

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

(Société d'Investissement à Capital Variable)

Rewidowany raport roczny ze sprawozdaniami finansowymi na rok kończący się w dniu 31 grudnia 2019 roku

R.C.S. Luksemburg B 45 337

Zlecenia nabycia nie mogą być składane w oparciu o niniejsze sprawozdania finansowe. Zlecenia mogą być składane wyłącznie w oparciu o aktualny prospekt i dokumenty Kluczowych Informacji dla Inwestorów („KIID”), uzupełnione sprawozdaniem rocznym za ostatni rok lub najnowszym dostępnym sprawozdaniem półrocznym, jeśli zostało opublikowane po terminie sprawozdania rocznego.

Spis treści

Strony

Dyrektorzy i administracja

Informacje dla posiadaczy Tytułów Uczestnictwa

Raport Zarządzających Aktywami

Raport audytora

Skonsolidowane zestawienie aktywów netto na dzień 31 grudnia 2019 roku

Zestawienie aktywów netto na dzień 31 grudnia 2019 roku

Skonsolidowane zestawienie operacji i zmian w aktywach netto funduszu za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2019

zestawienie operacji i zmian w aktywach netto funduszu za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2019

Dane statystyczne

SANTANDER GO KRÓTKOTERMINOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH USD ⁽¹⁾

SANTANDER OBLIGACJI KORPORACYJNYCH AMERYKI ŁACIŃSKIEJ

SANTANDER AM SZANS INWESTYCYJNYCH AKCJI EUROPEJSKICH

SANTANDER GO AKCJI PÓŁNOCNOAMERYKAŃSKICH ⁽²⁾

SANTANDER EUROPEJSKICH SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH

SANTANDER AM OBLIGACJI AMERYKI ŁACIŃSKIEJ

SANTANDER AM EUROPEJSKICH OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

SANTANDER AM AKCJI BRAZYLIJSKICH

SANTANDER BRAZYLIJSKICH KRÓTKOTERMINOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

SANTANDER AM AKCJI EUROPEJSKICH

SANTANDER AM AKCJI MEKSYKAŃSKICH

SANTANDER AM SZANS INWESTYCYJNYCH AKCJI AMERYKI ŁACIŃSKIEJ

SANTANDER AKTYWNEGO PORTFELA 1

SANTANDER AKTYWNEGO PORTFELA 2

SANTANDER KUPONU OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

SANTANDER SELECT DEFENSYWNY

SANTANDER SELECT STABILNY

SANTANDER SELECT DYNAMICZNY

SANTANDER AM OBLIGACJI BRAZYLIJSKICH

SANTANDER MULTI INDEX SUBSTANCE

SANTANDER MULTI INDEX BALANCE

SANTANDER MULTI INDEX AMBITION

SANTANDER SELECT INCOME

SANTANDER SELECT TOTAL RETURN

SANTANDER GO ABSOLUTE RETURN

SANTANDER GO GLOBALNYCH AKCJI ESG

SANTANDER COVERED BOND

SANTANDER GO DYNAMIC BOND

Informacje dodatkowe do sprawozdań finansowych na dzień 31 grudnia 2019

Załącznik: Nierewidowane informacje dodatkowe

(1) Wcześniej działający pod nazwą SANTANDER KRÓTKOTERMINOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH USD.

(2) Wcześniej działający pod nazwą SANTANDER AKCJI PÓŁNOCNOAMERYKAŃSKICH.

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Dyrektorzy i administracja

Siedziba urzędowa

6, route de Trèves
L-2633
Senningerberg
Luxembourg

Przewodniczący Rady Dyrektorów SICAV

Pan Carlo MONTAGNA
Niezależny Dyrektor
21st Century Building
Luksemburg

Dyrektorzy

Pan Luis CAVERO
Dyrektor Generalny
ALLFUNDS BANK INTERNATIONAL S.A.
Luksemburg

Pani Dolores YBARRA CASTAÑO
Globalny Dyrektor ds. Produktów i Rozwiązań dla
Klientów BANCO SANTANDER S.A.
Hiszpania
(do 20 maja 2019)

Pan DIAZ NÚÑEZ Global
Head
Produkty Detaliczne i Rozwiązania dla Klientów
Grupo Santander
(od 20 maja 2019)

Pan Stefan JOCHUM
CEO
Santander Asset Management Niemcy
(od 20 maja 2019)

Bank Depozytariusz i Agent Płatności, Agent Administracyjny, Rejestrowy, Korporacyjny i Domicylacyjny

J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A. 6,
route de Trèves
L-2633
Senningerberg
Luksemburg

Spółka Zarządzająca (znowelizowana Ustawa z 17 grudnia 2010 roku, Rozdział 15)

SANTANDER ASSET MANAGEMENT
LUXEMBOURG S.A.
19, rue de Bitbourg
L-1273 Luksemburg
Luksemburg

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Podmioty Zarządzające Aktywami

SANTANDER ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C
69, Calle
Serrano E-28006
Madryt
Hiszpania

dla następujących subfunduszy:

„SANTANDER AM SZANS INWESTYCYJNYCH AKCJI EUROPEJSKICH”

„SANTANDER AM OBLIGACJI AMERYKI ŁACIŃSKIEJ”

„SANTANDER AM EUROPEJSKICH OBLIGACJI KORPORACYJNYCH”

„SANTANDER EUROPEJSKICH SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH”

„SANTANDER AM AKCJI EUROPEJSKICH”

„SANTANDER AKTYWNEGO PORTFELA 1”

„SANTANDER AKTYWNEGO PORTFELA 2”

„SANTANDER KUPONU OBLIGACJI KORPORACYJNYCH”

„SANTANDER OBLIGACJI ZABEZPIECZONYCH”

SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT
DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES
MOBILIÁRIOS S.A.

Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 2235 - 18º Andar

Capital do Estado de Sao Paulo

São

Paulo

Brazylia

dla następujących subfunduszy:

„SANTANDER AM AKCJI BRAZYLIJSKICH”

„SANTANDER AM OBLIGACJI BRAZYLIJSKICH” oraz

„SANTANDER BRAZYLIJSKICH KRÓTKOTERMINOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH”

SAM ASSET MANAGEMENT S.A. DE C.V.,

Sociedad Operadora de Fondos de

Inversion Paseo de los Tamarindos 90

(Torre Arcos II) Piso 33 Col. Bosques de las

Lomas

C.P.05120 Meksyk D.F.

Meksyk

dla subfunduszu

« SANTANDER AKCJI MEKSYKAŃSKICH».

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

SANTANDER ASSET MANAGEMENT UK LIMITED
287, St. Vincent Street
G2 5NB Glasgow, Szkocja
Wielka Brytania

Dla następujących subfunduszy:
« SANTANDER OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
AMERYKI ŁACIŃSKIEJ »,
« SANTANDER AM SZANS INWESTYCYJNYCH AKCJI
AMERYKI ŁACIŃSKIEJ »
« SANTANDER SELECT DEFENSYWNY »,
« SANTANDER SELECT STABILNY »,
« SANTANDER SELECT DYNAMICZNY »,
« SANTANDER MULTI INDEX BALANCE »,
« SANTANDER MULTI INDEX SUBSTANCE »,
« SANTANDER MULTI INDEX AMBITION »,
« SANTANDER SELECT INCOME »,
« SANTANDER SELECT TOTAL RETURN ».

AMUNDI SGR S.p.A.
Via Cernaia 8/10
20121 Mediolan
Włochy

Dla subfunduszu
« SANTANDER GO ABSOLUTE RETURN ».
(od 25 lutego 2019)

BOSTON PARTNERS GLOBAL INVESTORS INC
909 Third Avenue
32nd Floor
Nowy Jork
Nowy Jork 10022
USA

Dla subfunduszu « SANTANDER GO
GLOBALNYCH AKCJI ESG ».
(od 11 lipca 2019)

JPMORGAN ASSET MANAGEMENT (UK) LIMITED
25 Bank
Street, Canary
Wharf Londyn
E14 5JP
Wielka Brytania

Dla subfunduszu: «SANTANDER GO
KRÓTKOTERMINOWYCH PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH USD».
(od 1 sierpnia 2019)

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

MORGAN STANLEY INVESTMENT MANAGEMENT
LIMITED

25, Cabot Square
Canary Wharf
E14 4QA Londyn
Wielka Brytania

Dla subfunduszu «SANTANDER GO AKCJI
AMERYKI PÓŁNOCNEJ».
(od 11 marca 2019)

PIMCO DEUTSCHLAND GmbH

Seidlstrasse 24-
24a Monachium
80335
Niemcy

Dla subfunduszu «SANTANDER GO DYNAMIC
BOND».
(od 20 listopada 2019)

Pełnomocnicy

ALLFUNDS BANK S.A.
7, Calle de los Padres
Dominicos E-28050 Madryt
Hiszpania

ALLFUNDS BANK INTERNATIONAL S.A.
30, Boulevard Royal
L-2449 Luksemburg
Luksemburg

Audytor

PricewaterhouseCoopers, Société
coopérative 2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luksemburg
Luksemburg

Doradca prawny

ELVINGER HOSS PRUSSEN
Société anonyme
2, place Winston
Churchill L-1340
Luksemburg
Luksemburg

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Informacje dla Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa

Coroczne Walne Zgromadzenie Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa SANTANDER SICAV („SICAV”) odbywa się w urzędowej siedzibie SICAV, lub w innym miejscu w Luksemburgu w ostatni dzień roboczy miesiąca kwietnia każdego roku, o godzinie 15:00, a jeśli dzień ten nie będzie dniem pracy banków w Luksemburgu, zgromadzenie odbędzie się w następnym dniu roboczym dla banków w Luksemburgu przypadającym po tym terminie.

Powiadomienia o wszystkich walnych zgromadzeniach będą wysyłane do każdego zarejestrowanego Posiadacza Tytułów Uczestnictwa pocztą, co najmniej osiem dni przed terminem zgromadzenia, na jego adres podany w rejestrze Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa. W powiadomieniu podany zostanie porządek obrad, czas i miejsce zgromadzenia oraz warunki uczestnictwa, a także wymagania dotyczące quorum i większości na zgromadzeniu w świetle prawa obowiązującego w Luksemburgu.

Raporty roczne, z uwzględnieniem rewidowanych sprawozdań finansowych zostaną opublikowane w ciągu czterech miesięcy po zakończeniu każdego roku finansowego, a nierewidowane sprawozdania półroczne zostaną opublikowane w ciągu dwóch miesięcy po zakończeniu odpowiedniego okresu. Sprawozdania takie będą udostępniane w siedzibie SICAV w normalnych godzinach pracy. Rok finansowy SICAV będzie kończyć się w dniu 31 grudnia każdego roku.

Szczegółowe zestawienie zmian w portfelu dla każdego Subfunduszu dostępne jest bezpłatnie, na żądanie, w urzędowej siedzibie SICAV.

Informacje dotyczące wartości aktywów netto (NAV), ceny oferowanej oraz ceny umorzenia można uzyskać w siedzibie urzędowej SICAV.

W świetle aktualnie obowiązującego prawa i praktyki, zarejestrowani Posiadacze Tytułów Uczestnictwa nie podlegają opodatkowaniu jakimkolwiek podatkiem od zysków kapitałowych, podatkiem dochodowym, podatkiem pobieranym u źródła, podatkiem od darowizn, podatkiem spadkowym ani innym podatkiem płatnym w Luksemburgu (za wyjątkiem Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa z domicylem podatkowym, rezydentów lub posiadaczy prawa stałego pobytu w Luksemburgu).

Zaleca się, aby inwestorzy zasięgnęli porady u profesjonalnych doradców w kwestii konsekwencji podatkowych i innych konsekwencji nabycia, posiadania, umorzenia, zamiany, przeniesienia lub zbycia Tytułów Uczestnictwa w świetle prawa obowiązującego w państwie, którego są obywatelami, rezydentami lub posiadaczami domicylu.



Raport Zarządzających Aktywami

Informacja o głównych ryzykach i czynnikach powodujących niepewność

Od końca roku obserwujemy rozwój epidemii koronawirusa COVID-19, początkowo w Chinach, a obecnie na większości kontynentów. Na dzień dzisiejszy nie jest możliwa szczegółowa ocena wpływu tego rozwijającego się ryzyka na spółki znajdujące się w naszym portfelu, ale istnieje coraz większy niepokój o jego konsekwencje dla gospodarki światowej. W ciągu ostatnich kilku tygodni nastąpiła znaczna korekta na rynkach finansowych. Rada Dyrektorów i Zarządzający nadal obserwują wysiłki rządów mające na celu powstrzymanie rozprzestrzeniania się wirusa i monitorują jego potencjalny wpływ ekonomiczny na spółki znajdujące się w naszym portfelu.

Globalne perspektywy

Wydaje się, że wzrost światowego PKB ustabilizował się nieco w ostatnich kilku kwartałach na poziomie około 3% w stosunku do roku poprzedniego. Uważamy, że jest to w dużej mierze spowodowane niedawną stabilizacją sytuacji w handlu światowym. Obroty handlowe nadal zmniejszały się o około -1% rok do roku, ale od lata ubiegłego roku nie notujemy już tak wyraźnego pogorszenia. Ponadto, oczekiwania związane z rozmowami handlowymi pomiędzy USA i Chinami doprowadziły do względnej stabilizacji zaufania biznesowego, a ostatnio, kiedy pojawiły się sygnały, że porozumienie fazy pierwszej zostanie sfinalizowane, niektóre wskaźniki zaufania wykazały silniejsze odbicie.

Uważamy, że porozumienie fazy pierwszej, choć nie zmienia znacząco oczekiwanych ostatecznych średnich stawek taryf celnych USA (zob. sekcja niniejszego raportu poświęcona USA), zmniejsza ryzyko zaostrzenia sytuacji w zakresie wojny handlowej. Pozostałe zagrożenia związane z taryfami wydają się teraz bardziej odległe. Istotnie, część umowy zakłada anulowanie zapowiadanej podwyżki taryfy celnej do 15% wartości chińskiego importu w wysokości 156 mld USD, która miała nastąpić w grudniu. Ponadto, zagrożenie związane ze stawkami celnymi USA na samochody nie zmaterializowało się. Termin listopadowy upłynął, a administracja USA nie zapowiedziała nałożenia nowych taryf.

Wszystko to wydaje się wystarczające, aby zwiększyć w pewnym stopniu zaufanie, w szczególności wyrażane wartością chińskiego oficjalnego wskaźnika PMI. Co ważne, odbudowanie chińskiego zaufania, którego spadek podsycił światową wojnę handlową w ciągu ostatnich kilku lat, może być wczesnym sygnałem umiarkowanego odbicia w handlu światowym.

Uważamy, że optymizm dotyczący wojny handlowej powinien nadal przekładać się na pewną poprawę kilku kluczowych wskaźników zaufania biznesowego na całym świecie w krótkim okresie czasu. Oznacza to, że najprawdopodobniej światowy wzrost PKB przestanie się pogarszać w perspektywie krótkoterminowej i nieco się poprawi. Jednak naszym zdaniem perspektywy na rok 2020 pozostają trudne, ponieważ cykl zysków w USA wydaje się być bliższy końca, co w szczególności w drugiej połowie roku może ograniczyć wzrost inwestycji przedsiębiorstw.

W strefie euro cykl koniunkturalny nie wydaje się być tak dojrzały, jednakże sytuacja w Niemczech jest wyraźnie inna (bardziej zbliżona do sytuacji w USA). A w Chinach i generalnie, w gospodarkach wschodzących, nie ma na razie oznak ponownego przyspieszenia. Należy jednak pamiętać, że od początku wojny handlowej gospodarki wschodzące doznały jeszcze wyraźniejszego spowolnienia niż gospodarki rozwinięte, dlatego nie spodziewamy się gwałtownego zwrotu w handlu światowym.

W rezultacie, ogólnie rzecz biorąc, nasze prognozy globalnego wzrostu na rok 2020 pozostają zasadniczo niezmienione, przy czym ryzyko pogorszenia sytuacji wyraźnie się obniżyło. Jeśli jednak odbudowa zaufania nie oznacza ożywienia prowadzącego do oczekiwanego wzrostu w 2020 roku, co w takim razie sygnalizuje ona dla rynku akcji? Wydaje się, że rynki giełdowe w znaczącym stopniu uwzględniły już wzrost zaufania przedsiębiorstw w wycenie walorów.

Na koniec, jedną z ważnych konsekwencji stabilizacji wzrostu i lepszych perspektyw dla poziomu zaufania jest to, że polityka pieniężna mogłaby prawdopodobnie stać się bardziej neutralna, przynajmniej w perspektywie krótkoterminowej. Banki centralne w krajach rozwiniętych i wschodzących nadal łagodzą politykę pieniężną, ale w mniej zsynchronizowany sposób.

Nie zmieniliśmy również naszych prognoz dotyczących Rezerwy Federalnej i EBC w 2020 roku. Fed wskazał po ostatniej obniżce stóp procentowych, że jest to prawdopodobnie koniec "prewencyjnych cięć" (*insurance cuts*). Uważamy, że bank centralny prawdopodobnie wstrzyma się od działania w najbliższych miesiącach, ale jeśli nasze oczekiwania okażą się słuszne i zbliżamy się do końca cyklu koniunkturalnego, Fed może powrócić do obniżki stóp (w 2H20 roku nadal prognozujemy dwie obniżki stóp). Jeśli chodzi o EBC, nadal oczekujemy, że w 2020 roku bank ten powstrzyma się od działań. Ryzyko pogorszenia perspektyw wyraźnie się zmniejszyło dzięki poprawie sytuacji w wojnie handlowej. Głównym czynnikiem pogarszającym perspektywę wzrostu w strefie euro nadal są Niemcy (zob. część poświęcona strefie euro w niniejszym raporcie), mimo to cały czas przewidujemy, że w 2020 roku stopa wzrostu będzie bardzo podobna do tej z roku bieżącego i wyniesie około 1%.

STANY ZJEDNOCZONE

Zgodnie z naszymi obliczeniami średnia taryfa obowiązująca w Stanach Zjednoczonych osiągnęła już poziom 3,2% w trzecim kwartale 2019 r. i wydaje się, że będzie nadal rosła w krótkim okresie, ponieważ poprzednie podwyżki taryf nadal wpływają na rzeczywiste stawki celne. Stawka 3,2 % jest już najwyższa od 1994 roku, czyli od roku, w którym podpisano porozumienia ustanawiające Światową Organizację Handlu. Jest to również bezprecedensowy wzrost stawek celnych w najnowszej historii.

W tym kontekście ogłoszenie porozumienia między administracją chińską a administracją amerykańską w sprawie pierwszej fazy umowy handlowej należy traktować jako optymistyczną wiadomość, ponieważ zmniejsza ono prawdopodobieństwo wystąpienia zagrożeń związanych z taryfą celną USA. Do porozumienia doszło wraz z anulowaniem zapowiadanej na grudzień podwyżki taryf celnych na pozostały import z Chin, która ostatecznie nie doszła do skutku. Jednak rzeczywisty efekt w zakresie średniej wartości stosowanych stawek celnych wydaje się dość ograniczony. Porozumienie doprowadziło jedynie do obniżki ostatniej transzy taryf celnych z września (ponad 125 mld USD chińskiego importu) z 15% do 7,5%. Oznacza to, że oczekiwana podwyżka taryfy celnej została właśnie zmniejszona o mniej niż połowę w punktach procentowych (przy czym obniżka ta nie będzie miała zastosowania do czasu podpisania umowy, a więc ostatnia podwyżka taryfy o 15% nadal obowiązuje).

Pomimo tego, optymizm wywołany oczekiwaniami związanymi z porozumieniem fazy pierwszej i wynikającą z niego zmianą kursu (deeskalacja konfliktu handlowego), będzie naszym zdaniem wystarczający, aby zapewnić wzrost niektórych wskaźników zaufania gospodarczego. Jest to już widoczne w odbiciu subindeksu eksportu ISM Manufacturing. Komponent eksportowy ucierpiał od samego początku wojny handlowej, ciągnąc w dół cały indeks. Uważamy, że jego poprawa, po rozejmie handlowym, może nadal stanowić dodatkowy impuls dla wzrostu wartości ISM Manufacturing.

Jednocześnie nie oczekujemy, że odzyskanie zaufania przedsiębiorców doprowadzi gospodarkę do przywrócenia wcześniejszych, wysokich wartości. Jak komentowaliśmy w poprzednich sprawozdaniach, niektóre podstawy gospodarki amerykańskiej uległy pogorszeniu. W szczególności pogorszyły się warunki kredytowania przedsiębiorstw i wydają się one być zgodne z trendem wzrostu zaufania do poziomu długoterminowej średniej lub nieco poniżej.

