

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 2020 roku.

Wyniki inwestycyjne subfunduszy funduszu Credit Agricole FIO

subfundusze funduszu Credit Agricole FIO (jednostki uczestnictwa wyrażone w PLN)	stopa zwrotu w 2020 roku
Credit Agricole Akcji Nowej Europy	-1,25%
Credit Agricole Akcyjny	9,67%
Credit Agricole Dynamiczny Polski	8,00%
Credit Agricole Dłużny Krótkoterminowy	1,26%
Credit Agricole Stabilnego Wzrostu	8,77%

Wskaźnik „stopa zwrotu” prezentuje zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie od 30.12.2019 roku do 30.12.2020 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 credit-agricole.pl. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

Rynki finansowe w 2020 roku

Globalne wydarzenia

Rok 2020 został zdominowany przez temat pandemii, która dotknęła wszystkie kraje na świecie i była jednym z nielicznych w ostatnim stuleciu wydarzeń o charakterze globalnym. Pierwsze informacje o nowym wirusie pojawiły się pod koniec 2019 roku, w styczniu 2020 r. WHO (skrót z ang. Światowa Organizacja Zdrowia) ogłosiła międzynarodowy stan zagrożenia zdrowia publicznego, a w marcu ogłosiła globalną pandemię. Rynki finansowe w okresie od stycznia do połowy lutego praktycznie nie reagowały w istotny sposób na rozprzestrzenianie się wirusa, dopiero jego dotarcie do Włoch w drugiej połowie lutego i szerzej do Europy spowodowało panikę wśród inwestorów. **Rynki akcji i obligacji wysokiego ryzyka zareagowały spadkami i straciły na wartości od końca lutego do drugiej połowy marca kilkadziesiąt procent. Rządy podjęły decyzję o zamknięciu granic oraz wyłączeniu sporej części aktywności gospodarczej (tzw. lockdown) w celu przeciwdziałania rozprzestrzenianiu się wirusa. W tym samym czasie banki centralne złagodziły istotnie politykę monetarną za pomocą tradycyjnych narzędzi (jak stopy procentowe) oraz bardziej niestandardowych instrumentów.** W Europie ECB (Europejski Bank Centralny) wprowadził program skupu aktywów oraz ułatwił bankom tanie finansowanie działalności, natomiast w USA Fed (System Rezerwy Federalnej) obniżył stopy procentowe o ponad 150 punktów bazowych oraz przedstawił szereg działań pomocowych, m.in. skup aktywów, tanie pożyczki. **Pomoc monetarna nie ograniczyła się jednak tylko do największych banków centralnych w krajach rozwiniętych. Narodowy Bank Polski, a także jego odpowiedniki w innych państwach również sięgnęły po obniżki stóp i bardziej niestandardowe narzędzia.**

Wraz z luźniejszą polityką monetarną **większość krajów wprowadziło szczodre programy fiskalne, aby wspomóc gospodarkę w trakcie niezwykle mocnego i nagłego szoku.** Większość programów opierała się na bezpośrednim wsparciu finansowym ludzi pozostawionych nagle bez pracy oraz pożyczkach i gwarancjach dla firm. W Europie rozpoczęły się również rozmowy nt. paneuropejskiego funduszu wsparcia gospodarczego oraz możliwości zaciągania wspólnych długów na poziomie europejskim. **Zdecydowane działanie rządów i banków centralnych uspokoiło rynki finansowe, które zaczęły silnie odbijać już w drugiej połowie marca. Inwestorzy czuli, że mają poduszkę bezpieczeństwa w postaci polityki monetarnej**

i fiskalnej, co spowodowało powrót pieniędzy do bardziej ryzykownych instrumentów jak akcje i obligacje korporacyjne oraz obligacje krajów rozwiniętych. Silne wzrosty na rynkach zaczęły się w momencie, kiedy aktywność gospodarcza na świecie osiągnęła swój dołek. Począwszy od maja większość krajów zaczęła rezygnować z twardego „lockdownu” i pod koniec drugiego kwartału sytuacja epidemiczna wydawała się być w miarę stabilna. **Spadek PKB w drugim kwartale był bezprecedensowy - poza czasami wojennymi** – od 9% spadku w ujęciu kwartalnym w USA, przez ponad 12% w strefie euro do prawie 20% w Wielkiej Brytanii. Złożyły się na to ograniczenia pandemiczne w części sektorów usługowych (zakwaterowanie, restauracje, rozrywka), jak i początkowy szok w przemyśle spowodowany zamknięciami granic, fabryk oraz przerwany łańcuchami dostaw. W dalszej części roku przemysł radził sobie dużo lepiej niż usługi ze względu na utrzymujące się obostrzenia w tym drugim sektorze, a normalizację w tym pierwszym oraz zwiększony popyt na dobra.

