwrotu w 2024 roku
Credit Agricole Dłużny Krótkoterminowy	5,46%
Credit Agricole Stabilnego Wzrostu	2,15%
Credit Agricole Zrównoważony <sup>1</sup>	2,39%
Credit Agricole Akcyjny	2,61%

Wskaźnik „stopa zwrotu” prezentuje zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie 29.12.2023 roku do 30.12.2024 roku, w oparciu o ogłoszone 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](http://credit-agricole.pl). Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

<sup>1</sup> W dniu 12 grudnia 2024 roku subfundusz Credit Agricole Dynamiczny Polski zmienił nazwę na Credit Agricole Zrównoważony.

## Santander TFI S.A. w 2024 roku

### Istotne zmiany statutu funduszu i prospektu informacyjnego

W 2024 roku doszło do następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej:

Z dniem 1 kwietnia, Pan Arkadiusz Przybył przestał pełnić funkcję Zastępcy Przewodniczącego.

Z dniem 1 lipca 2024 roku:

- Pan Marcin Prell i Pan Radostaw Kałużny zakończyli pełnić swoje funkcje w Radzie Nadzorczej,
- Pan Maciej Reluga został powołany na stanowisko Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pani Dorota Strojowska, Pani Magdalena Proga-Stępień i Pan Artur Klimczak zostali powołani do Rady Nadzorczej.

12 grudnia 2024 roku:

- dostosowaliśmy opisy polityk inwestycyjnych do wymogów Stanowiska Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego dotyczącego informacji publikowanych przez fundusze inwestycyjne,
- zmieniliśmy nazwę subfunduszu Credit Agricole Dynamiczny Polski na Credit Agricole Zrównoważony.

### Nagrody i wyróżnienia

Na początku 2025 roku otrzymaliśmy nagrodę Super Marka 2025 – Jakość, Zaufanie, Renoma w kategorii Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych. Jest to nagroda w plebiscycie Dobra Marka, a ponieważ otrzymaliśmy ją po raz kolejny, zostaliśmy uznani za Super Markę 2025. To wyróżnienie, przyznawane przez Forum Biznesu najbardziej rozwojowym i rozpoznawalnym markom na polskim rynku.

Kolejną nagrodą, którą otrzymaliśmy jest Laur Konsumenta – nagroda tym ważniejsza dla nas, bo przyznawana wyłącznie głosami konsumentów. To wynik XXI edycji znanego na polskim rynku plebiscytu.

Z poważaniem

**Marcin Groniewski**

Prezes Zarządu  
*/-podpisano kwalifikowanym podpisem  
elektronicznym-/*

**Grzegorz Borowski**

Członek Zarządu  
*/-podpisano kwalifikowanym podpisem  
elektronicznym-/*

**Janusz Korpa**

Członek Zarządu  
*/-podpisano kwalifikowanym podpisem  
elektronicznym-/*

**Szymon Borawski - Reks**

Członek Zarządu  
*/-podpisano kwalifikowanym podpisem  
elektronicznym-/*

Poznań, 31 marca 2025 roku