Ponadto nadal uważamy, że zyski przedsiębiorstw pozostaną pod presją rosnących kosztów pracy. Nie spodziewamy się istotnej zmiany jednostkowych kosztów pracy (ULC), ponieważ rynek pracy działa przy pełnym zatrudnieniu. Sytuacja jest wręcz przeciwna. Prawdopodobnie w najbliższych kwartałach jednostkowy koszt pracy będzie stopniowo rosł. Już teraz odbija się to na udziale zysków w PKB, który znacznie spadł w stosunku do poziomu szczytowego w obecnym cyklu koniunkturalnym. Spodziewamy się, że cykl zysków zbliża się do końca w 2H20, co ma kluczowe znaczenie dla inwestycji biznesowych (jak wspominaliśmy w poprzednich raportach).

Nadal jednak spodziewamy się pewnego ożywienia w krótkiej perspektywie czasowej w inwestycjach biznesowych, szczególnie w związku ze wzrostem zaufania oczekiwanym po zawarciu porozumienia fazy pierwszej. Nasze wskaźniki wzrostu inwestycji wskazują odbicie w inwestycjach biznesowych w 4 kw. 2019 r. do poziomu około 5% w ujęciu rocznym z nieznacznie ujemnych wartości w 3 kw. 2019. Jednak w nadchodzących kwartałach pogorszenie się cyklu koniunkturalnego ograniczy bardziej trwałe ożywienie inwestycji.

W tym kontekście, pomimo niedawnej poprawy sytuacji związanej z wojną handlową, nie zmieniliśmy naszych prognoz wzrostu dla USA na 2020 r., ponieważ nie zmienił się fundamentalny obraz sytuacji. Nadal spodziewamy się dalszego spowolnienia wzrostu z 2,3% w 2019 r. do zaledwie 1,5% w 2020 r.

Ryzyko, że spadek zaufania biznesowego związany z wojną handlową wpłynie negatywnie na inwestycje, było jednym z głównych argumentów przemawiających za tym, aby Fed rozpoczął cykl "prewencyjnego cięcia stóp" (*insurance cuts*). Teraz, po trzech obniżkach stóp procentowych, Fed ogłosił, że prawdopodobnie zakończył obniżki stóp procentowych. Wierzymy jednak, że w pewnym momencie w drugiej połowie 2020 r., gdy cykl zysków zacznie zbliżać się ku końcowi, Fed ponownie rozpocznie luzowanie. W związku z tym nadal przewidujemy dwukrotną obniżkę stóp procentowych w 2020 r.

Strefa EURO

Wzrost PKB utrzymał się na poziomie 0,2% kw. w trzecim kwartale 2019 roku i obecnie nie ma żadnych oznak wyraźnego przyspieszenia tempa wzrostu. Złożony wskaźnik PMI nadal utrzymuje się na najniższym poziomie od 2013 roku, głównie z powodu słabości PMI w przemyśle wytwórczym, ale PMI w sektorze usług również nieco się obniżył w 3 kw. 2019 r. i ostatnio nie udało mu się znacząco wzrosnąć. Jeśli chodzi o twarde dane w tym obszarze, to produkcja przemysłowa dla czterech największych gospodarek strefy euro rozpoczęła się w tym kwartale jeszcze dość słabo, wskazując na wzrost PKB wynoszący zaledwie 0,1% w ujęciu kwartalnym.

Dobrą wiadomością jest jednak to, że jest to prawdopodobnie w perspektywie krótkoterminowej najszabsza możliwa dynamika i najprawdopodobniej wzrost w strefie euro nie wyhamuje już bardziej, a nawet może nieznacznie przyspieszyć od tej pory. Uznajemy to za prawdopodobne, ze względu na poprawę sytuacji w zakresie ryzyka związanego z handlem. Porozumienie fazy pierwszej uzgodnione pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami nie wydaje się pociągać za sobą istotnych zmian w faktycznie stosowanych taryfach celnych, ale oznacza de-eskalację w wojnie handlowej. Może to sprawić, że wzrost światowego handlu będzie się nadal stabilizował, a nawet przyspieszy do lekko dodatniego poziomu. Wraz z porozumieniem administracja amerykańska anulowała ostatnią podwyżkę ceł na pozostały import z Chin, która miała mieć miejsce w grudniu. Co ważne dla strefy euro, w listopadzie upłynął termin ogłoszenia zapowiadanej przez administrację amerykańską taryfy celnej na samochody, której ostatecznie nie wprowadzono. Wszystko to sprawia, że pozostałe zagrożenia związane z taryfami wydają się teraz bardziej odległe.

Uważamy, że te pozytywne zmiany na froncie wojny handlowej wystarczą, by zwiększyć zaufanie przedsiębiorców również w strefie euro. Istnieją pewne dowody, że zaczyna to mieć miejsce, tak jak w przypadku innych dużych gospodarek. Spójrzmy na przykład na wskazania ZEW. Jeśli przeanalizujemy je na poziomie sektorowym, to wartości, które najbardziej poprawiły się w ostatnich miesiącach, to te same, które najbardziej ucierpiały w wyniku wojny handlowej (jak sektor motoryzacyjny czy metalurgiczny). Złożony wskaźnik sektorów ZEW przewiduje bowiem oczekiwane odbicie wartości IFO. Nie jest ona jeszcze imponująca, ale wskazuje na zmniejszanie się zagrożeń dla wzrostu. Mimo to IFO nadal sygnalizuje negatywne odczyty wzrostu PKB (choć gospodarka niemiecka uniknęła recesji technicznej w 3. kwartale 2019 r., osiągając nieznacznie dodatnią stopę wzrostu).

Poprawa niemieckich wskaźników aktywności jest kluczowa dla strefy euro, ponieważ spowolnienie w Niemczech wyraźnie hamuje wzrost w całym obszarze. Spodziewamy się pewnej poprawy również w niemieckiej produkcji przemysłowej, która jest odpowiedzialna za słabość produkcji przemysłowej w strefie euro na początku 4 kw. 2019 r. W ostatnich miesiącach poprawiły się nie tylko niektóre wskaźniki zaufania w Niemczech, ale także twarde dane, takie jak zamówienia fabryczne.

Należy jednak mieć świadomość, że nie spodziewamy się znaczącego zwrotu na lepsze zarówno w zakresie wzrostu w Niemczech, jak i w strefie euro w 2020 roku. Nadal prognozujemy wzrost w tym obszarze na poziomie około 1,0%. Choć poprawa sytuacji w zakresie wojny handlowej powinna być przełożona na zwiększenie poziomu zaufania, zwłaszcza w Niemczech, to jednak podstawy niemieckiej gospodarki wskazują na dojrzały cykl koniunkturalny. Nawet w porównaniu ze Stanami Zjednoczonymi, niektóre aspekty gospodarki niemieckiej wykazują jeszcze większe napięcia, które mogą uniemożliwiać bardziej wyraźne ożywienie wzrostu w 2020 roku, niezależnie od poprawy ryzyka zewnętrznego. Zgodnie z niektórymi miernikami rentowności przedsiębiorstw (jak np. nadwyżka operacyjna brutto) pozostaje ona nadal wyraźnie poniżej długoterminowej średniej.

W tym kontekście wydaje się, że na razie polityka pieniężna wykonuje swoje zadanie. Nie oczekujemy nowych środków ze strony EBC, jeśli perspektywy nie pogorszą się w stosunku do aktualnego poziomu. Przed wrześniowym posiedzeniem EBC rynki wyceniały również większą liczbę obniżek stóp procentowych, ale po ogłoszeniu całego pakietu nie przewiduje się dalszych obniżek. Pojawienie się Christine Lagarde u steru EBC w listopadzie nie wprowadziło na razie żadnych istotnych zmian w oczekiwaniach wobec polityki pieniężnej w strefie euro.

Rynki wschodzące

Jak zaobserwowano w innych obszarach, porozumienie fazy pierwszej pomiędzy Chinami a USA zwiększyło zaufanie do gospodarek wschodzących w ostatnich miesiącach 2019 r. Przypomnijmy, że chiński wskaźnik PMI w dziedzinie produkcji odrobił ostatnio straty w związku z rosnącymi oczekiwaniami dotyczącymi porozumienia pierwszej fazy. Jednak jak dotąd ożywienie to jest dość ograniczone zarówno w samych Chinach jak i na wszystkich rynkach wschodzących i nie przewidujemy, aby było ono zbyt silne.

Naszym zdaniem jest to uzasadnione. Krótkoterminowy wzrost zaufania przedsiębiorców powinien doprowadzić do ustabilizowania tempa wzrostu lub nawet niewielkiego ożywienia w perspektywie krótkoterminowej w niektórych gospodarkach wschodzących, ale w perspektywie średnioterminowej, a w szczególności w ciągu 2020 r., stopniowa tendencja spadkowa chińskiego wskaźnika wzrostu nadal stanowi punkt odniesienia (zob. sekcja niniejszego raportu dotycząca Chin). Ograniczy to możliwość znaczącej poprawy wzrostu w gospodarkach wschodzących jako całości. Przypomnijmy, że gospodarki wschodzące są dość silnie uzależnione od chińskiego importu (bezpośrednio) oraz od wpływu Chin na rynki towarowe (pośrednio). Wyjaśnia to, naszym zdaniem, dlaczego od 2013 r. zaufanie gospodarcze na rynkach wschodzących utrzymuje się średnio poniżej poziomu zaufania na rynkach rozwiniętych.

Stabilizacja wydaje się mieć miejsce również we wszystkich głównych obszarach gospodarek wschodzących, z wyjątkiem krajów rozwijających się w Azji, za wyjątkiem Chin. Znalazło to odzwierciedlenie w konsensusie prognoz wzrostu PKB na rok 2020. W ostatnich miesiącach prognozy wzrostu ustabilizowały się dla regionu Latam, a nawet odnotowały pewną poprawę w przypadku Europy Wschodniej, gdzie dane liczbowe dotyczące Turcji wydają się mieć istotny wpływ. W ostatnich kilku kwartałach wzrost PKB w Turcji wykazuje dodatnie wartości, a niektóre tureckie wskaźniki zaufania odnotowały również silne odbicie..

Jednakże prognozy dla rynków wschodzących w Azji, z pominięciem Chin, gwałtownie spadają. Jest to związane głównie z dwiema gospodarkami: Hongkongiem i Indiami. W Hongkongu niepokoje społeczne wydają się być dużym obciążeniem dla gospodarki. Wzrost PKB, który już wcześniej słabł, skurczył się o kolejne -3,2% w 3 kw. 2019 r., co jest najostrzejszym spadkiem od czasu globalnej recesji. Osłabienie wzrostu w Indiach ma jeszcze większe znaczenie, ponieważ kraj ten ma większy wpływ na ogół gospodarek wschodzących. Od 2 poł. 2018 r. wzrost gospodarczy w Indiach stale spada i nie wydaje się, aby miało to szczególnie związku z wojną handlową, a raczej z problemami wewnętrznymi. W 3 kw. 2019 r. wzrost gospodarczy spadł poniżej 5% w stosunku do roku poprzedniego, co nie miało miejsca od początku 2013 roku. Ponadto, problemy indyjskiej gospodarki spotęgowały się w ostatnich kilku kwartałach wraz z wzrostem inflacji do najwyższego poziomu od 2016 roku (w listopadzie inflacja CPI osiągnęła 5,5%).

Ponadto, jeśli skoncentrujemy się na regionie Latam, prawdą jest, że konsensus prognoz ustabilizował się dla całego obszaru w 2020 roku, jednakże kryją się za tym znaczne różnice pomiędzy poszczególnymi krajami. Oczekiwania wobec Argentyny zmalały już latem ubiegłego roku i nie jest to nic nowego, natomiast dodatkowo odnotowano jeszcze spadek oczekiwań wobec Meksyku i Chile. W Meksyku skorygowane dane wykazały, że gospodarka przeszła recesję techniczną do 1 kw. 2019 r. (zdefiniowaną jako co najmniej dwa kolejne kwartalne spadki PKB). Spowolnienie w USA i niepewność renowacji porozumienia NAFTA szczególnie dotknęły meksykański sektor wytwórczy, a rząd wprowadził oszczędności budżetowe. W ostatnich kilku kwartałach wzrost gospodarczy w ogóle nie przyspieszył, ale należałoby uznać to bardziej za fazę stagnacji niż recesji (zob. sekcja niniejszego raportu poświęcona Meksykowi). W Chile pogorszenie koniunktury było bardziej gwałtowne i było związane z wybuchem niepokoju społecznych pod koniec 2019 r. Zarówno Meksyk, jak i Chile doświadczyły w ciągu ostatnich kilku miesięcy bardzo ostrego spadku zaufania i doprowadziły do tego, że wskaźnik zaufania w regionie Latam znalazło się na samym dnie (w Argentynie natomiast zaufanie nieco wzrosło). Jeżeli prognozy dla całego regionu utrzymują się nadal na nienajgorszym poziomie, to jest to spowodowane poprawą prognoz dla Brazylii, gdzie zaufanie również ustabilizowało się nieco powyżej średniej długoterminowej i pojawiły się optymistyczne sygnały wzrostu (zob. sekcja niniejszego raportu dotycząca Brazylii).

BRAZYLIA

Po długo oczekiwany uchwaleniu reformy emerytalnej sfinalizowanym w Senacie pod koniec października 2019 roku, głównym tematem dyskusji ekonomicznych dotyczących gospodarki brazylijskiej jest już nie tyle stabilność finansów państwa, co wzrost gospodarczy.

W tym względzie, ostatnie wskaźniki przyniosły kilka pozytywnych wiadomości. W 3 kw. 2019 r. PKB Brazylii zanotował wzrost o 0,6% w stosunku do poprzedniego kwartału, co jest wynikiem wyższym od oczekiwań rynku i wyższym niż wzrost odnotowany w ubiegłym kwartale (0,4%). Na tak pozytywny wynik wpłynęła silna ekspansja popytu krajowego, zwłaszcza konsumpcji gospodarstw domowych. Ponadto, ostatnie dostępne twarde dane wskazują na jeszcze wyższy wzrost PKB w 4 kwartale 2019 r.

W kolejnych kwartałach podstawy wzrostu pozostają korzystne. Z jednej strony, rynek kredytowy nadal silnie się rozwija. Również wskaźniki rynku pracy odnotowują cały czas wyższy poziom tworzenia miejsc pracy, co z kolei prowadzi do przyspieszenia wzrostu płac w kraju. Ogólnie rzecz biorąc, nasze prognozy wskazują na wzrost PKB o 1,2% w 2019 roku i 2,2% w 2020 roku.

Jeśli chodzi o inflację, ceny dóbr konsumpcyjnych wzrosły w ostatnich miesiącach 2019 roku. Głównym czynnikiem decydującym o presji zwykłej była cena mięsa, która gwałtownie wzrosła ze względu na wpływ epidemii afrykańskiej gorączki świń (ASF) w Chinach na światowy łańcuch dostaw białka zwierzęcego.

Pomimo presji o charakterze jednorazowym, inflacja bazowa utrzymuje się na bardzo komfortowym poziomie, z dala od środka przedziału celu inflacyjnego, co wskazuje, że czynniki popytu są nadal ograniczone. W związku z tym spodziewamy się, że w 2020 r. wskaźnik CPI wyniesie 3,5%, po raz kolejny poniżej środkowego punktu docelowego przedziału inflacji.

Real brazylijski (BRL) nadal wykazywał dużą zmienność, od poziomu 4,15 na koniec 3 kw. 2019 r. do wartości powyżej 4,20 na koniec listopada 2019 r., a następnie powrócił do poziomu 4,05 na koniec roku. Podobnie jak w całym roku 2019, istnieją zarówno pozytywne, jak i negatywne czynniki wpływające na BRL. Jeśli chodzi o aspekty pozytywne, mamy do czynienia z ożywieniem gospodarczym i pewnymi konstruktywnymi sygnałami wynikającymi z globalnych perspektyw, zwłaszcza w związku z potencjalnie trwalszym rozejmem handlowym pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami. Z drugiej strony, ryzyko związane z perspektywami globalnymi jest nadal wysokie, rachunki zewnętrzne Brazylii zaczęły się pogarszać, a różnica w stopach procentowych w stosunku do USA jest obecnie bardzo niska.

Polityka pieniężna pozostaje na kursie łagodnym. Na ostatnim posiedzeniu w sprawie polityki pieniężnej w 2019 r. Brazylijski Bank Centralny (BCB) dokonał kolejnej obniżki stóp o 50 punktów bazowych według stopy Selic, z 5,0% do 4,5%. W odniesieniu do nadchodzących spotkań, władze monetarne nie przedstawiły żadnych wytycznych dotyczących strategii swojego działania, a jedynie wspomniały, że obecny etap cyklu gospodarczego wymaga ostrożności w prowadzeniu polityki pieniężnej. Z drugiej strony, w oświadczeniu po spotkaniu oraz w Kwartalnym Raporcie o Inflacji opublikowanym pod koniec grudnia, BCB ujawnił prognozy, które nadal wskazują na inflację poniżej środka celu inflacyjnego zarówno w roku 2020, jak i 2021.

Tym samym, nawet w scenariuszu przyspieszenia wzrostu gospodarczego, nadal uważamy, że na kolejnych spotkaniach dotyczących polityki pieniężnej jest miejsce na dalsze cięcia stóp procentowych. Oczekujemy dwóch dodatkowych obniżek o 25 pb, co oznacza stopy rzędu 4,0% i utrzymanie tego poziomu poziomie do końca roku.

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

MEKSYK

W czwartym kwartale 2019 r. gospodarka meksykańska nadal zwalniała. Polemika wokół potencjalnej recesji była intensywna, choć trafniejszym opisem sytuacji jest stagnacja. W połączeniu z inflacją na poziomie celu Banxico, potwierdza to ścieżkę niższych stóp procentowych. Do grudnia 2019 r. referencyjna stopa procentowa osiągnęła wartość 7,25% (8,25% rok temu) po niejednogłośnych decyzjach Rady (składającej się z pięciu członków) na trzech ostatnich posiedzeniach (mniejszość postulowała cięcia o 50 pb zamiast 25 pb na każdym posiedzeniu). Należy zauważyć, że cięcia o 25 punktów bazowych w grudniu nie były poprzedzone działaniami Fed.

Uważamy, że kolejne posiedzenia mogą być bardziej podobne. Przynajmniej jeden z członków Banxico z frakcji gołębi będzie nadal głosował za obniżką o 50 punktów bazowych, ponieważ uważa, że gospodarka jest zbyt słaba, a inflacja prawdopodobnie pozostanie blisko celu. Większość argumentuje, że nadal istnieją pewne zagrożenia, zwłaszcza w odniesieniu do ratingu państwa i Pemexu, wynikające właśnie z zastoju gospodarczego, który prowadzi do słabych dochodów podatkowych, a także presji związanej ze wzrostem płac minimalnych.

Obie strony mają swoje argumenty. Frakcja gołębia wskazuje, że luka produktowa może przez pewien czas pozostawać ujemna, a ponadto inflacja kształtowała się znacznie lepiej niż się spodziewano (prawdopodobnie kończąc rok 2019 na poziomie 3% lub nawet poniżej). Jednak wskaźnik CPI zareagował głównie na zarządzanie cenami paliw przez rząd i dobry rok dla cen produktów rolnych. Ceny paliw nie będą miały decydującego wpływu na inflację w 2019 r., podczas gdy ceny produktów rolnych są zazwyczaj niestabilne.

Głównym argumentem dotyczącym CPI jest to, że zastój gospodarczy nie przyczynił się do spadku inflacji bazowej. Może to wynikać z 13% realnego przyrostu płac minimalnych w tym roku. A w 2020 r. realny wzrost płac minimalnych wyniesie około 16%. W takim przypadku członkowie Rady Banxico mogą mieć rację co do zachowania ostrożności (mimo wprowadzenia w tym roku obniżek stóp o 100 pb, wiele osób domagało się bardziej agresywnego podejścia, co jest zrozumiałe).

Ponadto, ostatnie wieści dotyczące porozumienia USMCA (zastępującego układ NAFTA) okazały się pozytywne, ponieważ Senat USA może je przyjąć do stycznia 2020 r., po tym jak Meksyk zatwierdził ostatnie poprawki. Uchwalenie tego porozumienia oznacza mniejszą niepewność dla meksykańskiego sektora eksportowego oraz wygrana w ostatecznym rozrachunku, ponieważ Chiny nadal borykają się z kwestią opłat celnych ze strony USA (pomimo zawarcia niedawnego porozumienia "pierwszej fazy"). Wszystko to sprawia, że stabilność MXN jest bardziej prawdopodobna.

Dlatego też perspektywy stóp procentowych w Meksyku są głównie przedmiotem debaty pomiędzy ekonomistami ortodoksyjnymi (dominującymi w Radzie Banxico) a Zespołem Ekonomicznym AMLO, bardziej skoncentrowanym na odzyskaniu siły nabywczej (i nie mającym kompetencji do obniżania stóp). Najnowsza faza tej debaty toczy się wokół płac. Na pierwszy rzut oka nie ma dowodów wskazujących na dwucyfrowe realne wzrosty powodujące inflację. Oczywiście, sytuacja ogólna jest bardziej skomplikowana.