Trzeci kwartał był gospodarczo zdecydowanie lepszy niż drugi i większość krajów na świecie zaczęła wychodzić z recesji rozpoczętej w I kwartale 2020. Otwarcie granic w Europie, większości usług oraz dalsze wsparcie ze strony rządzących i polityki monetarnej spowodowało, że w III kwartale mieliśmy do czynienia z relatywnie stabilną sytuacją w porównaniu do wiosny. Wzrost PKB w III kwartale 2020 był w Europie i USA spektakularny, chociaż wynikało to wyłącznie z bardzo niskiego poziomu PKB w drugim kwartale – w ujęciu kwartalnym wzrost PKB w III kwartale w strefie euro wyniósł ponad 12,5%, w USA nieco mniej, ale tam skala spadku w II kwartale nie była tak dotkliwa. Podczas miesięcy wakacyjnych większość rynków odrobiła straty związane z paniką w marcu. Na przełomie trzeciego i czwartego kwartału wzrosły oczekiwania na pojawienie się szczepionki na Covid-19 jeszcze w 2020 roku, co zbiegło się z rozpędzającą się drugą falą pandemii w Europie i USA. Rynki generalnie pozostały dość silne, chociaż zarówno na akcjach, jak i obligacjach mieliśmy do czynienia z niewielką korektą. **Wybory prezydenckie w USA na początku listopada wygrał Joe Biden, co generalnie dało kolejny sygnał do wzrostów na ryzykownych aktywach, które po słabszym przełomie trzeciego i czwartego kwartału zawiązką odrobiły straty z wiosny.** Tuż po wygranej Joe Bidena kooperacja firm BioNTech / Pfizer ogłosiła bardzo wysoką skuteczność (>90%) opracowanej przez nich szczepionki. **Następnie zrobiła to spółka Moderna, co jeszcze bardziej poprawiło nastroje rynkowe i przybliżyło powrót do normalnego funkcjonowania gospodarek.** Mogliśmy obserwować rotację na rynku (większe napływy do jednej klasy aktywów i jednocześnie odpływy z innej klasy aktywów) objawiającą się wzrostem cen akcji i obligacji podmiotów, które były najbardziej narażone na pandemię. Optymizm rynkowy był w kontraście do faktycznej sytuacji w poszczególnych krajach, które od listopada w większości powróciły do podobnych lub nieco mniejszych ograniczeń jak te, które miały miejsce na wiosnę. Prognozy gospodarcze na IV kwartał były rewidowane w dół ze względu na postępujące rozprzestrzenianie się wirusa, ale lepszy od oczekiwań wzrost gospodarczy w III kwartale i wzrastający optymizm na 2021 rok dał nadzieję na krótkotrwały efekt kolejnego spowolnienia gospodarczego i szybkie odbicie. Na początku grudnia Wielka Brytania jako pierwszy kraj świata zachodniego dopuściła do użycia szczepionkę BioNTech / Pfizer oraz rozpoczęła masowe szczepienia. W następnej kolejności dołączyły Stany Zjednoczone, a dopiero po nich Unia Europejska, w której szczepienia zaczęły się po świętach Bożego Narodzenia.

Rynek akcji i obligacji

Rok 2020 wymagał od inwestorów akcyjnych w szczególności dobrego wyczucia czasu. Początek roku był, relatywnie do pozostałych miesięcy, bardzo spokojny, ale dawał pierwsze symptomy potencjalnego dużego ryzyka wyprzedzały akcji. Przez rynki przewinęły się pierwsze doniesienia o szybko rozprzestrzeniającym się wirusie z Wuhan oraz zamykanych dzielnicach mieszkalnych w Chinach obejmujących miliony mieszkańców. **Druga połowa pierwszego kwartału to szczyt paniki na rynkach finansowych, w tym głównie akcyjnych i masowa wyprzedaż, podczas której indeksy traciły nawet 1/3 wartości. Drugi kwartał, to już początek silnego odbicia w następstwie odmrażania gospodarek i oczekiwań rynkowych na V-kształtne odbicie gospodarcze.** Trzeci kwartał to moment niepewności co do dalszego rozwoju gospodarczego w następstwie nadciągającej drugiej fali zachorowań. **Ostatni kwartał należał do strony popytowej, która budowała swoje pozytywne nastawienie w oparciu o skuteczność szczepionek oraz wielkie programy fiskalne na całym świecie.** Silnym wsparciem dla kupujących było także środowisko efektywnych ujemnych stóp procentowych (wysoka inflacja, niskie stopy procentowe), które przyciągały kapitał do klas aktywów cechujących się wysokim ryzykiem inwestycyjnym. Ważnym czynnikiem dla stóp zwrotu było silne osłabienie dolara względem innych walut pod koniec roku, po wygranej w wyborach prezydenckich w USA przez Joe Bidena. W konsekwencji indeks rynków wschodzących MSCI EM wzrósł aż o 15,8%, a globalny indeks rynków rozwiniętych MSCI ACWI wzrósł o 14,3%. Wśród regionalnych indeksów akcyjnych najlepiej w ujęciu dolarowym poradził sobie Nikkei, który wzrósł aż o 22,3% (16% w JPY). Bardzo dobrze zachował się również amerykański indeks S&P 500, który wzrósł o 16,3% ustanawiając kolejne historyczne szczyty. Dax wzrósł o 13,5% w ujęciu dolarowym i tylko o 3,5% w lokalnej walucie. Bardzo słabo poradziła sobie strefa euro. W ujęciu dolarowym indeks Eurostoxx 50 wzrósł o 3,3% a w EUR spał o 5%.