Nie ma żadnego istotnego sporu w kwestii zwiększenia siły nabywczej. Jak to zrobić, to już inna sprawa. Frakcja ortodoksyjna zaproponowała politykę stopniową, podczas gdy inni (członkowie rządu) wprowadzają wyraźne podwyżki płac. Na szczęście obie strony zgadzają się, że inflacja powinna pozostać pod kontrolą, a autonomia Banxico ma kluczowe znaczenie dla osiągnięcia celów w zakresie cen.

W związku z tym, jeszcze przed działaniami AMLO przeprowadzono reformy mające na celu uniknięcie wpływu płac minimalnych na resztę gospodarki (w tym na pozostałe płace i wynagrodzenia). Podwyżki płac minimalnych następują zatem w drodze wzrostu procentowego (zblizonego do, ale wyższego niż CPI), a następnie są rozciągane na wszystkich pracowników. Dodawana jest zryczałtowana kwota (która procentowo wspiera znacznie bardziej płacę minimalną). Mając na uwadze słabość gospodarki, zapobiega to presji inflacyjnej. Jednak jastrzębie skrzydło Banxico ostrzega, że wydajność nie rośnie i dlatego, po sprawiedliwym wyrównaniu efektu dawnych przyrostów wydajności, powinno przeważać podejście umiarkowane. Istnieje także oczywista alternatywa: zwiększyć produktywność. Komunikaty Banxico sugerują, jednak że nie ma ani oznak umiarkowania w zakresie wzrostu płac ani reform zmierzających do zwiększenia wydajności.

Ogólnie rzecz biorąc, polityka pieniężna prawdopodobnie przyniesie kolejne 75 punktów bazowych w 2020 roku. Przy założeniu braku aktywności FED, różnica stóp procentowych w stosunku do USA będzie nadal chronić MXN. Istnieje możliwość bardziej agresywnych obniżek stóp procentowych, ale zależy to od decyzji w sprawie ratingu rządowego i Pemexu.

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Jednocześnie niższe stopy procentowe i wyższe płace sprzyjają popytowi wewnętrznemu. Stabilizacja wydobycia ropy naftowej (wynik polityki AMLO w zakresie ratowania Pemexu) może również pomóc w zrealizowaniu marży (w przeciwieństwie do strat netto w ostatniej dekadzie).

Najbardziej intrygujące jest to, czy uda się przywrócić zaufanie gospodarcze. Ostatni plan infrastrukturalny i USMCA miały zwiększyć poziom zaufania i inwestycji. Jednak część przedsiębiorców pozostaje ostrożna w obliczu wątpliwości co do finansowania kluczowych projektów rządowych (Pociąg Majów, nowe lotnisko nowa rafineria). Niepokojący jest również fakt, że nie ma wyraźnych sygnałów do reaktywowania kontraktów na dostęp prywatnych firm do złóż ropy. Ponadto, pojawiły się oskarżenia o brak konsultacji z biznesem podczas negocjacji USMCA dotyczących zmian dokonywanych na ostatnią chwilę (na początku grudnia 2019 r.). Jednakże, najwięksi potentaci (w tym Carlos Slim) wydali ostatnio kilka oświadczeń wspierających politykę AMLO.

Rok 2019 był rozczarowujący dla meksykańskiej gospodarki, ale do 2020 r. prawdopodobne jest lekkie ożywienie gospodarcze, oparte na niższych stopach procentowych, wyższych wynagrodzeniach, zwrocie w stronę popytu zewnętrznego i mniej restrykcyjnym budżecie.

CHILE

Aktywność:

Powolna droga do normalizacji w chilijskiej gospodarce jest w toku, choć w wyniku wybuchu protestów społecznych w ostatnich trzech miesiącach roku będzie ona nadal napotykać wiele trudności.

Rząd i różne organy władzy starają się odpowiedzieć na dużą część żądań społecznych, łagodząc, ale nie eliminując, napięcia. W ramach podjętych kroków uzgodniono rozpoczęcie procesu całkowitej reformy Konstytucji Politycznej Republiki, pojawiły się nowe zasady w zakresie ustalania stawek usług publicznych oraz, między innymi, waloryzacja podstawowych emerytur, zwiększenie inwestycji w ochronę zdrowia, inwestycji w infrastrukturę oraz działania na rzecz utrzymania zatrudnienia.

Stopa bezrobocia, obecnie wynosząca 6,9%, nieuchronnie zacznie rosnąć i w najbliższych miesiącach może przekroczyć 9,0%. Od momentu wybuchu kryzysu w połowie października zwolniono ponad 150 tysięcy pracowników.

Pomimo spodziewanego spadku PKB w ostatnim kwartale 2019 r., który może wynieść blisko 2,3%, rok 2020 powinien przynieść nieznaczne ożywienie gospodarcze, prowadzące do wzrostu na poziomie około 1,8%, czyli być może niewystarczającym dla gospodarki o potencjale wzrostu zbliżonym do 3,0%.

W każdym razie oczekiwania słabego wzrostu odzwierciedlają niepewność wynikającą z kryzysu społecznego i najniższego w historii poziomu zaufania przedsiębiorców, które może jednak - naszym zdaniem - wykazać pozytywny trend w kolejnych miesiącach.

Inflacja:

Inflacja powinna wykazywać krótkoterminowe przyspieszenie w reakcji na niedawną deprecjację kursu walutowego. Koszyk CPI to głównie koszyk dóbr i usług podlegających wymianie handlowej. Dlatego też oczekuje się, że w pierwszych miesiącach 2020 r. wskaźnik CPI wzrośnie do poziomu powyżej 3%, co stanowi środek docelowego przedziału Banku Centralnego. Z drugiej jednak strony, słabość popytu krajowego częściowo złagodzi wspomniane powyżej presje.

Kurs waluty:

Chilijskie Peso straciło ponad 18% wartości od początku kryzysu społecznego, osiągając pod koniec listopada cenę 830 CLP/USD, która zasadniczo odpowiadała przepływowi spekulacyjnym, prowadzącym również do niespotykanych wcześniej wahań kursu. Biorąc to pod uwagę, Bank Centralny podjął decyzję o interwencji na rynku walutowym, która nastąpiła w grudniu. Bank Centralny ogłosił, że przez sześć miesięcy będzie interweniował poprzez bezpośrednią sprzedaż dolarów na rynku kasowym, na łączną kwotę 10 000 mln USD, a także za pośrednictwem rynku terminowego, na podobną kwotę.

Dzięki tym działaniom, Bank nie tylko zdołał zmniejszyć wahania kursu, ale także uzyskać aprecjację CLP do poziomu około 750 CLP / USD, który i tak odbiega od kursu sprzed kryzysu wynoszącego 710 CLP / USD.

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Stopy procentowe:

Pomimo słabości gospodarki, na grudniowym posiedzeniu Bank Centralny podjął decyzję o utrzymaniu stóp procentowych w ramach polityki pieniężnej na niezmiennym poziomie 1,75%, powołując się na trudności w zarządzaniu ekspansywną polityką pieniężną w czasie, gdy interweniuje na rynku walutowym.

Rynek przewiduje, że przynajmniej w pierwszej połowie roku nie wystąpią żadne zmiany stóp procentowych.

1 kwietnia, 2020r.

Rada Dyrektorów SICAV

Dane liczbowe podane w niniejszym sprawozdaniu mają charakter historyczny i nie są wyznacznikiem przyszłych wyników.



Raport audytora

Do Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa
SANTANDER SICAV

Opinia

Naszym zdaniem niniejsze sprawozdanie finansowe rzetelnie i prawidłowo przedstawia sytuację finansową SANTANDER SICAV i poszczególnych Subfunduszy tej spółki („Fundusz”) na dzień 31 grudnia 2019 roku, a także rezultatów jej działalności operacyjnej i zmian w stanie aktywów netto za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2019 roku, zgodnie z wymogami prawnymi i regulacyjnymi dotyczącymi sporządzania i prezentowania sprawozdań finansowych obowiązującymi w Luksemburgu.

Co podlegało audytowi

Sprawozdania finansowe Funduszu obejmują:

- skonsolidowane zestawienie aktywów netto Funduszu oraz skonsolidowane zestawienie aktywów netto każdego z subfunduszy na dzień 31 grudnia 2019 roku,
- skonsolidowane zestawienie operacji i zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu oraz skonsolidowane zestawienie operacji i zestawienie zmian w aktywach netto każdego subfunduszu za rok zakończony w tym dniu,
- zestawienie inwestycji na dzień 31 grudnia 2019 roku,
- noty do sprawozdań finansowych, które zawierają informacje na temat najważniejszych zasad rachunkowości.

Podstawa opinii

Przeprowadziliśmy nasze badanie zgodnie z Ustawą z 23 lipca 2016 o zawodzie biegłego rewidenta (Ustawa z 23 lipca 2016) oraz z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej (MSRF) przyjętymi w Luksemburgu przez CSSF (organ nadzorczy w Luksemburgu: Commission de Surveillance du Secteur Financier). Nasze obowiązki wnikające z ustawy są określone w dalszej sekcji naszego raportu „Odpowiedzialność biegłego rewidenta (réviseur d'entreprises agréé) za badanie sprawozdań finansowych”.

Uważamy, że materiały audytowe, które otrzymaliśmy są wystarczające i odpowiednie aby stanowić bazę dla naszej opinii. Jesteśmy niezależni względem SICAV zgodnie z Kodeksem Międzynarodowych Standardów Etycznych Rady Rewidentów (Etyka dla Profesjonalnych Rewidentów – Kodeks IESBA) zaadoptowanym w Luksemburgu przez CSSF łącznie z etycznymi wymogami, które są właściwe dla naszego badania sprawozdań finansowych. Wypełniliśmy nasze inne zobowiązania etyczne w świetle tych wymogów etycznych.

Informacje uzupełniające

Za informacje uzupełniające odpowiada Rada Dyrektorów SICAV. Obejmują one informacje ujęte w sprawozdaniu rocznym ale nie zawarte w sprawozdaniach finansowych i naszym badaniu biegłego rewidenta.

Nasza opinia w sprawie sprawozdań finansowych nie obejmuje informacji dodatkowych i w związku z tym nie wyrażamy w żadnej formie zapewnień lub potwierżeń pod ich adresem.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg T : +352 494848
1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu
Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)*



W ramach powierzonego nam zadania badania sprawozdań finansowych, naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z informacjami uzupełniającymi oraz rozważenie czy są one w sposób istotny niespójne ze sprawozdaniami finansowymi lub naszą wiedzą zdobytą podczas procesu audytu lub wydają się być w jakikolwiek inny sposób niewłaściwie przedstawione. Jeśli w wyniku naszych prac stwierdzilibyśmy, iż występują istotne błędy w prezentowanych informacjach naszym obowiązkiem jest ich zaraportowanie. W odniesieniu do powyższego nie mamy nic do zaraportowania.

Odpowiedzialność Rady Dyrektorów SICAV za sprawozdania finansowe

Rada Dyrektorów Funduszu odpowiada za przygotowanie i właściwą prezentację sprawozdań finansowych zgodnie z przepisami prawa i wymaganiami regulacyjnymi obowiązującymi w Luksemburgu odnośnie sporządzania sprawozdań finansowych oraz za zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymywanie systemu kontroli wewnętrznej w zakresie gwarantującym właściwe sporządzenie i prezentację sprawozdań finansowych wolnych od istotnych nieprawidłowości wynikających z nadużyć lub błędów.

W zakresie przygotowania sprawozdań finansowych Rada Dyrektorów Funduszu jest odpowiedzialna za ocenę zdolności Funduszu do bycia prosperującym przedsiębiorstwem, ujawnienie – jeśli ma to zastosowanie – spraw związanych z prosperującym przedsiębiorstwem oraz stosowania zasad księgowości właściwych dla prosperującego przedsiębiorstwa, o ile Rada Dyrektorów SICAV nie postanowi zlikwidować Funduszu lub zakończyć działalność, lub nie ma żadnej realnej alternatywy aby tego nie robić.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta (réviseur d'entreprises agréé) za badanie sprawozdań finansowych

Celem naszego badania jest uzyskanie uzasadnionego zapewnienia o tym, że sprawozdania finansowe traktowane jako całość są wolne od istotnych błędów, z powodu nadużyć lub pomyłek oraz sporządzenie raportu zawierającego naszą opinię. Uzasadnione zapewnienie daje wysoki stopień pewności, jednakże nie jest gwarancją, że audyt przeprowadzony zgodnie z Ustawą z 23 lipca 2016 oraz MSRF zaadoptowanymi w Luksemburgu przez CSSF pozwoli w każdym przypadku wykryć błędy, jeśli takie istnieją. Błędy mogą powstać z powodu nadużyć lub pomyłki i są uznawane za istotne jeśli, indywidualnie lub zbiorowo, mogą w znaczący sposób wpłynąć na decyzje ekonomiczne podejmowane w oparciu o rewidowane sprawozdania finansowe.

W ramach audytu zgodnie z Ustawą z 23 lipca 2016 oraz ISAs zaadoptowanymi w Luksemburgu przez CSSF, dokonujemy profesjonalnego osądu oraz zachowujemy profesjonalny sceptycyzm. A także:

W ramach kontroli zgodnej z ustawą z dnia 23 lipca 2016 r. oraz z MSRF przyjętymi dla Luksemburga przez CSSF, dokonujemy profesjonalnego osądu i zachowujemy zawodowy sceptycyzm przez cały czas trwania badania. Ponadto:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyko wystąpienia istotnych nieprawidłowości w sprawozdaniu finansowym, wynikających z nadużyć lub błędów, opracowujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające temu ryzyku oraz uzyskujemy dowody badania potwierdzające w sposób wystarczający i właściwy naszą opinię. Ryzyko niewykrycia istotnych nieprawidłowości wynikających z nadużyć jest wyższe niż ryzyko wynikające z błędów, ponieważ nadużycie może polegać na zмовie, fałszerstwie, celowym pominięciu, wprowadzeniu w błąd lub obejściu kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy wiedzę na temat kontroli wewnętrznej właściwej dla danego badania w celu opracowania procedur audytu odpowiednich do okoliczności, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Funduszu;
- oceniamy adekwatność stosowanych zasad rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych i związanych z nimi ujawnień dokonanych przez Radę Dyrektorów Funduszu;



- ustalamy zasadność przyjęcia przez Zarząd założenia o kontynuowaniu działalności przez Fundusz na podstawie zasad rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów z badania oraz badamy czy występuje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą podać w wątpliwość zdolność Funduszu lub któregośkolwiek z jego subfunduszy do kontynuowania działalności. Jeżeli stwierdzimy występowanie istotnej niepewności, jesteśmy zobowiązani do zwrócenia uwagi w sprawozdaniu z badania na odpowiednie informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli informacje te są niewystarczające, do zmiany naszej opinii. Nasze wnioski wyciągamy na podstawie dowodów badania uzyskanych do dnia sporządzenia raportu z badania. Jednakże, przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz lub którykolwiek z jego subfunduszy zaprzestanie działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania finansowego, w tym ujawnione informacje, oraz to, czy sprawozdanie finansowe przedstawia transakcje i zdarzenia w sposób gwarantujący rzetelną prezentację..

Komunikujemy się z osobami odpowiedzialnymi za zarządzanie, między innymi w zakresie planowanego zakresu i harmonogramu badania oraz istotnych ustaleń audytu, w tym wszelkich istotnych braków w kontroli wewnętrznej, które zidentyfikowaliśmy podczas audytu.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luksemburg, 3 kwietnia 2020

Reprezentowany przez:

Electronically signed by:
Fanny Sergent

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Sergent', written over a faint blue line.

Fanny Sergent

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Skonsolidowane zestawienie aktywów netto na dzień 31 grudnia 2019 roku

	Noty	EUR
AKTYWA		
Inwestycje w papiery wartościowe po cenie rynkowej	3.1	3,537,658,964.62
Kontrakty swap ryzyka kredytowego po cenie rynkowej	3.8, 14	95,079.88
Opcje kupione po cenie rynkowej	3.6, 13	2,164,709.13
Środki pieniężne w banku	3.1	226,340,538.95
Środki pieniężne u brokera	3.1	29,292,214.53
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych		6,990,496.42
Należności z subskrypcji		9,986,120.22
Należności z tytułu odsetek i dywidend netto	3.10	10,211,187.81
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	3.11	378,502.12
Niezrealizowany zysk netto z kontraktów term. forward	3.4, 11	794,097.03
Niezrealizowany zysk z kontraktów terminowych futures	3.5, 12	1,607,321.45
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap stóp proc.	3.7, 15	352,982.79
Inne należności		2,257,616.74
Aktywa ogółem		3,828,129,831.69
PASYWA		
Wartość rynkowa kontraktów swap ryzyka kredytowego	3.8, 14	31,781.91
Wartość rynkowa opcji	3.6, 13	1,072,871.13
Kredyt w rachunku bankowym	3.1	16,004.68
Kredyt w rachunku brokera	3.1	111,727.44
Zobowiązania z tytułu nabycia papierów wartościowych		27,769,751.50
Zobowiązania z tytułu umorzeń		4,706,305.89
Zobowiązania z tytułu podatków i inne koszty	6	4,954,421.36
Niezrealizowana strata z kontraktów walutowych	3.4, 11	685,437.28
Niezrealizowana strata z kontraktów futures	3.5, 12	1,244,972.36
Niezrealizowana strata z kontraktów swap stóp proc.	3.7, 15	129,472.88
Inne wymagane płatności		95,408.00
Pasywa ogółem		40,818,154.43
Aktywa netto razem		3,787,311,677.26

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Zestawienie aktywów netto na dzień 31 grudnia 2019 roku

		SANTANDER GO NORTH AMERICAN EQUITY ⁽¹⁾
	Noty	USD
AKTYWA		
Inwestycje w papiery wartościowe po cenie rynkowej	3.1	298,712,270.51
Kontrakty swap ryzyka kredytowego po cenie rynkowej	3.8, 14	-
Opcje kupione po cenie rynkowej	3.6, 13	34,700.11
Środki pieniężne w banku	3.1	12,925,947.18
Środki pieniężne u brokera	3.1	397.28
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych		1,181,880.64
Należności z subskrypcji		767,084.45
Należności z tytułu odsetek i dywidend netto	3.10	135,363.76
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	3.11	15,554.42
Niezrealizowany zysk netto z kontraktów term. forward	3.4, 11	129,386.66
Niezrealizowany zysk z kontraktów terminowych futures	3.5, 12	-
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap stóp proc.	3.7, 15	-
Inne należności		3,122.25
Aktywa ogółem		313,905,707.26
PASYWA		
Wartość rynkowa kontraktów swap ryzyka kredytowego	3.8, 14	-
Wartość rynkowa opcji	3.6, 13	-
Kredyt w rachunku bankowym	3.1	-
Kredyt w rachunku brokera	3.1	-
Zobowiązania z tytułu nabycia papierów wartościowych		1,041,049.25
Zobowiązania z tytułu umorzeń		244,090.85
Zobowiązania z tytułu podatków i inne koszty	6	283,671.53
Niezrealizowana strata z kontraktów walutowych	3.4, 11	3,150.19
Niezrealizowana strata z kontraktów futures	3.5, 12	-
Niezrealizowana strata z kontraktów swap stóp proc.	3.7, 15	-
Inne wymagane płatności		5,079.15
Pasywa ogółem		1,577,040.97
Aktywa netto razem		312,328,666.29

Liczba wyemitowanych tytułów uczestnictwa

Klasa A	993,085.00
Klasa AD	-
Klasa AE	-
Klasa AEH	-
Klasa AU	-
Klasa AUH	-
Klasa B	2,831,633.19

⁽¹⁾Wcześniej pod nazwą SANTANDER AKCJI PÓŁNOCNOAMERYKAŃSKICH.

Informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszych sprawozdań finansowych.

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Zestawienie aktywów netto na dzień 31 grudnia 2019 roku

	SANTANDER GO NORTH AMERICAN EQUITY ⁽¹⁾	
	Noty	USD
Liczba wyemitowanych tytułów uczestnictwa (c.d.)		
Klasa BD		-
Klasa BEH		132,968.82 ⁽²⁾
Klasa BUH		-
Klasa C		55,474.20 ⁽³⁾
Klasa CD		-
Klasa CDE		-
Klasa D		-
Klasa I		8,609,740.61 ⁽³⁾
Klasa ID		-
Klasa IE		-
Klasa IKP		-
Klasa M		1,146,409.21 ⁽⁴⁾
Klasa MD		-
Klasa RKP		-
Klasa SE		5,035.87 ⁽⁵⁾
Klasa ZD		-
Wartość aktywów netto na jeden tytuł uczestnictwa		
Klasa A		USD 20.77
Klasa AD		-
Klasa AE		-
Klasa AEH		-
Klasa AU		-
Klasa AUH		-
Klasa B		USD 23.37
Klasa BD		-
Klasa BEH		EUR 97.69 ⁽²⁾
Klasa BUH		-
Klasa C		USD 10.51 ⁽³⁾
Klasa CD		-
Klasa CDE		-
Klasa D		-
Klasa I		USD 10.58 ⁽³⁾
Klasa ID		-
Klasa IE		-
Klasa IKP		-
Klasa M		USD 103.59 ⁽⁴⁾
Klasa MD		-
Klasa RKP		-
Klasa SE		EUR 98.46 ⁽⁵⁾
Klasa ZD		-

⁽¹⁾ Wcześniej działający pod nazwą SANTANDER AKCJI PÓŁNOCNOAMERYKAŃSKICH.

⁽²⁾ Utworzony 24 czerwca 2019 roku.

⁽³⁾ Utworzony 1 kwietnia 2019 roku.

⁽⁴⁾ Utworzony 10 października 2019 roku.

⁽⁵⁾ Utworzony 27 grudnia 2019 roku 2019.

Informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszych sprawozdań finansowych.

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Zestawienie aktywów netto na dzień 31 grudnia 2019 roku

	Noty	SANTANDER AM EURO EQUITY EUR
AKTYWA		
Inwestycje w papiery wartościowe po cenie rynkowej	3.1	657,035,896.59
Kontrakty swap ryzyka kredytowego po cenie rynkowej	3.8, 14	-
Opcje kupione po cenie rynkowej	3.6, 13	-
Środki pieniężne w banku	3.1	32,551,175.82
Środki pieniężne u brokera	3.1	1,843,696.87
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych		2,770,711.35
Należności z subskrypcji		407.77
Należności z tytułu odsetek i dywidend netto	3.10	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	3.11	21,299.17
Niezrealizowany zysk netto z kontraktów term. forward	3.4, 11	-
Niezrealizowany zysk z kontraktów terminowych futures	3.5, 12	-
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap stóp proc.	3.7, 15	-
Inne należności		695,148.17
Aktywa ogółem		694,918,335.74
PASYWA		
Wartość rynkowa kontraktów swap ryzyka kredytowego	3.8, 14	-
Wartość rynkowa opcji	3.6, 13	-
Kredyt w rachunku bankowym	3.1	-
Kredyt w rachunku brokera	3.1	-
Zobowiązania z tytułu nabycia papierów wartościowych		3,368,421.55
Zobowiązania z tytułu umorzeń		3,070.36
Zobowiązania z tytułu podatków i inne koszty	6	307,486.59
Niezrealizowana strata z kontraktów walutowych	3.4, 11	-
Niezrealizowana strata z kontraktów futures	3.5, 12	71,100.00
Niezrealizowana strata z kontraktów swap stóp proc.	3.7, 15	-
Inne wymagane płatności		17,534.26
Pasywa ogółem		3,767,612.76
Aktywa netto razem		691,150,722.98
Liczba wyemitowanych tytułów uczestnictwa		
Klasa A		166,001.21
Klasa AD		-
Klasa AE		-
Klasa AEH		-
Klasa AU		3,682.76
Klasa AUH		-

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Zestawienie aktywów netto na dzień 31 grudnia 2019 roku

	SANTANDER AM EURO EQUITY	
	Noty	EUR
Liczba wyemitowanych tytułów uczestnictwa (c.d.)		
Klasa B		7,058.83
Klasa BD		-
Klasa BEH		-
Klasa BUH		-
Klasa C		-
Klasa CD		-
Klasa CDE		-
Klasa D		-
Klasa I		29,676.44
Klasa ID		-
Klasa IE		-
Klasa IKP		51,202.48
Klasa M		4,757,969.14 ⁽¹⁾
Klasa MD		-
Klasa RKP		-
Klasa SE		-
Klasa ZD		-
Wartość aktywów netto na jeden tytuł uczestnictwa		
Klasa A		EUR 173.61
Klasa AD		-
Klasa AE		-
Klasa AEH		-
Klasa AU		USD 110.12
Klasa AUH		-
Klasa B		EUR 125.57
Klasa BD		-
Klasa BEH		-
Klasa BUH		-
Klasa C		-
Klasa CD		-
Klasa CDE		-
Klasa D		-
Klasa I		EUR 1,574.20
Klasa ID		-
Klasa IE		-
Klasa IKP		GBP 1,826.18
Klasa M		EUR 105.93 ⁽¹⁾
Klasa MD		-
Klasa RKP		-
Klasa SE		-
Klasa ZD		-

⁽¹⁾ Utworzony 1 października 2019 roku.

Informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszych sprawozdań finansowych.

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Zestawienie aktywów netto na dzień 31 grudnia 2019 roku

		SANTANDER GO GLOBAL EQUITY ESG ⁽²⁾
	Noty	USD
AKTYWA		
Inwestycje w papiery wartościowe po cenie rynkowej	3.1	30,721,113.81
Kontrakty swap ryzyka kredytowego po cenie rynkowej	3.8, 14	-
Opcje kupione po cenie rynkowej	3.6, 13	-
Środki pieniężne w banku	3.1	1,862,887.74
Środki pieniężne u brokera	3.1	-
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych		-
Należności z subskrypcji		-
Należności z tytułu odsetek i dywidend netto	3.10	31,897.18
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	3.11	30,297.74
Niezrealizowany zysk netto z kontraktów term. forward	3.4, 11	104.09
Niezrealizowany zysk z kontraktów terminowych futures	3.5, 12	-
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap stóp proc.	3.7, 15	-
Inne należności		1,215.97
Aktywa ogółem		32,647,516.53
PASYWA		
Wartość rynkowa kontraktów swap ryzyka kredytowego	3.8, 14	-
Wartość rynkowa opcji	3.6, 13	-
Kredyt w rachunku bankowym	3.1	-
Kredyt w rachunku brokera	3.1	-
Zobowiązania z tytułu nabycia papierów wartościowych		132,347.02
Zobowiązania z tytułu umorzeń		-
Zobowiązania z tytułu podatków i inne koszty	6	36,551.88
Niezrealizowana strata z kontraktów walutowych	3.4, 11	-
Niezrealizowana strata z kontraktów futures	3.5, 12	-
Niezrealizowana strata z kontraktów swap stóp proc.	3.7, 15	-
Inne wymagane płatności		3.04
Pasywa ogółem		168,901.94
Aktywa netto razem		32,478,614.59

Liczba wyemitowanych tytułów uczestnictwa

Klasa A	100.00 ⁽⁶⁾
Klasa AD	-
Klasa AE	-
Klasa AEH	-
Klasa AU	-

⁽¹⁾ Utworzony 25 lutego 2019 roku.

⁽²⁾ Utworzony 11 lipca 2019 roku.

⁽³⁾ Utworzony 22 listopada 2019 roku.

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Zestawienie aktywów netto na dzień 31 grudnia 2019 roku

	SANTANDER GO GLOBAL EQUITY ESG ⁽²⁾	
	Noty	USD
Liczba wyemitowanych tytułów uczestnictwa (c.d.)		
Klasa AUH		-
Klasa B		33,924.00 ⁽⁶⁾
Klasa BD		-
Klasa BEH		100.00 ⁽⁷⁾
Klasa BUH		-
Klasa C		-
Klasa CD		-
Klasa CDE		-
Klasa D		-
Klasa I		216,560.00 ⁽²⁾
Klasa ID		-
Klasa IE		-
Klasa IKP		45,000.00 ⁽²⁾
Klasa M		-
Klasa MD		-
Klasa RKP		-
Klasa SE		-
Klasa ZD		-

Wartość aktywów netto na jeden tytuł uczestnictwa

Klasa A	USD 106.39 ⁽⁶⁾
Klasa AD	-
Klasa AE	-
Klasa AEH	-
Klasa AU	-
Klasa AUH	-
Klasa B	USD 106.58 ⁽⁶⁾
Klasa BD	-
Klasa BEH	EUR 106.99 ⁽⁷⁾
Klasa BUH	-
Klasa C	-
Klasa CD	-
Klasa CDE	-
Klasa D	-
Klasa I	USD 105.65 ⁽²⁾
Klasa ID	-
Klasa IE	-
Klasa IKP	GBP 99.99 ⁽²⁾
Klasa M	-
Klasa MD	-
Klasa RKP	-
Klasa SE	-
Klasa ZD	-

⁽¹⁾ Utworzony 25 lutego 2019 roku.

⁽²⁾ Utworzony 11 lipca 2019 roku.

⁽³⁾ Utworzony 22 listopada 2019 roku.

⁽⁴⁾ Utworzony 1 kwietnia 2019 roku.

⁽⁵⁾ Utworzony 9 października 2019 roku.

⁽⁶⁾ Utworzony 29 lipca 2019 roku.

⁽⁷⁾ Utworzony 1 sierpnia 2019 roku.

Informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszych sprawozdań finansowych.

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Zestawienie aktywów netto na dzień 31 grudnia 2019 roku

	Noty	SANTANDER GO DYNAMIC BOND ⁽¹⁾ USD
AKTYWA		
Inwestycje w papiery wartościowe po cenie rynkowej	3.1	58,790,519.93
Kontrakty swap ryzyka kredytowego po cenie rynkowej	3.8, 14	60,338.10
Opcje kupione po cenie rynkowej	3.6, 13	-
Środki pieniężne w banku	3.1	677,830.43
Środki pieniężne u brokera	3.1	37,032.80
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych		2,407,468.75
Należności z subskrypcji		-
Należności z tytułu odsetek i dywidend netto	3.10	173,370.70
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	3.11	42,435.60
Niezrealizowany zysk netto z kontraktów term. forward	3.4, 11	78,844.30
Niezrealizowany zysk z kontraktów terminowych futures	3.5, 12	24,017.95
Niezrealizowany zysk z kontraktów swap stóp proc.	3.7, 15	289,929.07
Inne należności		2,056.45
Aktywa ogółem		62,583,844.08
PASYWA		
Wartość rynkowa kontraktów swap ryzyka kredytowego	3.8, 14	35,675.19
Wartość rynkowa opcji	3.6, 13	-
Kredyt w rachunku bankowym	3.1	14,313.26
Kredyt w rachunku brokera	3.1	13,402.46
Zobowiązania z tytułu nabycia papierów wartościowych		15,526,339.85
Zobowiązania z tytułu umorzeń		-
Zobowiązania z tytułu podatków i inne koszty	6	31,028.01
Niezrealizowana strata z kontraktów walutowych	3.4, 11	158,232.11
Niezrealizowana strata z kontraktów futures	3.5, 12	23.81
Niezrealizowana strata z kontraktów swap stóp proc.	3.7, 15	22,505.33
Inne wymagane płatności		-
Pasywa ogółem		15,801,520.02
Aktywa netto razem		46,782,324.06
Liczba wyemitowanych tytułów uczestnictwa		
Klasa A		100.00 ⁽¹⁾
Klasa AD		-
Klasa AE		-
Klasa AEH		-
Klasa AU		-

⁽¹⁾ Utworzony 20 listopada 2019 roku.

Informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszych sprawozdań finansowych.

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Zestawienie aktywów netto na dzień 31 grudnia 2019 roku

	SANTANDER GO DYNAMIC BOND ⁽¹⁾
Noty	USD
Liczba wyemitowanych tytułów uczestnictwa (c.d.)	
Klasa AUH	-
Klasa B	598.82 ⁽¹⁾
Klasa BD	-
Klasa BEH	-
Klasa BUH	-
Klasa C	-
Klasa CD	-
Klasa CDE	-
Klasa D	-
Klasa I	463,190.00 ⁽¹⁾
Klasa ID	-
Klasa IE	-
Klasa IKP	-
Klasa M	-
Klasa MD	-
Klasa RKP	-
Klasa SE	-
Klasa ZD	-
Wartość aktywów netto na jeden tytuł uczestnictwa	
Klasa A	USD 100.73 ⁽¹⁾
Klasa AD	-
Klasa AE	-
Klasa AEH	-
Klasa AU	-
Klasa AUH	-
Klasa B	USD 100.77 ⁽¹⁾
Klasa BD	-
Klasa BEH	-
Klasa BUH	-
Klasa C	-
Klasa CD	-
Klasa CDE	-
Klasa D	-
Klasa I	USD 100.85 ⁽¹⁾
Klasa ID	-
Klasa IE	-
Klasa IKP	-
Klasa M	-
Klasa MD	-
Klasa RKP	-
Klasa SE	-
Klasa ZD	-

⁽¹⁾ Utworzony 20 listopada 2019 roku.

Informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszych sprawozdań finansowych.

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Skonsolidowane zestawienie operacji i zmian stanu aktywów netto za rok zakończony 31 grudnia 2019 (c.d.)

	Noty	EUR
Wartość aktywów netto na początek roku/okresu		2,369,025,092.94
DOCHODY		
Dywidendy netto	3.10	30,364,126.06
Odsetki z tytułu obligacji netto	3.10	37,041,911.18
Odsetki bankowe netto	3.10	28,302.92
Inne dochody		3,178,407.96
Dochody ogółem		70,612,748.12
KOSZTY		
Opłaty za zarządzanie	5	31,331,759.43
Opłaty na rzecz depozytariusza	7	300,197.49
Odsetki bankowe netto	3.10	646,563.08
Podatek roczny	8	812,375.64
Amortyzacja wydatków na utworzenie subfunduszy	3.9	7,077.35
Koszty audytu i prawne		410,054.70
Koszty administracyjne	7	1,571,860.45
Inne koszty		1,605,367.36
Koszty ogółem		36,685,255.50
Wynik z inwestycji netto w roku/ okresie		33,927,492.62

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Skonsolidowane zestawienie operacji i zmian stanu aktywów netto za rok zakończony 31 grudnia 2019 (c.d.)

	Noty	EUR
Wynik z inwestycji netto w roku/ okresie		33,927,492.62
Zrealizowany dochód/(strata) netto z tytułu:		
- inwestycji	3.2	24,737,273.13
- operacji walutowych	3.3	850,507.22
- terminowych kontraktów walutowych	3.4	(518,103.54)
- kontraktów futures	3.5	5,541,599.48
- opcji	3.6	(344,794.74)
- kontraktów swap	3.7, 3.8	(98,413.10)
Zrealizowany dochód/(strata) netto za rok/ okres		30,168,068.45
Zmiana niezrealizowanego dochodu/(straty) netto z tytułu:		
- inwestycji		224,555,404.43
- operacji walutowych	3.3	537,431.41
- terminowych kontraktów walutowych	3.4	102,284.25
- kontraktów futures	3.5	2,052,772.54
- opcji	3.6	(895,836.54)
- kontraktów swap	3.7, 3.8	286,807.88
Zmiana niezrealizowanego dochodu/(straty) netto w roku/okresie		226,638,863.97
Zysk/(strata) netto z operacji		290,734,425.04
Nabycia	4	1,850,428,614.06
Umorzenia	4	(711,992,729.91)
Wypłacone dywidendy	2	(25,951,433.85)
Przeszacowanie waluty*	3.3	15,067,708.98
Wartość aktywów netto na koniec roku/ okresu		3,787,311,677.26

* Przeszacowanie waluty wspomniane powyżej wynika z przeliczenia wartości aktywów netto na początku roku (dla subfunduszy denominowanych w walutach innych niż EUR) po kursie obowiązującym na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz kursach obowiązujących na dzień 31 grudnia 2019 roku.

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Zestawienie operacji i zmian stanu aktywów netto za rok zakończony 31 grudnia 2019 (c.d.)

		SANTANDER GO NORTH AMERICAN EQUITY ⁽¹⁾
	Noty	USD
Wartość aktywów netto na początek roku/okresu		54,672,236.62
DOCHODY		
Dywidendy netto	3.10	754,990.65
Odsetki z tytułu obligacji netto	3.10	-
Odsetki bankowe netto	3.10	25,549.12
Inne dochody		-
Dochody ogółem		780,539.77
KOSZTY		
Opłaty za zarządzanie	5	1,546,461.86
Opłaty na rzecz depozytariusza	7	2,569.60
Odsetki bankowe netto	3.10	574.59
Podatek roczny	8	49,300.62
Amortyzacja wydatków na utworzenie subfunduszy	3.9	-
Koszty audytu i prawne		43,369.10
Koszty administracyjne	7	36,711.70
Inne koszty		61,927.89
Koszty ogółem		1,740,915.36
Wynik z inwestycji netto w roku/ okresie		(960,375.59)

⁽¹⁾ Wcześniej działający pod nazwą SANTANDER AKCJI PÓŁNOCNOAMERYKAŃSKICH.

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Zestawienie operacji i zmian stanu aktywów netto za rok zakończony 31 grudnia 2019 (c.d.)

		SANTANDER GO NORTH AMERICAN EQUITY ⁽¹⁾
	Noty	USD
Wynik z inwestycji netto w roku/ okresie		(960,375.59)
Zrealizowany dochód/(strata) netto z tytułu:		
- inwestycji	3.2	7,451,222.84
- operacji walutowych	3.3	(8,655.76)
- terminowych kontraktów walutowych	3.4	(443,811.97)
- kontraktów futures	3.5	253,795.50
- opcji	3.6	-
- kontraktów swap	3.7, 3.8	-
Zrealizowany dochód/(strata) netto za rok/ okres		7,252,550.61
Zmiana niezrealizowanego dochodu/(straty) netto z tytułu:		
- inwestycji		11,804,988.49
- operacji walutowych	3.3	13,940.81
- terminowych kontraktów walutowych	3.4	126,236.47
- kontraktów futures	3.5	112,725.00
- opcji	3.6	(121,514.82)
- kontraktów swap	3.7, 3.8	-
Zmiana niezrealizowanego dochodu/(straty) netto w roku/okresie		11,936,375.95
Zysk/(strata) netto z operacji		18,228,550.97
Nabycia	4	302,677,980.22
Umorzenia	4	(63,250,101.52)
Wypłacone dywidendy	2	-
Wartość aktywów netto na koniec roku/ okresu		312,328,666.29

⁽¹⁾Wcześniej działający pod nazwą SANTANDER AKCJI PÓŁNOCNOAMERYKAŃSKICH.

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Zestawienie operacji i zmian stanu aktywów netto za rok zakończony 31 grudnia 2019 (c.d.)

		SANTANDER AM EURO EQUITY
	Noty	EUR
Wartość aktywów netto na początek roku/okresu		151,119,533.01
DOCHODY		
Dywidendy netto	3.10	6,106,162.65
Odsetki z tytułu obligacji netto	3.10	-
Odsetki bankowe netto	3.10	-
Inne dochody netto		-
Dochody ogółem		6,106,162.65
KOSZTY		
Opłaty za zarządzanie	5	1,094,518.80
Opłaty na rzecz depozytariusza	7	18,950.80
Odsetki bankowe netto	3.10	81,696.29
Podatek roczny	8	39,150.50
Amortyzacja wydatków na utworzenie subfunduszy	3.9	-
Koszty audytu i prawne		12,322.40
Koszty administracyjne	7	102,431.84
Inne koszty		179,968.87
Koszty ogółem		1,529,039.50
Wynik z inwestycji netto w roku/ okresie		4,577,123.15

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Zestawienie operacji i zmian stanu aktywów netto za rok zakończony 31 grudnia 2019 (c.d.)

	SANTANDER AM EURO EQUITY	
	Noty	EUR
Wynik z inwestycji netto w roku/ okresie		4,577,123.15
Zrealizowany dochód/(strata) netto z tytułu:		
- inwestycji	3.2	(3,063,471.26)
- operacji walutowych	3.3	8,097.67
- terminowych kontraktów walutowych	3.4	286.88
- kontraktów futures	3.5	1,459,573.04
- opcji	3.6	-
- kontraktów swap	3.7, 3.8	-
Zrealizowany dochód/(strata) netto za rok/ okres		(1,595,513.67)
Zmiana niezrealizowanego dochodu/(straty) netto z tytułu:		
- inwestycji		56,267,924.70
- operacji walutowych	3.3	16,986.90
- terminowych kontraktów walutowych	3.4	-
- kontraktów futures	3.5	(4,737.40)
- opcji	3.6	-
- kontraktów swap	3.7, 3.8	-
Zmiana niezrealizowanego dochodu/(straty) netto w roku/okresie		56,280,174.20
Zysk/(strata) netto z operacji		59,261,783.68
Nabycia	4	497,141,383.42
Umorzenia	4	(16,371,977.13)
Wypłacone dywidendy	2	-
Wartość aktywów netto na koniec roku/ okresu		691,150,722.98

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Zestawienie operacji i zmian stanu aktywów netto za rok zakończony 31 grudnia 2019 (c.d.)