W przypadku obligacji rok 2020 był równie zmienny jak na rynku akcji, ale generalnie zwroty dla inwestorów były pozytywne. W początkowej fazie kryzysu, tj. pod koniec lutego i w marcu obligacje skarbowe krajów rozwiniętych, aktywa uznawane za bardzo bezpieczne, mocno zyskały (ich rentowności spadły) ze względu na działania banków centralnych oraz ogólny odwrót od ryzyka na rynkach finansowych. Rentowność Bundu spadła w pewnym momencie z okolic -0,2% na początku 2020 roku do prawie -0,9% w apogeum kryzysu. Rentowność amerykańskich obligacji skarbowych spadła z poziomu prawie 2%

na początku 2020 do 0,5% w marcu i towarzyszyły temu obniżki stóp procentowych przez Fed o 150 punktów bazowych. Rok 2020 obligacje skarbowe Niemiec zakończyły ze zwrotem ponad 3%, a amerykańskie obligacje skarbowe ponad 8,2%. Odwrotnie zachowywały się obligacje krajów peryferyjnych strefy euro, np. Włoch czy Portugalii. We Włoszech rentowność 10-letnich obligacji podskoczyła do 2,5% w marcu z poziomu 1% na początku roku, a w Portugalii do 1,5% z 0,2% w lutym. Wzbudziło to niepokój Europejskiego Banku Centralnego, który za pomocą rozszerzonego programu skupu aktywów (Pandemic Emergency Purchase Programme) postanowił walczyć ze wzrastającymi rentownościami w słabszych gospodarczo krajach strefy euro. Szczyt wzrostu rentowności na peryferiach strefy euro nastąpił 18 marca i od tego czasu rentowności we Włoszech czy Portugalii zaczęły spadać i ten trend był kontynuowany do końca roku. Świadczyło to o powrocie normalniejszych warunków na rynki finansowe oraz zwiększonej wiary w kompetencje Europejskiego Banku Centralnego. W całym roku włoskie obligacje zyskały 8%, a portugalskie ponad 4%. Obligacje korporacyjne o podwyższonym ryzyku (high-yield) oraz obligacje skarbowe krajów rozwijających się denominowane w USD również mocno straciły na wartości na początku kryzysu. Indeksy obligacji high-yield denominowane w EUR i USD straciły początkowo ponad 20%, ale cały rok zakończyły na plusie odpowiednio: 2,8% i 6,2%.

Zmiany statutu funduszu i prospektu informacyjnego

- 2 stycznia 2020 roku obniżyliśmy stawkę opłaty za zarządzanie w subfunduszu Credit Agricole Akcji Nowej Europy z 3,50% do 3,00%. Ponadto modyfikacji uległ benchmark tego subfunduszu.
- 14 stycznia 2020 roku weszły w życie zmiany dotyczące publikacji składów portfeli subfunduszy w trybie miesięcznym.
- 29 maja 2020 roku weszły w życie zmiany ogłoszone w dniu 28 lutego 2020 roku, na mocy których posiadane przez Uczestników jednostki uczestnictwa otrzymały nazwę jednostki uczestnictwa kategorii A.
- 10 grudnia 2020 roku weszły w życie zmiany statutu związane z upływem okresu przejściowego wynikającego z obowiązujących przepisów, które umożliwiały traktowanie Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej jak państwo członkowskie Unii Europejskiej. Wprowadzone zmiany pozwoliły na kontynuowanie inwestowania przez fundusz w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na London Stock Exchange w Londynie lub zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na wyżej wymienionym rynku.

Nagrody i wyróżnienia

W plebiscycie Orły Wprost 2020 Santander TFI S.A. otrzymało nagrodę w kategorii Lider Biznesu.

Niezależny instytut analityczny Analizy Online uhonorował w marcu 2020 roku 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.

Subfundusz Credit Agricole Stabilnego Wzrostu otrzymał nagrodę w konkursie „Alfa” za 2019 rok w kategorii funduszu stabilnego wzrostu.

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, 31 marca 2021 roku