		SANTANDER GO GLOBAL EQUITY ESG ⁽²⁾
	Noty	USD
Wartość aktywów netto na początek roku/okresu		-
DOCHODY		
Dywidendy netto	3.10	185,357.62
Odsetki z tytułu obligacji netto	3.10	-
Odsetki bankowe netto	3.10	1,630.11
Inne dochody		-
Dochody ogółem		186,987.73
KOSZTY		
Opłaty za zarządzanie	5	81,837.89
Opłaty na rzecz depozytariusza	7	534.48
Odsetki bankowe netto	3.10	-
Podatek roczny	8	1,662.41
Amortyzacja wydatków na utworzenie subfunduszy	3.9	-
Koszty audytu i prawne		4,857.84
Koszty administracyjne	7	9,466.04
Inne koszty		8,469.95
Koszty ogółem		106,828.61
Wynik z inwestycji netto w roku/ okresie		80,159.12

⁽¹⁾ Utworzony 25 lutego 2019 roku.

⁽²⁾ Utworzony 11 lipca 2019 roku.

⁽³⁾ Utworzony 22 listopada 2019 roku.

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Zestawienie operacji i zmian stanu aktywów netto za rok zakończony 31 grudnia 2019 (c.d.)

		SANTANDER GO GLOBAL EQUITY ESG ⁽²⁾
	NOTY	USD
Wynik z inwestycji netto w roku/ okresie		80,159.12
Zrealizowany dochód/(strata) netto z tytułu:		
- inwestycji	3.2	(390,410.46)
- operacji walutowych	3.3	(18,291.65)
- terminowych kontraktów walutowych	3.4	(67.05)
- kontraktów futures	3.5	-
- opcji	3.6	-
- kontraktów swap	3.7, 3.8	-
Zrealizowany dochód/(strata) netto za rok/ okres		(408,769.16)
Zmiana niezrealizowanego dochodu/(straty) netto z tytułu:		
- inwestycji		2,070,420.92
- operacji walutowych	3.3	118.48
- terminowych kontraktów walutowych	3.4	104.09
- kontraktów futures	3.5	-
- opcji	3.6	-
- kontraktów swap	3.7, 3.8	-
Zmiana niezrealizowanego dochodu/(straty) netto w roku/okresie		2,070,643.49
Zysk/(strata) netto z operacji		1,742,033.45
Nabycia	4	31,536,128.41
Umorzenia	4	(799,547.27)
Wypłacone dywidendy	2	-
Wartość aktywów netto na koniec roku/ okresu		32,478,614.59

⁽²⁾ Utworzony 11 lipca 2019 roku.

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Zestawienie operacji i zmian stanu aktywów netto za rok zakończony 31 grudnia 2019 (c.d.)

	Noty	SANTANDER GO DYNAMIC BOND ⁽¹⁾ USD
Wartość aktywów netto na początek roku/okresu		-
DOCHODY		
Dywidendy netto	3.10	4,415.98
Odsetki z tytułu obligacji netto	3.10	76,208.38
Odsetki bankowe netto	3.10	-
Inne dochody		-
Dochody ogółem		80,624.36
KOSZTY		
Opłaty za zarządzanie	5	31,395.57
Opłaty na rzecz depozytariusza	7	209.08
Odsetki bankowe netto	3.10	-
Podatek roczny	8	524.49
Amortyzacja wydatków na utworzenie subfunduszy	3.9	-
Koszty audytu i prawne		1,112.33
Koszty administracyjne	7	2,735.78
Inne koszty		4,352.58
Koszty ogółem		40,329.83
Wynik z inwestycji netto w roku/ okresie		40,294.53

⁽¹⁾ Utworzony 20 listopada 2019 roku.

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

SANTANDER GO DYNAMIC BOND ⁽¹⁾

	Noty	USD
Wynik z inwestycji netto w roku/ okresie		40,294.53
Zrealizowany dochód/(strata) netto z tytułu:		
- inwestycji	3.2	7,988.94
- operacji walutowych	3.3	(7,804.34)
- terminowych kontraktów walutowych	3.4	2,056.45
- kontraktów futures	3.5	(2,546.13)
- opcji	3.6	-
- kontraktów swap	3.7, 3.8	(64,418.25)
Zrealizowany dochód/(strata) netto za rok/ okres		(64,723.33)
Zmiana niezrealizowanego dochodu/(straty) netto z tytułu:		
- inwestycji		179,584.87
- operacji walutowych	3.3	1,475.01
- terminowych kontraktów walutowych	3.4	(79,387.81)
- kontraktów futures	3.5	23,994.14
- opcji	3.6	-
- kontraktów swap	3.7, 3.8	292,086.65
Zmiana niezrealizowanego dochodu/(straty) netto w roku/okresie		417,752.86
Zysk/(strata) netto z operacji		393,324.06
Nabycia	4	46,389,000.00
Umorzenia	4	-
Wyłacone dywidendy	2	-
Wartość aktywów netto na koniec roku/ okresu		46,782,324.06

⁽¹⁾ Utworzony 20 listopada 2019 roku.

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

SANTANDER GO AKCJI PÓLNOCNOAMERYKAŃSKICH*

Dane statystyczne

		31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Wartość aktywów netto	USD	312,328,666.29	54,672,236.62	62,919,821.06
Klasa A				
Liczba wyemitowanych tytułów uczestnictwa		993,085.00	1,256,382.74	1,522,409.11
Wartość aktywów netto na jeden tytuł uczestnictwa	USD	20.77	17.41	18.78
Klasa B				
Liczba wyemitowanych tytułów uczestnictwa		2,831,633.19	1,685,409.01	1,644,043.95
Wartość aktywów netto na jeden tytuł uczestnictwa	USD	23.37	19.46	20.88
Klasa BEH**				
Liczba wyemitowanych tytułów uczestnictwa		132,968.82	-	-
Wartość aktywów netto na jeden tytuł uczestnictwa	EUR	97.69	-	-
Klasa C***				
Liczba wyemitowanych tytułów uczestnictwa		55,474.20	-	-
Wartość aktywów netto na jeden tytuł uczestnictwa	USD	10.51	-	-
Klasa I***				
Liczba wyemitowanych tytułów uczestnictwa		8,609,740.61	-	-
Wartość aktywów netto na jeden tytuł uczestnictwa	USD	10.58	-	-
Klasa M****				
Liczba wyemitowanych tytułów uczestnictwa		1,146,409.21	-	-
Wartość aktywów netto na jeden tytuł uczestnictwa	USD	103.59	-	-
Klasa SE*****				
Liczba wyemitowanych tytułów uczestnictwa		5,035.87	-	-
Wartość aktywów netto na jeden tytuł uczestnictwa	EUR	98.46	-	-

* Wcześniej działający pod nazwą SANTANDER AKCJI PÓLNOCNOAMERYKAŃSKICH.

** Utworzona 24 czerwca 2019 roku.

*** Utworzona 1 kwietnia 2019 roku.

**** Utworzona 10 października 2019 roku.

***** Utworzona 27 grudnia 2019 roku 2019.

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

SANTANDER AM EURO EQUITY

Dane statystyczne

	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
Wartość Aktywów Netto	691,150,722.98	151,119,533.01	185,392,875.05
Klasa A - EUR			
Liczba wyemitowanych tytułów uczestnictwa	166,001.21	102,778.16	58,029.12
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa	173.61	145.29	164.09
Klasa AU - EUR			
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie	3,682.76	5,289.91	2,528.54
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa	110.12	94.32	112.47
Klasa B - USD			
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie	7,058.83	5,986.60	6,987.76
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa	125.57	104.56	117.50
Klasa I - EUR			
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie	29,676.44	34,196.44	49,419.44
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa	1,574.20	1,298.62	1,445.54
Klasa IKP - EUR			
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie	51,202.48	51,202.48	52,602.17
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa	1,826.18	1,590.25	1,744.48
Klasa M *- EUR			
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie	4,757,969.14	-	-
Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa	105.93	-	-

* wprowadzona 1 października 2019

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

SANTANDER GO GLOBALNYCH AKCJI ESG

Dane statystyczne

		31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Wartość aktywów netto	USD	32,478,614.59	-	-
Klasa A**				
Liczba wyemitowanych tytułów uczestnictwa		100.00	-	-
Wartość aktywów netto na jeden tytuł uczestnictwa	USD	106.39	-	-
Klasa B**				
Liczba wyemitowanych tytułów uczestnictwa		33,924.00	-	-
Wartość aktywów netto na jeden tytuł uczestnictwa	USD	106.58	-	-
Klasa BEH***				
Liczba wyemitowanych tytułów uczestnictwa		100.00	-	-
Wartość aktywów netto na jeden tytuł uczestnictwa	EUR	106.99	-	-
Klasa I*				
Liczba wyemitowanych tytułów uczestnictwa		216,560.00	-	-
Wartość aktywów netto na jeden tytuł uczestnictwa	USD	105.65	-	-
Klasa IKP*				
Liczba wyemitowanych tytułów uczestnictwa		45,000.00	-	-
Wartość aktywów netto na jeden tytuł uczestnictwa	GBP	99.99	-	-

* Utworzona 11 lipca 2019 roku.

** Utworzona 29 lipca 2019 roku.

*** Utworzona 1 sierpnia 2019 roku.

Dane statystyczne

		31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Wartość aktywów netto	USD	46,782,324.06	-	-
Klasa A*				
Liczba wyemitowanych tytułów uczestnictwa		100.00	-	-
Wartość aktywów netto na jeden tytuł uczestnictwa	USD	100.73	-	-
Klasa B*				
Liczba wyemitowanych tytułów uczestnictwa		598.82	-	-
Wartość aktywów netto na jeden tytuł uczestnictwa	USD	100.77	-	-
Klasa I*				
Liczba wyemitowanych tytułów uczestnictwa		463,190.00	-	-
Wartość aktywów netto na jeden tytuł uczestnictwa	USD	100.85	-	-

* Utworzona 20 listopada 2019 roku.

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

SANTANDER GO AKCJI PÓŁNOCNOAMERYKAŃSKICH*

Zestawienie inwestycji na dzień 31 grudnia 2019

Waluta	Ilość	Opis	Koszt USD	Wartość rynkowa USD	% WAN
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego notowania na giełdzie lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym					
Akcje					
Kanada					
USD	28,627	SHOPIFY INC	9,482,689.40	11,381,522.66	3.64%
USD	50,938	WASTE CONNECTIONS INC	4,650,195.39	4,624,661.02	1.48%
Kanada razem			14,132,884.79	16,006,183.68	5.12%
Francja					
EUR	9,894	LVMH MOET HENNESSY LOUISVUITTON SE	3,973,187.05	4,600,111.40	1.47%
Francja razem			3,973,187.05	4,600,111.40	1.47%
Szwecja					
USD	75,988	SPOTIFY TECHNOLOGY SA	10,084,542.54	11,364,005.40	3.64%
Szwecja razem			10,084,542.54	11,364,005.40	3.64%
Holandia					
EUR	5,919	ADYEN NV	4,594,303.32	4,856,820.64	1.56%
Holandia razem			4,594,303.32	4,856,820.64	1.56%
Wielka Brytania					
USD	35,622	ATLASSIAN CORP PLC	4,306,605.32	4,286,751.48	1.37%
Wielka Brytania razem			4,306,605.32	4,286,751.48	1.37%
Stany Zjednoczone					
USD	7,285	ALPHABET INC	8,918,114.25	9,740,190.70	3.12%
USD	11,813	AMAZON.COM INC	20,967,187.48	21,828,533.92	7.00%
USD	27,412	AUTODESK INC	4,222,657.21	5,029,005.52	1.61%
USD	73,028	BALL CORP	5,063,248.36	4,722,720.76	1.51%
USD	37,728	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	4,594,828.98	4,660,917.12	1.49%
USD	21,317	CME GROUP INC	4,436,256.33	4,278,748.24	1.37%
USD	53,479	COPART INC	3,997,312.44	4,863,380.26	1.56%
USD	55,577	COUPA SOFTWARE INC	7,665,017.25	8,128,136.25	2.60%
USD	33,113	DANAHER CORP	4,444,370.35	5,082,183.24	1.63%
USD	82,837	ECOLAB INC	15,600,639.55	15,986,712.63	5.12%
USD	22,355	ESTEE LAUDER COS INC	4,038,937.02	4,617,201.70	1.48%
USD	22,687	FACEBOOK INC	4,204,443.12	4,656,506.75	1.49%
USD	46,858	GARTNER INC	7,023,041.99	7,220,817.80	2.31%
USD	46,386	HEICO CORP	4,209,562.55	4,152,938.58	1.33%
USD	46,698	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	4,371,300.15	4,321,899.90	1.38%
USD	18,045	INTUIT INC	4,637,795.31	4,726,526.85	1.51%
USD	29,356	INTUITIVE SURGICAL INC	15,625,009.51	17,353,799.40	5.56%
USD	13,369	MERCADOLIBRE INC	7,441,471.53	7,646,265.86	2.45%
USD	68,058	OKTA INC	7,957,607.86	7,851,851.46	2.51%
USD	135,502	ROLLINS INC	5,058,416.93	4,493,246.32	1.44%
USD	13,405	ROPER TECHNOLOGIES INC	4,734,255.76	4,748,453.15	1.52%
USD	17,078	S&P GLOBAL INC	3,978,062.06	4,663,147.90	1.49%

* Wcześniej działający pod nazwą SANTANDER AKCJI PÓŁNOCNOAMERYKAŃSKICH.

Informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszych sprawozdań finansowych

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

SANTANDER GO AKCJI PÓŁNOCNOAMERYKAŃSKICH*

Zestawienie inwestycji na dzień 31 grudnia 2019 (c.d.)

Waluta	Ilość	Opis	Koszt USD	Wartość rynkowa USD	% WAN
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego notowania na giełdzie lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym (c.d.)					
Akcje (c.d.)					
Stany Zjednoczone (c.d.)					
USD	61,198	SERVICENOW INC	15,556,844.34	17,277,419.36	5.53%
USD	71,686	STARBUCKS CORP	5,914,379.58	6,302,633.12	2.02%
USD	31,398	TWILIO INC	3,342,786.45	3,085,795.44	0.99%
USD	373,559	TWITTER INC	12,607,172.13	11,972,565.95	3.83%
USD	52,053	UNION PACIFIC CORP	8,932,945.35	9,410,661.87	3.01%
USD	78,522	VEEVA SYSTEMS INC	11,646,979.51	11,044,904.52	3.54%
USD	31,841	VERISK ANALYTICS INC	4,614,880.71	4,755,134.94	1.52%
USD	76,865	WALT DISNEY CO	9,858,671.22	11,116,984.95	3.56%
USD	80,929	WORKDAY INC	14,549,522.85	13,308,774.05	4.26%
USD	64,604	ZOETIS INC	7,387,403.11	8,550,339.40	2.74%
Stany Zjednoczone razem			<u>247,601,121.24</u>	<u>257,598,397.91</u>	<u>82.48%</u>
Akcje ogółem			<u>284,692,644.26</u>	<u>298,712,270.51</u>	<u>95.64%</u>
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego notowania na giełdzie lub znajdujące się w obrocie na innym regulowanym rynku			<u>284,692,644.26</u>	<u>298,712,270.51</u>	<u>95.64%</u>
Inwestycje razem			<u>284,692,644.26</u>	<u>298,712,270.51</u>	<u>95.64%</u>

* Wcześniej działający pod nazwą SANTANDER AKCJI PÓŁNOCNOAMERYKAŃSKICH.

Informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszych sprawozdań finansowych

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

KLASYFIKACJA GEOGRAFICZNA INWESTYCJI na 31 grudnia 2019

	% aktywów netto
Stany Zjednoczone	82.48%
Kanada	5.12%
Szwecja	3.64%
Holandia	1.56%
Francja	1.47%
Wielka Brytania	1.37%
Razem	95.64%

Klasyfikacja ekonomiczna inwestycji na dzień 31 grudnia 2019 roku

	% aktywów netto
Internet	27.68%
Oprogramowanie komputerowe	22.90%
Usługi handlowe	8.32%
Produkty ochrony zdrowia	7.19%
Przemysł chemiczny	5.12%
Media	3.56%
Transport	3.01%
Zróżnicowane usługi finansowe	2.75%
Przemysł farmaceutyczny	2.74%
Handel detaliczny	2.02%
Dystrybucja i handel hurtowy	1.56%
Zróżnicowany przemysł maszynowy	1.52%
Opakowania i kontenery	1.51%
Kosmetyki i higiena osobista	1.48%
Ochrona środowiska	1.48%
Odzież	1.47%
Przemysł lotniczy i obronny	1.33%
Razem	95.64%

* Wcześniej działający pod nazwą SANTANDER AKCJI PÓŁNOCNOAMERYKAŃSKICH.

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

SANTANDER AM EURO EQUITY

ZESTAWIENIE INWESTYCJI na 31 grudnia 2019

Waluta	Ilość	Opis	Koszt w EUR	Wartość rynkowa w EUR	% aktywów netto
--------	-------	------	----------------	-----------------------------	-----------------------

Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego notowania na giełdzie lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym

AKCJE

BELGIA

EUR	263,632	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	22,629,481.86	19,168,682.72	2.77%
Total Belgium			22,629,481.86	19,168,682.72	2.77%

FINLANDIA

EUR	299,450	UPM-KYMMENE OYJ	8,003,119.28	9,255,999.50	1.34%
Total Finland			8,003,119.28	9,255,999.50	1.34%

FRANCJA

EUR	264,385	ACCOR SA	10,057,259.82	11,038,073.75	1.60%
EUR	116,559	ARKEMA SA	10,158,255.95	11,038,137.30	1.60%
EUR	118,690	ATOS SE	8,143,450.62	8,821,040.80	1.28%
EUR	896,882	AXA SA	20,458,180.37	22,520,707.02	3.26%
EUR	286,487	BNP PARIBAS SA	12,949,433.33	15,135,108.21	2.19%
EUR	462,430	BUREAU VERITAS SA	9,941,126.83	10,756,121.80	1.56%
EUR	110,862	CAPGEMINI SE	11,947,641.89	12,072,871.80	1.75%
EUR	600,721	CARREFOUR SA	9,609,543.93	8,980,778.95	1.30%
EUR	266,347	CIE DE SAINT-GOBAIN	10,241,404.78	9,721,665.50	1.41%
EUR	100,626	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	10,092,553.14	10,978,296.60	1.59%
EUR	79,855	ESSILOR INTERNATIONAL CIE GENERALE D'OPTIQUE SA	9,829,372.99	10,844,309.00	1.57%
EUR	845	FNAC DARTY SA	-	44,616.00	0.01%
EUR	84,707	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	28,530,171.78	35,085,639.40	5.06%
EUR	309,820	PEUGEOT SA	6,906,934.77	6,599,166.00	0.95%
EUR	328,115	SANOFI	26,642,690.93	29,405,666.30	4.25%
EUR	297,482	SPIE SA	5,404,176.53	5,402,273.12	0.78%
EUR	67,803	TELEPERFORMANCE	11,654,875.43	14,740,372.20	2.13%
EUR	344,528	TOTAL SA	16,468,061.02	16,950,777.60	2.45%
EUR	403,024	VIVENDI SA	9,630,502.28	10,406,079.68	1.51%
Total France			228,665,636.39	250,541,701.03	36.25%

NIEMCY

EUR	86,028	ALLIANZ SE	17,727,945.94	18,788,515.20	2.72%
EUR	214,777	BAYER AG	13,911,694.63	15,637,913.37	2.26%
EUR	90,864	DEUTSCHE BOERSE AG	10,439,507.71	12,734,589.60	1.84%
EUR	339,838	DEUTSCHE POST AG	10,582,038.83	11,557,890.38	1.67%
EUR	702,594	E.ON SE	6,418,275.03	6,691,505.26	0.97%
EUR	47,219	RHEINMETALL AG	4,429,702.85	4,835,225.60	0.70%
EUR	112,375	SAP SE	11,550,775.29	13,520,960.00	1.96%
EUR	172,128	SIEMENS AG	17,024,890.37	20,059,797.12	2.90%
EUR	73,013	VOLKSWAGEN AG PREFERENCE	12,009,908.04	12,867,811.12	1.86%
Total Germany			104,094,738.69	116,694,207.65	16.88%

IRLANDIA

EUR	123,013	LINDE PLC	20,391,085.81	23,470,880.40	3.40%
Total Ireland			20,391,085.81	23,470,880.40	3.40%

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

WŁOCHY

EUR	2,699,432	ENEL SPA	17,203,712.61	19,090,383.10	2.77%
EUR	1,148,947	ENI SPA	16,052,902.42	15,908,320.16	2.30%
EUR	5,261,754	INTESA SANPAOLO SPA	11,733,091.76	12,357,229.27	1.79%
EUR	332,816	PRYSMIAN SPA	6,576,950.49	7,152,215.84	1.03%

Total Italy **51,566,657.28** **54,508,148.37** **7.89%**

PORTUGALIA

EUR	2,995,300	EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	10,667,095.34	11,573,839.20	1.68%
EUR	524,628	GALP ENERGIA SGPS SA	7,986,185.72	7,816,957.20	1.13%

Total Portugal **18,653,281.06** **19,390,796.40** **2.81%**

HISZPANIA

EUR	703,501	ACERINOX SA	6,589,057.53	7,066,667.55	1.02%
EUR	4,609,339	BANCO SANTANDER SA	18,226,400.93	17,192,834.47	2.49%
EUR	164,321	CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA HOLDINGS SA	3,154,990.88	3,302,852.10	0.48%
EUR	1,285,143	GESTAMP AUTOMOCION SA	5,903,557.71	5,508,122.90	0.80%
EUR	564,488	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	15,558,694.02	17,753,147.60	2.56%
EUR	1,433,378	TELEFONICA SA	10,525,693.48	8,925,644.81	1.29%

Total Spain **59,958,394.55** **59,749,269.43** **8.64%**

HOLANDIA

EUR	168,448	AIRBUS SE	18,085,230.12	21,979,095.04	3.18%
EUR	92,723	ASML HOLDING NV	19,253,796.95	24,451,055.10	3.53%
EUR	1,204,394	ING GROEP NV	12,355,473.22	12,872,563.07	1.86%
EUR	242,767	KONINKLIJKE PHILIPS NV	10,036,916.33	10,565,219.84	1.53%
EUR	103,690	PROSUS NV	6,942,538.06	6,898,495.70	1.00%
EUR	185,616	UNILEVER NV	9,571,493.89	9,509,107.68	1.38%

Total The Netherlands **76,245,448.57** **86,275,536.43** **12.48%**

WIELKA BRYTANIA

EUR	177,740	COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	8,067,871.08	7,936,091.00	1.15%
EUR	447,221	RELX PLC	7,406,698.07	10,044,583.66	1.45%

Total United Kingdom **15,474,569.15** **17,980,674.66** **2.60%**

Akcje ogółem **605,682,412.64** **657,035,896.59** **95.06%**

Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego notowania na giełdzie lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym - ogółem **605,682,412.64** **657,035,896.59** **95.06%**

Inwestycje razem **605,682,412.64** **657,035,896.59** **95.06%**

Noty stanowią integralną część niniejszych sprawozdań finansowych.

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

KLASYFIKACJA GEOGRAFICZNA INWESTYCJI na 31 grudnia 2019

KRAJE	% AKTYWÓW NETTO
Francja	36.25%
Niemcy	16.88%
Holandia	12.48%
Hiszpania	8.64%
Włochy	7.89%
Irlandia	3.40%
Portugalia	2.81%
Belgia	2.77%
Wielka Brytania	2.60%
Finlandia	1.34%
RAZEM	95.06%

KLASYFIKACJA EKONOMICZNA INWESTYCJI na 31 grudnia 2019

SEKTORY GOSPODARKI	% AKTYWÓW NETTO
Banki	8.33%
Przemysł farmaceutyczny	6.51%
Ubezpieczenia	5.98%
Ropa naftowa i gaz	5.88%
Elektryczność	5.42%
Komputery	5.16%
Odzież	5.06%
Przemysł chemiczny	5.00%
Napoje	3.92%
Przemysł lotniczy i obronny	3.88%
Półprzewodniki	3.53%
Produkty ochrony zdrowia	3.10%
Usługi handlowe	3.01%
Wytwórczość różna	2.90%
Producenci samochodów	2.81%
Handel detaliczny	2.57%
Części samochodowe i wyposażenie	2.39%
Transport	2.15%
Oprogramowanie komputerowe	1.96%
Zróżnicowane usługi finansowe	1.84%
Mieszkania	1.60%
Media	1.51%
Materiały budowlane	1.41%
Kosmetyki i higiena osobista	1.38%
Przemysł leśny i papierniczy	1.34%
Żywność	1.30%
Telekomunikacja	1.29%
Komponenty elektryczne i wyposażenie	1.03%
Żelazo i stal	1.00%
Internet	0.78%
Inżynieria i budownictwo	0.78%
RAZEM	95.06%

Noty stanowią integralną część niniejszych sprawozdań finansowych.

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

SANTANDER GO GLOBALNYCH AKCJI ESG*

Zestawienie inwestycji na dzień 31 grudnia 2019

Waluta	Ilość	Opis	Koszt USD	Wartość rynkowa USD	% WAN
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego notowania na giełdzie lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym					
Akcje					
Bermudy					
USD	3,023	AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	185,030.20	179,687.12	0.55%
USD	811	EVEREST RE GROUP LTD	209,714.66	224,517.24	0.70%
NOK	1,562	FRONTLINE LTD/BERMUDA	16,915.02	19,713.20	0.06%
Bermudy razem			411,659.88	423,917.56	1.31%
Brazylia					
USD	3,224	AZUL SA	117,559.06	137,987.20	0.42%
BRL	31,600	PETROLEO BRASILEIRO SA PREFERENCE	231,796.10	237,076.59	0.73%
Brazylia razem			349,355.16	375,063.79	1.15%
Brytyjskie Wyspy Dziewicze					
USD	10,017	NOMAD FOODS LTD	218,784.85	224,080.29	0.69%
Brytyjskie Wyspy Dziewicze razem			218,784.85	224,080.29	0.69%
Kanada					
CAD	26,754	BARRICK GOLD CORP	452,379.93	497,633.68	1.54%
CAD	350	FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD EUR	159,467.72	164,572.20	0.51%
USD	3,274	NUTRIEN LTD	163,469.84	156,857.34	0.48%
USD	75,908	YAMANA GOLD INC	266,831.32	299,836.60	0.92%
Kanada razem			1,042,148.81	1,118,899.82	3.45%
Kajmany					
HKD	188,500	WH GROUP LTD	199,644.63	194,746.40	0.60%
Kajmany razem			199,644.63	194,746.40	0.60%
Dania					
DKK	167	AP MOLLER - MAERSK A/S	195,301.34	241,029.89	0.75%
DKK	5,617	FLSMIDTH & CO A/S	227,874.44	223,937.48	0.69%
DKK	4,104	NOVO NORDISK A/	201,781.02	238,367.37	0.73%
Dania razem			624,956.80	703,334.74	2.17%
Finlandia					
EUR	9,430	SAMPO OYJ	414,644.61	411,869.16	1.27%
Finlandia razem			414,644.61	411,869.16	1.27%
Francja					
EUR	2,800	ACCOR SA	132,093.52	131,220.25	0.40%
EUR	6,065	BNP PARIBAS SA	322,080.70	359,664.66	1.11%
EUR	3,360	CAPGEMINI SE	424,709.73	410,727.24	1.26%

* Utworzony 11 lipca 2019

Informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszych sprawozdań finansowych

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

SANTANDER GO GLOBALNYCH AKCJI ESG*

Zestawienie inwestycji na dzień 31 grudnia 2019 (c.d.)

Waluta	Ilość	Opis	Koszt USD	Wartość rynkowa USD	% WAN
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego notowania na giełdzie lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym (c.d.)					
Akcje (c.d.)					
Francja (c.d.)					
EUR	1,817	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	214,715.11	222,518.45	0.69%
EUR	3,839	DANONE SA	330,008.43	318,455.61	0.98%
EUR	5,067	IEFFAGE SA	540,392.57	580,146.16	1.79%
EUR	366	KERING	203,534.76	240,420.64	0.74%
EUR	11,538	PEUGEOT SA	300,665.80	275,864.93	0.85%
EUR	8,639	TOTAL SA	483,567.60	477,106.05	1.47%
EUR	2,627	VINCI SA	273,937.96	291,931.94	0.90%
Francja razem			3,225,706.18	3,308,055.93	10.19%
Niemcy					
EUR	5,981	BRENNTAG AG	316,516.07	325,478.84	1.00%
EUR	5,492	HEIDELBERGCEMENT AG	382,678.04	400,463.46	1.24%
EUR	2,043	SIEMENS AG	228,678.81	267,257.39	0.82%
Niemcy razem			927,872.92	993,199.69	3.06%
Węgry					
HUF	6,337	OTP BANK NYRT	279,677.02	331,885.79	1.02%
Węgry razem			279,677.02	331,885.79	1.02%
Indonezja					
IDR	572,000	BANK RAKYAT INDONESIA PERSEROTBK PT	172,409.61	181,292.99	0.56%
Indonezja razem			172,409.61	181,292.99	0.56%
Irlandia					
EUR	10,008	CRH PLC	341,012.70	400,716.07	1.24%
USD	3,938	EATON CORP PLC	320,561.87	373,007.36	1.15%
USD	2,789	MEDTRONIC PLC	283,893.21	316,412.05	0.97%
Irlandia razem			945,467.78	1,090,135.48	3.36%
Japonia					
JPY	4,500	BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	262,551.09	274,575.57	0.85%
JPY	15,100	HASEKO CORP	168,797.92	204,390.15	0.63%
JPY	11,000	HITACHI LTD	412,766.94	468,240.17	1.44%
JPY	4,500	KOITO MANUFACTURING CO LTD	233,408.87	211,180.12	0.65%
JPY	14,400	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	273,533.41	276,869.57	0.85%
JPY	600	NINTENDO CO LTD	234,958.23	242,760.52	0.75%
JPY	16,000	NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE CORP	386,902.55	405,907.52	1.25%
JPY	4,100	SHIONOGI & CO LTD	238,717.33	255,299.75	0.79%
JPY	14,600	SONY CORP	834,032.57	994,291.24	3.05%
Japonia razem			3,045,668.91	3,333,514.61	10.26%

* Utworzony 11 lipca 2019

Informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszych sprawozdań finansowych

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

SANTANDER GO GLOBALNYCH AKCJI ESG*

Zestawienie inwestycji na dzień 31 grudnia 2019 (c.d.)

Waluta	Ilość	Opis	Koszt USD	Wartość rynkowa USD	% WAN
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego notowania na giełdzie lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym (c.d.)					
Akcje (c.d.)					
Singapur					
SGD	10,700	UNITED OVERSEAS BANK LTD	209,604.47	210,156.55	0.65%
Singapur razem			209,604.47	210,156.55	0.65%
Korea Południowa					
KRW	3,947	KB FINANCIAL GROUP INC	151,695.77	162,630.94	0.50%
USD	18,738	KT CORP	221,604.58	217,360.80	0.67%
Korea Południowa razem			373,300.35	379,991.74	1.17%
Szwajcaria					
CHF	614	ROCHE HOLDING AG	166,883.61	199,097.43	0.61%
CHF	1,412	SWISS RE AG	140,551.21	158,500.96	0.49%
USD	2,181	TE CONNECTIVITY LTD	202,801.94	209,027.04	0.64%
Szwajcaria razem			510,236.76	566,625.43	1.74%
Holandia					
EUR	30,557	ING GROEP NV	353,532.80	366,600.89	1.12%
USD	1,853	NXP SEMICONDUCTORS NV	179,779.89	235,812.78	0.73%
GBP	10,835	ROYAL DUTCH SHELL PLC	332,504.35	320,804.43	0.99%
EUR	9,793	STMICROELECTRONICS NV	178,899.64	263,493.64	0.81%
Holandia razem			1,044,716.68	1,186,711.74	3.65%
Wielka Brytania					
GBP	6,076	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	211,246.36	209,117.72	0.64%
GBP	56,079	CINEWORLD GROUP PLC	180,570.10	162,770.82	0.50%
GBP	11,962	GLAXOSMITHKLINE PLC	247,693.39	281,912.06	0.87%
GBP	48,365	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	178,621.81	194,136.74	0.60%
GBP	2,749	NEXT PLC	212,264.38	255,577.15	0.79%
GBP	5,977	PERSIMMON PLC	161,969.93	213,390.92	0.66%
GBP	139,136	TESCO PLC	422,034.62	470,385.68	1.44%
Wielka Brytania razem			1,614,400.59	1,787,291.09	5.50%
Stany Zjednoczone					
USD	4,606	ACTIVISION BLIZZARD INC	254,782.33	273,688.52	0.84%
USD	2,807	ALLSTATE CORP/THE	293,331.62	315,647.15	0.97%
USD	474	ALPHABET INC	551,738.79	633,747.48	1.95%
USD	4,122	AMERICAN EXPRESS CO	518,835.51	513,147.78	1.58%
USD	4,037	BERKSHIRE HATHAWAY INC	860,348.71	914,380.50	2.79%
USD	363	BIOGEN INC	84,688.01	107,712.99	0.33%
USD	3,306	CDK GLOBAL INC	173,833.35	180,772.08	0.56%
USD	3,579	CH ROBINSON WORLDWIDE INC	300,723.28	279,877.80	0.86%
USD	2,277	CIGNA CORP	398,578.77	465,623.73	1.43%
USD	3,728	CISCO SYSTEMS INC	208,320.17	178,794.88	0.55%
USD	6,633	CITIGROUP INC	478,739.50	529,910.37	1.63%
USD	10,814	COMCAST CORP	481,770.74	486,305.58	1.50%
USD	14,217	CORTEVA INC	379,108.77	420,254.52	1.29%

* Utworzony 11 lipca 2019

Informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszych sprawozdań finansowych

Zestawienie inwestycji na dzień 31 grudnia 2019 (c.d.)

Waluta	Ilość	Opis	Koszt USD	Wartość rynkowa USD	% WAN
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego notowania na giełdzie lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym (c.d.)					
Akcje (c.d.)					
Stany Zjednoczone (c.d.)					
USD	7,161	CVS HEALTH CORP	423,827.54	531,990.69	1.64%
USD	1,101	DIAMONDBACK ENERGY INC	118,821.85	102,238.86	0.31%
USD	2,050	DOVER CORP	202,153.84	236,283.00	0.73%
USD	6,787	DUPONT DE NEMOURS INC	466,946.21	435,725.40	1.34%
USD	11,095	FOX CORP	398,901.47	411,291.65	1.27%
USD	566	GOLDMAN SACHS GROUP INC	120,829.96	130,140.38	0.40%
USD	2,438	JOHNSON & JOHNSON	336,452.91	355,631.06	1.09%
USD	1,392	KANSAS CITY SOUTHERN	173,706.33	213,198.72	0.66%
USD	917	LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS	159,602.29	155,128.89	0.48%
USD	1,448	LEAR CORP	187,084.94	198,665.60	0.61%
USD	5,173	LENNAR CORP	272,243.65	288,601.67	0.89%
USD	8,010	MARATHON PETROLEUM CORP	465,118.93	482,602.50	1.49%
USD	1,022	MCKESSON CORP	148,323.78	141,363.04	0.44%
USD	5,147	MICROSOFT CORP	715,185.75	811,681.90	2.50%
USD	9,004	MOSAIC CO/THE	200,942.25	194,846.56	0.60%
USD	4,402	NEWMONT GOLDCORP CORP	170,839.61	191,266.90	0.59%
USD	3,608	NEXSTAR MEDIA GROUP INC	389,999.35	423,038.00	1.30%
USD	8,864	ORACLE CORP	520,360.65	469,614.72	1.45%
USD	5,385	OWENS CORNING	309,325.26	350,671.20	1.08%
USD	5,755	PARSLEY ENERGY INC	105,190.77	108,827.05	0.34%
USD	6,260	PFIZER INC	259,304.13	245,266.80	0.76%
USD	6,420	PULTEGROUPO INC	216,163.56	249,096.00	0.77%
USD	1,671	SYNNEX CORP	160,925.71	215,224.80	0.66%
USD	4,391	TYSON FOODS INC	368,052.11	399,756.64	1.23%
USD	3,740	UNITED PARCEL SERVICE INC	415,666.03	437,804.40	1.35%
USD	7,329	VERIZON COMMUNICATIONS INC	422,650.04	450,000.60	1.39%
USD	6,887	WELLS FARGO & CO	327,018.41	370,520.60	1.14%
Stany Zjednoczone razem			13,040,436.88	13,900,341.01	42.79%
Akcje ogółem			28,650,692.89	30,721,113.81	94.59%
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego notowania na giełdzie lub znajdujące się w obrocie na innym regulowanym rynku			28,650,692.89	30,721,113.81	94.59%
Inwestycje razem			28,650,692.89	30,721,113.81	94.59%

* Utworzony 11 lipca 2019

* Utworzony 11 lipca 2019 roku.

Informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszych sprawozdań finansowych

Klasyfikacja geograficzna inwestycji na dzień 31 grudnia 2019

	% aktywów netto
Stany Zjednoczone	42.79%
Japonia	10.26%
Francja	10.19%
Wielka Brytania	5.50%
Holandia	3.65%
Kanada	3.45%
Irlandia	3.36%
Niemcy	3.06%
Dania	2.17%
Szwajcaria	1.74%
Bermudy	1.31%
Finlandia	1.27%
Korea Południowa	1.17%
Brazylia	1.15%
Węgry	1.02%
Brytyjskie Wyspy Dziewicze	0.69%
Singapur	0.65%
Kajmany	0.60%
Indonezja	0.56%
Razem	94.59%

Klasyfikacja ekonomiczna inwestycji na dzień 31 grudnia 2019

	% aktywów netto
Przemysł farmaceutyczny	8.95%
Ubezpieczenia	7.88%
Banki	7.63%
Przemysł spożywczy	5.58%
Oprogramowanie komputerowe	5.35%
Ropa naftowa i gaz	5.33%
Media	4.07%
Telekomunikacja	3.86%
Transport	3.68%
Materiały budowlane	3.56%
Przemysł chemiczny	3.42%
Wyposażenie domu	3.05%
Budownictwo mieszkaniowe	2.95%
Inżynieria i budownictwo	2.69%
Branża górnicza	2.46%
Zróżnicowane usługi finansowe	2.08%
Wytwórczość różna	1.97%
Części i akcesoria samochodowe	1.95%
Internet	1.95%
Biotechnologia	1.62%
Zabawki/gry/hobby	1.60%
Półprzewodniki	1.54%
Maszyny budowlane i górnicze	1.44%
Zróżnicowany przemysł maszynowy	1.42%
Elektronika	1.30%
Komputery	1.26%
Produkty ochrony zdrowia	0.97%
Producenci samochodów	0.85%
Nieruchomości	0.85%
Handel detaliczny	0.79%
Odzież	0.74%
Rozrywka	0.50%
Usługi medyczne	0.48%
Linie lotnicze	0.42%
Zakwaterowanie	0.40%
Razem	94.59%

Zestawienie inwestycji na dzień 31 grudnia 2019

Waluta	Ilość	Opis	Koszt USD	Wartość rynkowa USD	% WAN
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego notowania na giełdzie lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym					
Obligacje					
Australia					
USD	100,000	SYDNEY AIRPORT FINANCE CO PTY LTD CALLABLE NOTES 3.900% 22/03/23	105,109.00	104,929.07	0.22%
Razem Australia			105,109.00	104,929.07	0.22%
Brazylia					
USD	150,000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV CALLABLE NOTES FIXED 5.999% 27/01/28	166,470.00	171,433.50	0.37%
USD	42,000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV NOTES FIXED 6.850% PERPETUAL	46,401.60	48,140.19	0.10%
Brazylia razem			212,871.60	219,573.69	0.47%
Kanada					
CAD	1,000,000	BANK OF MONTREAL BANKERS ACCEPTANCE ZERO CPN DTD 0.000% 03/01/20	757,360.64	770,063.62	1.64%
CAD	1,000,000	BANK OF NOVA SCOTIA/THE BANKERS ACCEPTANCE ZERO 0.000% 07/01/20	757,216.53	769,917.10	1.65%
USD	200,000	BROOKFIELD FINANCE INC CALLABLE NOTES FIXED 4.700% 20/09/47	227,960.99	230,394.96	0.49%
EUR	150,000	FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD CALLABLE BOND FIXED 2.750% 29/03/28	179,864.50	182,148.20	0.39%
CAD	1,000,000	ROYAL BK CANADA BANKERS ACCEPTANCE ZERO CPN DTD 0.000% 03/01/20	757,360.64	770,063.62	1.64%
CAD	1,000,000	TORONTO DOM BANK BANKERS ACCEPTANCE ZERO CPN DTD 0.000% 08/01/20	757,171.03	769,870.83	1.65%
Kanada razem			3,436,934.33	3,492,458.33	7.47%
Kajmany					
USD	100,000	PARK AEROSPACE HOLDINGS LTD CALLABLE NOTES FIXED 5.250% 15/08/22	106,481.00	106,821.20	0.23%
USD	300,000	SANDS CHINA LTD CALLABLE NOTES FIXED 5.400% 08/08/28	339,570.00	339,293.25	0.72%
Kajmany razem			446,051.00	446,114.45	0.95%
Francja					
EUR	100,000	ALTAREA SCA CALLABLE NOTES FIXED 1.875% 17/01/28	111,449.15	113,124.24	0.24%
EUR	100,000	CEETRUS SA CALLABLE NOTES FIXED 2.750% 26/11/26	111,794.92	117,384.76	0.25%
USD	100,000	SOCIETE GENERALE SA CALLABLE NOTES VARIABLE USD 6.750% 31/12/64	107,500.00	110,750.00	0.24%
Francja razem			330,744.07	341,259.00	0.73%
Niemcy					
USD	150,000	DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY CALLABLE NOTES 3.961% 26/11/25	150,000.00	153,431.27	0.33%
GBP	200,000	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES NV MEDIUM TERM NOTE 1.875% 03/12/24	255,605.88	264,630.46	0.56%
Niemcy razem			405,605.88	418,061.73	0.89%

* Utworzony 20 listopada 2019

Informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszych sprawozdań finansowych

Zestawienie inwestycji na dzień 31 grudnia 2019

Waluta	Ilość	Opis	Koszt USD	Wartość rynkowa USD	% WAN
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego notowania na giełdzie lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym (c.d.)					
Obligacje (c.d.)					
Hongkong					
USD	200,000	MELCO RESORTS FINANCE LTD CALLABLE NOTES FIXED 5.375% 04/12/29	200,000.00	205,875.00	0.44%
Razem Hong Kong			200,000.00	205,875.00	0.44%
Japonia					
USD	200,000	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC NOTES FIXED 3.477% 12/04/26	210,460.00	209,886.22	0.45%
USD	200,000	NTT FINANCE CORP MEDIUM TERM NOTE FIXED 1.900% 21/07/21	199,294.00	199,505.01	0.43%
Japonia razem			409,754.00	409,391.23	0.88%
Luksemburg					
EUR	150,000	CPI PROPERTY GROUP SA CALLABLE MEDIUM TERM NOTE 1.625% 23/04/27	163,186.28	165,933.34	0.35%
EUR	100,000	JAB HOLDINGS BV NOTES FIXED EUR 1.000% 20/12/27	109,607.97	112,725.43	0.24%
EUR	150,000	LOGICOR FINANCING SARL CALLABLE MEDIUM TERM NOTE 1.625% 15/07/27	167,684.12	170,624.01	0.37%
Luksemburg razem			440,478.37	449,282.78	0.96%
Norwegia					
GBP	100,000	DNB BANK ASA BOND FIXED GBP 1.375% 12/06/23	131,401.61	133,079.61	0.28%
Norwegia razem			131,401.61	133,079.61	0.28%
Szwecja					
EUR	200,000	SAGAX AB CALLABLE NOTES FIXED EUR 2.000% 17/01/24	231,434.56	234,440.17	0.50%
EUR	150,000	SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB CALLABLE 1.750% 14/01/25	170,166.78	173,515.66	0.37%
Szwecja razem			401,601.34	407,955.83	0.87%
Szwajcaria					
USD	100,000	CREDIT SUISSE GROUP AG CALLABLE NOTES VARIABLE USD 6.375% 31/12/64	106,500.00	108,050.00	0.23%
Szwajcaria razem			106,500.00	108,050.00	0.23%
Holandia					
USD	100,000	ING GROEP NV CALLABLE BOND VARIABLE USD 1000 5.750% 31/12/64	103,625.00	105,424.96	0.23%
USD	100,000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV CALLABLE NOTES FIXED 7.250% 17/03/44	119,150.00	121,643.50	0.26%
Holandia razem			222,775.00	227,068.46	0.49%

* Utworzony 20 listopada 2019

Informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszych sprawozdań finansowych

Zestawienie inwestycji na dzień 31 grudnia 2019

Waluta	Ilość	Opis	Kosz USD	Wartość rynkowa USD	% WAN
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego notowania na giełdzie lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym (c.d.)					
Obligacje (c.d.)					
Zjednoczone Emiraty Arabskie					
USD	100,000	DAE FUNDING LLC CALLABLE NOTES FIXED 4.000% 01/08/20	100,800.00	100,913.75	0.22%
Razem Zjednoczone Emiraty Arabskie			100,800.00	100,913.75	0.22%
Wielka Brytania					
GBP	138,166	FINSBURY SQUARE 2018-2 PLC 2018-2 A FLOATING 1.730% 12/09/68	182,394.12	184,073.28	0.39%
USD	200,000	HSBC HOLDINGS PLC CALLABLE NOTES VARIABLE 3.973% 22/05/30	213,292.00	215,842.86	0.46%
EUR	200,000	LLOYDS BANKING GROUP PLC CALLABLE MEDIUM TERM NOTE 0.500% 12/11/25	219,750.33	224,084.23	0.48%
USD	100,000	LLOYDS BANKING GROUP PLC CALLABLE NOTES VARIABLE 6.750% 31/12/64	107,500.00	108,750.00	0.23%
EUR	200,000	NE PROPERTY BV CALLABLE MEDIUM TERM NOTE FIXED 2.625% 22/05/23	233,318.75	236,077.82	0.50%
USD	200,000	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC CALLABLE BOND 4.892% 18/05/29	223,640.00	226,417.26	0.48%
USD	100,000	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC CALLABLE BOND 8.625% 31/12/64	108,200.00	107,427.50	0.23%
USD	200,000	SANTANDER UK GROUP HOLDINGS PLC CALLABLE NOTES 3.823% 03/11/28	209,570.00	211,155.92	0.45%
GBP	200,000	TESCO PERSONAL FINANCE GROUP PLC CALLABLE NOTES 3.500% 25/07/25	267,751.85	275,864.47	0.60%
GBP	100,000	VIRGIN MONEY UK PLC CALLABLE MEDIUM TERM NOTE 4.000% 03/09/27	135,930.42	138,370.13	0.30%
Wielka Brytania razem			1,901,347.47	1,928,063.47	4.12%
Stany Zjednoczone					
USD	138,901	ABFC 2006-OPT2 TRUST 2006-OPT2 A2 FLOATING 1.848% 25/10/36	128,049.55	134,154.55	0.29%
USD	167,196	ALTERNATIVE LOAN TRUST 2006-OA16 2006-OA16 A2 1.982% 25/10/46	156,642.12	162,630.24	0.35%
USD	100,000	AMGEN INC CALLABLE NOTES FIXED 2.650% 11/05/22	101,283.26	101,529.27	0.22%
USD	100,000	AVIATION CAPITAL GROUP LLC NOTES VARIABLE 2.606% 30/07/21	100,065.00	100,024.16	0.21%
USD	200,000	BANK OF AMERICA CORP CALLABLE MEDIUM TERM NOTE 3.126% 20/01/23	202,965.64	202,983.22	0.43%
USD	100,000	BANK OF AMERICA CORP CALLABLE MEDIUM TERM NOTE 3.974% 07/02/30	109,161.00	109,871.27	0.23%
USD	100,000	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO CALLABLE NOTES FIXED 3.250% 15/08/22	103,103.20	103,371.80	0.22%
USD	150,000	BROADCOM INC CALLABLE NOTES FIXED 4.250% 15/04/26	156,520.50	159,450.32	0.34%
USD	100,000	CAMPBELL SOUP CO CALLABLE NOTES FIXED 3.300% 15/03/21	101,441.30	101,508.19	0.22%
USD	150,000	CARLYLE FINANCE SUBSIDIARY LLC CALLABLE NOTES 3.500% 19/09/29	149,500.50	149,816.09	0.32%
USD	100,000	CIT GROUP INC CALLABLE NOTES FIXED 5.000% 01/08/23	107,250.00	107,958.50	0.23%
USD	100,000	CIT MORTGAGE LOAN TRUST 2007-1 2007-1 1M1 FLOATING 3.292% 25/10/37	101,062.50	101,559.03	0.22%
USD	200,000	CVS HEALTH CORP CALLABLE NOTES FIXED 3.350% 09/03/21	203,225.87	203,372.34	0.43%
USD	200,000	DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP CALLABLE NOTES 6.020% 15/06/26	229,272.17	230,409.38	0.49%
USD	150,000	DIGITAL REALTY TRUST LP CALLABLE NOTES FIXED 3.600% 01/07/29	156,169.50	156,328.05	0.33%
USD	250,000	DISCOVER BANK CALLABLE NOTES FIXED 4.650% 13/09/28	281,797.03	282,050.95	0.60%
USD	150,000	EDISON INTERNATIONAL CALLABLE NOTES FIXED 5.750% 15/06/27	165,408.00	168,674.06	0.36%

* Utworzony 20 listopada 2019

Informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszych sprawozdań finansowych

Zestawienie inwestycji na dzień 31 grudnia 2019

Waluta	Ilość	Opis	Koszt USD	Wartość rynkowa USD	% WAN
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego notowania na giełdzie lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym (c.d.)					
Obligacje (c.d.)					
Stany Zjednoczone (c.d.)					
USD	100,000	ENTERPRISE PRODUCTS OPERATING LLC CALLABLE NOTES 4.050% 15/02/22	104,147.56	104,190.38	0.22%
USD	150,000	EPR PROPERTIES CALLABLE NOTES FIXED 4.500% 01/06/27	161,878.50	160,722.36	0.34%
USD	100,000	FAIR ISAAC CORP CALLABLE NOTES FIXED 4.000% 15/06/28	100,000.00	101,000.00	0.22%
USD	150,000	GATX CORP CALLABLE NOTES FIXED 4.850% 01/06/21	155,853.00	155,757.41	0.33%
USD	150,000	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE CALLABLE BOND VARIABLE 4.223% 01/05/29	164,662.50	165,515.70	0.35%
USD	150,000	HUDSON PACIFIC PROPERTIES LP CALLABLE NOTES FIXED 3.250% 15/01/30	149,577.00	149,432.83	0.32%
USD	150,000	JPMORGAN CHASE & CO CALLABLE NOTES VARIABLE 3.702% 06/05/30	161,068.50	161,736.44	0.35%
USD	150,000	KINDER MORGAN INC/DE CALLABLE NOTES FIXED 4.300% 01/03/28	161,680.50	163,695.00	0.35%
GBP	150,000	MPT OPERATING PARTNERSHIP LP / MPT FINANCE CORP 3.692% 05/06/28	193,848.62	204,421.31	0.44%
USD	100,000	NAVIENT CORP CALLABLE NOTES FIXED 5.000% 26/10/20	102,050.00	101,585.00	0.22%
USD	100,000	NAVIENT CORP CALLABLE NOTES FIXED 6.625% 26/07/21	106,062.50	105,975.00	0.23%
USD	100,000	NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDINGS INC NOTES FIXED 2.403% 01/09/21	100,566.22	100,762.19	0.22%
USD	150,000	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC CALLABLE NOTES 4.750% 15/01/28	163,872.00	163,511.73	0.35%
USD	100,000	PENSKE TRUCK LEASING CO LP / PTL FINANCE CORP 4.875% 11/07/22	106,462.21	106,401.91	0.23%
USD	150,000	SABINE PASS LIQUEFACTION LLC CALLABLE NOTES FIXED 5.000% 15/03/27	163,650.00	165,241.47	0.35%
USD	200,000	SOUTHERN CO/THE CALLABLE NOTES FIXED 2.350% 01/07/21	201,077.64	201,060.16	0.43%
USD	200,000	SPIRIT AEROSYSTEMS INC CALLABLE NOTES FIXED 4.600% 15/06/28	218,084.02	211,249.14	0.45%
USD	100,000	SPRINGLEAF FINANCE CORP CALLABLE NOTES FIXED 6.125% 15/05/22	107,125.00	107,625.00	0.23%
USD	100,000	SPRINT CORP CALLABLE NOTES FIXED 7.250% 15/09/21	106,125.00	105,932.00	0.23%
EUR	150,000	STANDARD INDUSTRIES INC/NJ CALLABLE NOTES FIXED 2.250% 21/11/26	166,501.44	173,905.28	0.37%
USD	150,000	SYNCHRONY FINANCIAL CALLABLE NOTES FIXED 4.500% 23/07/25	160,986.00	161,970.30	0.35%
USD	1,600,000	TBA FNMA SINGLE FAMILY 30YR 3.000% 25/02/48	1,617,250.00	1,621,356.64	3.47%
USD	1,100,000	TBA UMBS SINGLE FAMILY 30YR 3.000% 25/01/50	1,115,066.12	1,115,726.48	2.38%
USD	5,699,999	UMBS MORTPASS 2.5% 01/NOV/2049 CL PN# SD8023 2.500% 01/11/49	5,641,780.58	5,638,983.40	12.06%
USD	150,000	UNIVISION COMMUNICATIONS INC CALLABLE NOTES FIXED 5.125% 15/02/25	144,562.50	148,687.50	0.32%
USD	100,000	WELLS FARGO & CO CALLABLE MEDIUM TERM NOTE 3.196% 17/06/27	103,008.00	103,856.72	0.22%
EUR	200,000	WPC EUROBOND BV CALLABLE NOTES FIXED 1.350% 15/04/28	220,387.63	222,180.43	0.47%
Stany Zjednoczone razem			14,450,250.18	14,498,173.20	30.99%
Razem Bonds			23,302,223.85	23,490,249.60	50.21%
Obligacje skarbowe					
Czechy					
CZK	30,000,000	CZECH REPUBLIC BILL ZERO CPN CZK 0.000% 10/01/20	1,306,889.76	1,325,311.36	2.83%
Czechy razem			1,306,889.76	1,325,311.36	2.83%

* Utworzony 20 listopada 2019

Informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszych sprawozdań finansowych

Zestawienie inwestycji na dzień 31 grudnia 2019

Waluta	Ilość	Opis	Koszt USD	Wartość rynkowa USD	% WAN
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego notowania na giełdzie lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym (c.d.)					
Obligacje skarbowe (c.d.)					
Japonia					
JPY	250,000,000	JAPAN BILL ZERO CPN JPY 50000 0.000% 16/03/20	2,301,488.59	2,301,146.08	4.92%
Japonia razem			2,301,488.59	2,301,146.08	4.92%
Peru					
PEN	1,400,000	REPUBLIC OF PERU BOND FIXED PEN 6.350% 12/08/28	481,414.38	490,718.08	1.05%
Peru razem			481,414.38	490,718.08	1.05%
Arabia Saudyjska					
USD	300,000	KINGDOM OF SAUDI ARABIA MEDIUM TERM NOTE FIXED 4.500% 17/04/30	339,726.00	341,284.80	0.73%
Arabia Saudyjska razem			339,726.00	341,284.80	0.73%
Turcja					
USD	250,000	REPUBLIC OF TURKEY BOND FIXED 6.350% 10/08/24	261,750.00	261,799.75	0.56%
Turcja razem			261,750.00	261,799.75	0.56%
Stany Zjednoczone					
USD	10,000,000	TBA GNMA2 SINGLE FAMILY 30YR 4.000% 15/01/50	10,383,203.13	10,350,781.00	22.13%
USD	500,000	UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 0.000% 20/02/20	498,118.02	498,972.36	1.07%
USD	800,000	UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 0.000% 27/02/20	797,124.17	798,127.11	1.71%
USD	2,200,000	UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 0.250% 15/07/29	2,232,330.59	2,234,974.25	4.78%
USD	1,400,000	UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 0.643% 15/01/26	1,557,919.56	1,564,722.44	3.34%
USD	3,800,000	UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.500% 30/11/21	3,793,617.19	3,795,472.64	8.11%
USD	3,900,000	UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.500% 31/10/21	3,892,382.81	3,895,277.33	8.33%
USD	2,600,000	UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.500% 31/10/24	2,584,973.73	2,578,773.44	5.51%
USD	4,500,000	UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 2.000% 30/06/24	4,578,222.66	4,563,369.00	9.75%
Stany Zjednoczone razem			30,317,891.86	30,280,469.57	64.73%
Obligacje skarbowe razem			35,009,160.59	35,000,729.64	74.82%
Razem Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego notowania na giełdzie lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym			58,311,384.44	58,490,979.24	125.03%
Fundusze inwestycyjne					
Irlandia					
USD	29,912	PIMCO SELECT FUNDS PLC - US DOLLAR SHORT-TERM	299,550.62	299,540.69	0.64%
Irlandia razem			299,550.62	299,540.69	0.64%
Razem Fundusze inwestycyjne			299,550.62	299,540.69	0.64%
Inwestycje razem			58,610,935.06	58,790,519.93	125.67%

* Utworzony 20 listopada 2019

Informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszych sprawozdań finansowych

Klasyfikacja geograficzna inwestycji na dzień 31 grudnia 2019

	% aktywów netto
Stany Zjednoczone	95.72%
Japonia	5.80%
Wielka Brytania	4.12%
Czechy	2.83%
Peru	1.05%
Luksemburg	0.96%
Kajmany	0.95%
Niemcy	0.89%
Kanada	7.47%
Szwecja	0.87%
Francja	0.73%
Arabia Saudyjska	0.73%
Irlandia	0.64%
Turcja	0.56%
Holandia	0.49%
Brazylia	0.47%
Hongkong	0.44%
Norwegia	0.28%
Szwajcaria	0.23%
Australia	0.22%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	0.22%
Razem	125.67%

Klasyfikacja ekonomiczna inwestycji na dzień 31 grudnia 2019

	% aktywów netto
Rząd	87.17%
Finansowanie hipoteczne	15.53%
Banki	6.69%
Fundusze REIT	2.49%
Nieruchomości	2.34%
Zróżnicowane usługi finansowe	1.75%
Zakwaterowanie	1.16%
Energetyka	1.01%
Branża rurociągów	0.92%
Ropa naftowa i gaz	0.73%
Przemysł farmaceutyczny	0.65%
Fundusze inwestycyjne	0.64%
Producenci samochodów	0.56%
Komputery	0.49%
Przemysł lotniczy i obronny	0.45%
Ubezpieczenia	0.39%
Materiały budowlane	0.37%
Półprzewodniki	0.34%
Media	0.32%
Fundusze private equity	0.32%
Spółki inwestycyjne	0.24%
Telekomunikacja	0.23%
Biotechnologia	0.22%
Inżynieria i budownictwo	0.22%
Przemysł spożywczy	0.22%
Oprogramowanie komputerowe	0.22%
Razem	125.67%

* Utworzony 20 listopada 2019 roku.

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Informacje dodatkowe do sprawozdań finansowych na dzień 31 grudnia 2019 roku

Nota 1 – Informacje ogólne

SANTANDER SICAV („SICAV”) jest spółką utworzoną na mocy prawa obowiązującego w Luksemburgu, należąca do kategorii spółek inwestycyjnych o kapitale zmiennym (*société d'investissement à capital variable*), założoną w Luksemburgu na czas nieograniczony w formie spółki typu *société anonyme*, w dniu 27 października 1993 roku, zgodnie z postanowieniami znowelizowanej Ustawy o instytucjach zbiorowego inwestowania z dnia 30 marca 1988 roku oraz znowelizowanej Ustawy o spółkach handlowych z dnia 10 sierpnia 1915 roku. Od 2011 roku, SICAV podlega postanowieniom Rozdziału I znowelizowanej Ustawy z dnia 17 grudnia 2010 roku („Ustawa z 2010 roku”) odnoszącej się do Instytucji Zbiorowego Inwestowania w Zbywalne Papiery Wartościowe.

Statut Założycielski spółki został opublikowany w luksemburskim dzienniku urzędowym *Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations*, w dniu 27 listopada 1993 roku. Statut był następnie modyfikowany, po raz ostatni w dniu 30 maja 2014 roku, a zmiany zostały opublikowane w dzienniku urzędowym *Mémorial* w dniu 20 czerwca 2013 roku (pełny, ujednolicony tekst statutu przyjęty uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Posiadaczy Tytułów w dniu 20 czerwca 2014 roku).

Rada Dyrektorów SICAV wyznaczyła Santander Asset Management Luxembourg S.A. jako Spółkę Zarządzającą SICAV w rozumieniu Rozdziału 15 Ustawy z 2010 roku. Santander Asset Management Luxembourg S.A. został założony 29 listopada 1996 roku jako spółka typu "société anonyme" zgodnie z prawem luksemburskim na czas nieokreślony. Jej siedziba urzędowa mieści się pod adresem 6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Wielkie Księstwo Luksemburga. Statut został opublikowany po raz pierwszy w dniu 13 stycznia 1997 roku, a ostatnie zmiany wprowadzone zostały do Statutu w dniu 24 stycznia 2019 roku.

Spółka SICAV jest zarejestrowana w Luksemburskim Rejestrze Działalności Handlowej i Spółek (*Registre de Commerce et des Sociétés*) pod numerem B 45.337.

Rok finansowy spółki SICAV kończy się w dniu 31 grudnia każdego roku.

Celem SICAV jest zapewnienie inwestorom wyboru Subfunduszy inwestujących w podstawowe rodzaje papierów wartościowych, akcji i obligacji na całym świecie, z uwzględnieniem strategii ochrony i wzrostu kapitału oraz zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka.

W dniu 18 lutego 2019 roku Rada Dyrektorów SICAV postanowiła utworzyć subfundusz SANTANDER GO ABSOLUTE RETURN z terminem wejścia w życie 25 lutego 2019 roku. Datą pierwszej wyceny WAN subfunduszu jest 26 luty 2019 roku.

W dniu 1 lutego 2019 roku Rada Dyrektorów SICAV postanowiła zmienić nazwę subfunduszu SANTANDER AKCJI PÓŁNOCNOAMERYKAŃSKICH na SANTANDER GO AKCJI PÓŁNOCNOAMERYKAŃSKICH z terminem wejścia w życie 11 marca 2019 roku. W konsekwencji zmianie uległa polityka inwestycyjna subfunduszu.

W dniu 11 kwietnia 2019 roku Rada Dyrektorów SICAV postanowiła reaktywować subfundusz SANTANDER MULTI INDEX BALANCE, który pozostawał nieaktywny od dnia 14 maja 2018 roku, z terminem wejścia w życie 2 maja 2019 roku. Datą pierwszej wyceny WAN subfunduszu jest 3 maja 2019 roku.

W dniu 25 czerwca 2019 roku Rada Dyrektorów SICAV postanowiła zmienić nazwę Subfunduszu SANTANDER KRÓTKOTERMINOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH USD na SANTANDER GO KRÓTKOTERMINOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH USD z datą wejścia w życie od 1 sierpnia 2019 roku. W związku z tym zmianie uległa polityka inwestycyjna Subfunduszu.

W dniu 25 czerwca 2019 roku Rada Dyrektorów SICAV podjęła decyzję o uruchomieniu Subfunduszu SANTANDER GO GLOBALNYCH AKCJI ESG z datą wejścia w życie 11 lipca 2019 roku. Datą pierwszej wyceny WAN Subfunduszu jest 12 lipca 2019 roku.

W dniu 20 września 2019 roku Rada Dyrektorów SICAV podjęła decyzję o uruchomieniu Subfunduszu SANTANDER COVERED BOND z datą wejścia w życie 22 listopada 2019 roku. Datą pierwszej wyceny WAN Subfunduszu jest 22 listopada 2019 roku.

Informacje dodatkowe do sprawozdań finansowych na dzień 31 grudnia 2019 (c.d.)

W dniu 8 listopada 2019 roku Rada Dyrektorów SICAV podjęła decyzję o uruchomieniu Subfunduszu SANTANDER GO DYNAMIC BOND z datą wejścia w życie 20 listopada 2019 roku. Datą pierwszej wyceny WAN Subfunduszu jest 21 listopada 2019 roku.

Zgodnie ze statutem założycielskim SICAV, Rada Dyrektorów może podjąć decyzję o wyemitowaniu w ramach każdego Subfunduszu odrębnych klas tytułów uczestnictwa (zwanymi w dalszej części dokumentu, odpowiednio, „Klasą” lub „Klasami”). Klasy Tytułów Uczestnictwa aktualnie wyemitowane przez SICAV (Klasa A, Klasa AD, Klasa AE denominowane w EUR, Klasa AEH denominowana w EUR, Klasa B, Klasa BD, Klasa BEH denominowane w EUR, Klasa CDE, denominowana w EUR, Klasa I, Klasa IE denominowane w EUR, Klasa M, Klasa MD, i Klasa SE denominowane w EUR, Klasa ZD i Klasa AU denominowane w USD, Klasa BUH denominowana w USD, Klasa C, CD, Klasa D, Klasa I, Klasa ID i Klasa IKP denominowane w GBP oraz Klasa RKP denominowana w GBP) mogą różnić się strukturą kosztów zbycia i umorzenia, strukturą opłat, opłatą za zarządzanie inwestycjami, walutą, minimalną wartością zlecenia nabycia, polityką dystrybucyjną, polityką hedgingową, grupą docelową inwestorów oraz opłatą za uzyskane wyniki.

Obok klas tytułów wyemitowanych w walucie referencyjnej danego Subfunduszu, klasy mogą być także dostępne w następujących walutach (skrót waluty jest dodawany do nazwy danej klasy):

- EURO (skrót E),
- Japoniaese Yen (skrót J),
- US Dollars (skrót U),
- GBP (skrót P).

O ile Załączniki do Prospektu dotyczące poszczególnych Subfunduszy nie stanowią inaczej:

- Tytuły Uczestnictwa Klasy A mogą być nabywane wyłącznie przez inwestorów składających zlecenie nabycia o minimalnej wartości 500 EUR, 500 USD lub 1 000 GBP, zgodnie z walutą referencyjną Subfunduszu.
 - Tytuły Uczestnictwa Klasy AD mogą być nabywane wyłącznie przez inwestorów składających zlecenie nabycia o minimalnej wartości 500 EUR, 500 USD lub 1 000 GBP, zgodnie z walutą referencyjną Subfunduszu. W przypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy AD zakłada się wypłatę dywidendy posiadaczom Tytułów Uczestnictwa tej klasy.
 - Tytuły Uczestnictwa Klasy B mogą być nabywane wyłącznie przez inwestorów składających zlecenie nabycia o minimalnej wartości 25 000 EUR lub 25 000 USD, zgodnie z walutą referencyjną Subfunduszu.
 - Tytuły Uczestnictwa Klasy BD mogą być nabywane wyłącznie przez inwestorów składających zlecenie nabycia o minimalnej wartości 25 000 EUR lub 25 000 USD zgodnie z walutą referencyjną Subfunduszu. W przypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy BD zakłada się wypłatę dywidendy posiadaczom Tytułów Uczestnictwa tej klasy.
 - Tytuły Uczestnictwa Klasy C mogą być nabywane wyłącznie przez inwestorów składających zlecenie nabycia o minimalnej wartości 300 000 EUR lub 300 000 USD, zgodnie z walutą referencyjną Subfunduszu.
 - Tytuły Uczestnictwa Klasy CD mogą być nabywane wyłącznie przez inwestorów składających zlecenie nabycia o minimalnej wartości 300 000 EUR lub 300 000 USD, zgodnie z walutą referencyjną Subfunduszu. W przypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy CD zakłada się wypłatę dywidendy posiadaczom Tytułów Uczestnictwa tej klasy.
 - Tytuły Uczestnictwa Klasy D mogą być nabywane wyłącznie przez inwestorów składających zlecenie nabycia o minimalnej wartości 25 000 GBP lub 25 000 USD zgodnie z walutą referencyjną Subfunduszu. W przypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy D zakłada się wypłatę dywidendy posiadaczom Tytułów Uczestnictwa tej klasy..
 - Tytuły Uczestnictwa Klasy I mogą być nabywane wyłącznie przez inwestorów instytucjonalnych w rozumieniu Art. 174 znowelizowanej Ustawy z 2010 roku o przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania, składających zlecenie nabycia o minimalnej wartości 500 000 USD lub 500 000 EUR, zgodnie z walutą referencyjną Subfunduszu.
-

Informacje dodatkowe do sprawozdań finansowych na dzień 31 grudnia 2019 (c.d.)

- Tytuły Uczestnictwa Klasy ID mogą być nabywane wyłącznie przez inwestorów instytucjonalnych składających zlecenie nabycia o minimalnej wartości 500 000 USD lub 500 000 EUR, zgodnie z walutą referencyjną Subfunduszu. W przypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy AD zakłada się wypłatę dywidendy posiadaczom Tytułów Uczestnictwa tej klasy.
- Tytuły Uczestnictwa Klasy IK mogą być nabywane wyłącznie przez inwestorów instytucjonalnych składających zlecenie nabycia o minimalnej wartości 500 000 GBP lub 500 000 EUR, zgodnie z walutą referencyjną Subfunduszu. Rada Dyrektorów SICAV zamierza pozyskać certyfikację z brytyjskiego urzędu skarbowego aby w odniesieniu do tej Klasy uznać SICAV jako fundusz raportujący zagranicę („brytyjski status raportowania”).
- Tytuły Uczestnictwa Klasy M mogą być nabywane wyłącznie przez inwestorów instytucjonalnych spełniających kryteria funduszu typu *feeder*, upoważnionych przez Radę Dyrektorów SICAV, w związku z tym dla tej Klasy Tytułów Uczestnictwa nie obowiązują minimalne wielkości zleceń nabycia. Walutą zleceń nabycia będzie EUR lub USD, zgodnie z walutą referencyjną Subfunduszu.
- Tytuły Uczestnictwa Klasy MD mogą być nabywane wyłącznie przez inwestorów instytucjonalnych spełniających kryteria funduszu typu *feeder*, upoważnionych przez Radę Dyrektorów SICAV, w związku z tym dla tej Klasy Tytułów Uczestnictwa nie obowiązują minimalne wielkości zleceń nabycia. Walutą zleceń nabycia będzie EUR lub USD, zgodnie z walutą referencyjną Subfunduszu. W przypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy MD zakłada się wypłatę dywidendy posiadaczom Tytułów Uczestnictwa tej klasy.
- Tytuły Uczestnictwa Klasy RK mogą być nabywane wyłącznie przez inwestorów składających zlecenie nabycia o minimalnej wartości GBP 500 zgodnie z walutą referencyjną Subfunduszu. Rada Dyrektorów SICAV zamierza pozyskać certyfikację z brytyjskiego urzędu skarbowego aby w odniesieniu do tej Klasy uznać SICAV jako fundusz raportujący zagranicę („brytyjski status raportowania”).
- Tytuły Uczestnictwa Klasy S mogą być emitowane według uznania Spółki Zarządzającej i mogą być nabywane wyłącznie przez inwestorów składających zapisy o minimalnej wartości wskazanej w odpowiednim Załączniku dotyczącym Subfunduszu. Tytuły Uczestnictwa Klasy S są zastrzeżone dla podmiotów świadczących niezależne usługi doradcze lub usługi dyskrejonálnego zarządzania inwestycjami, lub dla innych dystrybutorów, którzy: (i) świadczą usługi inwestycyjne i prowadzą działalność inwestycyjną zgodnie z definicją zawartą w Dyrektywie 2014/65/UE w sprawie rynków instrumentów finansowych ("MiFID II"); oraz (ii) posiadają odrębne ustalenia dotyczące opłat dla swoich klientów w związku z tymi usługami i prowadzoną działalnością; oraz (iii) nie otrzymują żadnych innych opłat, rabatów ani płatności należnych z aktywów danego Subfunduszu w związku z tymi usługami i działalnością.
- Tytuły Uczestnictwa Klasy ZD mogą być nabywane wyłącznie przez inwestorów będących klientami Santander Consumer Bank AG działającymi jako dystrybutorzy i dokonującymi nabyć poprzez oficjalną aplikację online prowadzoną przez Santander Consumer Bank AG za minimum 25 EUR jako odpowiednik waluty referencyjnej subfunduszu. Z Tytułów Uczestnictwa Klasy ZD planowana jest wypłata dywidendy dla ich posiadaczy. Nie będzie pobierana opłata za zarządzanie od aktywów netto tej klasy Tytułów Uczestnictwa ze względu na specyficzną strukturę pobierania opłat w ich przypadku. Spółka Zarządzająca będzie w zamian opłacana za swoje usługi z opłat pobieranych przez Santander Consumer Bank AG od inwestorów zgodnie z metodologią i warunkami płatności jakie mogą zostać uzgodnione pomiędzy firmą zarządzającą i Santander Consumer Bank AG. Spółka Zarządzająca pozostanie odpowiedzialna za opłacanie kosztów Zarządzającego Aktywami.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku, oferta obejmowała emisję i sprzedaż Tytułów Uczestnictwa następujących Subfunduszy:

- SANTANDER GO KRÓTKOTERMINOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH USD (Wcześniej działający pod nazwą SANTANDER SHORT DURATION DOLLAR) (denominowany w USD)
 - *Klasa A
 - *Klasa B
 - *Klasa I (utworzona 1 sierpnia 2019 roku)
-

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Informacje dodatkowe do sprawozdań finansowych na dzień 31 grudnia 2019 (c.d.)

- SANTANDER OBLIGACJI KORPORACYJNYCH AMERYKI ŁACIŃSKIEJ (denominowany w USD)
 - *Klasa A
 - *Klasa AD
 - *Klasa AE (denominowana w EUR) (utworzona 12 kwietnia 2019 roku)
 - *Klasa AEH (denominowana w EUR) (utworzona on 12 kwietnia 2019 roku)
 - *Klasa I
 - *Klasa ID (utworzona 4 grudnia 2019 roku)
 - *Klasa RKP (denominowana w GBP)

 - SANTANDER AM SZANS INWESTYCYJNYCH AKCJI EUROPEJSKICH (denominowany w EUR)
 - *Klasa A
 - *Klasa B
 - *Klasa I

 - SANTANDER GO AKCJI PÓŁNOCNOAMERYKAŃSKICH (wcześniej działający pod nazwą SANTANDER AKCJI PÓŁNOCNOAMERYKAŃSKICH) (denominowany w USD)
 - *Klasa A
 - *Klasa B
 - *Klasa BEH (denominowana w EUR) (utworzona 24 czerwca 2019 roku)
 - *Klasa C (utworzona 1 kwietnia 2019 roku)
 - *Klasa I (utworzona 1 kwietnia 2019 roku)
 - *Klasa M (utworzona 10 października 2019 roku)
 - *Klasa SE (denominowana w EUR) (utworzona 27 grudnia 2019 roku 2019)

 - SANTANDER EUROPEJSKICH SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH (denominowany w EUR)
 - *Klasa A
 - *Klasa AD
 - *Klasa AU (denominowana w USD)
 - *Klasa B
 - *Klasa BUH (denominowana w USD)
 - *Klasa I

 - SANTANDER AM OBLIGACJI AMERYKI ŁACIŃSKIEJ (denominowany w USD)
 - *Klasa A
 - *Klasa AE (denominowana w EUR)
 - *Klasa B
 - *Klasa D
 - *Klasa I

 - SANTANDER AM EUROPEJSKICH OBLIGACJI KORPORACYJNYCH (denominowany w EUR)
 - *Klasa A
 - *Klasa AD
 - *Klasa B
 - *Klasa BD
 - *Klasa I
-

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Informacje dodatkowe do sprawozdań finansowych na dzień 31 grudnia 2019 (c.d.)

- SANTANDER AM AKCJI BRAZYLIJSKICH (denominowany w USD)
 - *Klasa A
 - *Klasa AE (denominowana w EUR)
 - *Klasa B
 - *Klasa I

 - SANTANDER BRAZYLIJSKICH KRÓTKOTERMINOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH (denominowany w USD)
 - *Klasa A
 - *Klasa AE (denominowana w EUR)
 - *Klasa B

 - SANTANDER AM AKCJI EUROPEJSKICH (denominowany w EUR)
 - *Klasa A
 - *Klasa AU (denominowana w USD)
 - *Klasa B
 - *Klasa I
 - *Klasa IKP (denominowana w GBP)
 - *Klasa M (utworzona 1 października 2019 roku)

 - SANTANDER AM AKCJI MEKSYKAŃSKICH (denominowany w USD)
 - *Klasa A
 - *Klasa B
 - *Klasa I

 - SANTANDER AM SZANS INWESTYCYJNYCH AKCJI AMERYKI ŁACIŃSKIEJ (denominowany w USD)
 - *Klasa A
 - *Klasa B
 - *Klasa I
 - *Klasa IE (denominowana w EUR)

 - SANTANDER AKTYWNEGO PORTFELA 1 (denominowany w USD)
 - *Klasa A
 - *Klasa AE (denominowana w EUR)
 - *Klasa B

 - SANTANDER AKTYWNEGO PORTFELA 2 (denominowany w USD)
 - *Klasa A
 - *Klasa AE (denominowana w EUR)
 - *Klasa B

 - SANTANDER KUPONU OBLIGACJI KORPORACYJNYCH (denominowany w USD)
 - *Klasa AD
 - *Klasa CD
 - *Klasa CDE (denominowana w EUR)
 - *Klasa ID

 - SANTANDER SELECT DEFENSYWNY (denominowany w EUR)
 - *Klasa A
 - *Klasa AUH (denominowana w USD)
-

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Informacje dodatkowe do sprawozdań finansowych na dzień 31 grudnia 2019 (c.d.)

- SANTANDER SELECT STABILNY (denominowany w EUR)
 - *Klasa A
 - *Klasa AUH (denominowana w USD)

 - SANTANDER SELECT DYNAMICZNY (denominowany w EUR)
 - *Klasa A
 - *Klasa AUH (denominowana w USD)

 - SANTANDER AM OBLIGACJI BRAZYLIJSKICH (denominowany w USD)
 - *Klasa A
 - *Klasa B
 - *Klasa I

 - SANTANDER MULTI INDEX SUBSTANCE (denominowany w EUR)
 - *Klasa A (utworzona 2 maja 2019 roku)

 - SANTANDER MULTI INDEX BALANCE (denominowany w EUR)
 - *Klasa A (utworzona 2 maja 2019 roku)
 - *Klasa ZD

 - SANTANDER MULTI INDEX AMBITION (denominowany w EUR)
 - *Klasa A (utworzona on 2 maja 2019 roku)
 - *Klasa ZD

 - SANTANDER SELECT INCOME (denominowany w EUR)
 - *Klasa AD
 - *Klasa MD

 - SANTANDER SELECT TOTAL RETURN (denominowany w EUR)
 - *Klasa A

 - SANTANDER GO ABSOLUTE RETURN (denominowany w EUR)
 - *Klasa A (utworzona 1 kwietnia 2019 roku)
 - *Klasa B (utworzona 1 kwietnia 2019 roku)
 - *Klasa BUH (utworzona 9 października 2019 roku) (denominowana w USD)
 - *Klasa I (utworzona 25 lutego 2019 roku)

 - SANTANDER GO GLOBALNYCH AKCJI ESG (denominowany w USD)
 - *Klasa A (utworzona 29 lipca 2019 roku)
 - *Klasa B (utworzona 29 lipca 2019 roku)
 - *Klasa BEH (utworzona 1 sierpnia 2019 roku) (denominowana w EUR)
 - *Klasa I (utworzona 11 lipca 2019 roku)
 - *Klasa IKP (utworzona 11 lipca 2019 roku) (denominowana w GBP)

 - SANTANDER COVERED BOND (denominowany w EUR)
 - *Klasa I (utworzona 22 listopada 2019 roku)
-

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Informacje dodatkowe do sprawozdań finansowych na dzień 31 grudnia 2019 (c.d.)

SANTANDER GO DYNAMIC BOND (denominowany w USD)

*Klasa A (utworzona 20 listopada 2019 roku)

*Klasa B (utworzona 20 listopada 2019 roku)

*Klasa I (utworzona 20 listopada 2019 roku)

Zgodnie z postanowieniami Statutu Założycielskiego SICAV, Rada Dyrektorów może tworzyć dodatkowe Subfundusze, które mogą być denominowane w różnych walutach, a w obrębie każdego Subfunduszu może tworzyć odrębne klasy tytułów uczestnictwa, pod warunkiem zgodności z obowiązującymi limitami.

Posiadacze Tytułów Uczestnictwa mogą dokonywać zamiany tytułów uczestnictwa dowolnego Subfunduszu na tytuły uczestnictwa innego dostępnego Subfunduszu, zgodnie z zasadami wyszczególnionymi w Prospekcie.

Nota 2 - Dystrybucja dywidendy

Rada Dyrektorów SICAV postanowiła w dniu 14 czerwca 2019 roku o wypłaceniu w dniu 28 czerwca 2019 roku zaliczki na poczet dywidendy w następującej wysokości:

- SANTANDER OBLIGACJI KORPORACYJNYCH AMERYKI ŁACIŃSKIEJ

*Klasa AD: 2.92 USD

- SANTANDER AM OBLIGACJI AMERYKI ŁACIŃSKIEJ

*Klasa D: 2.41 USD

- SANTANDER KUPONU OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

*Klasa AD: 1.63 USD

*Klasa CD: 1.65 USD

*Klasa CDE: 1.84 EUR

*Klasa ID: 1.69 USD

Rada Dyrektorów SICAV postanowiła w dniu 11 grudnia 2019 roku o wypłaceniu w dniu 18 grudnia 2019 roku zaliczki na poczet dywidendy w następującej wysokości:

- SANTANDER OBLIGACJI KORPORACYJNYCH AMERYKI ŁACIŃSKIEJ

*Klasa AD: 2.84 USD

- SANTANDER EUROPEJSKICH SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH

*Klasa AD: 3.70 EUR

- SANTANDER AM OBLIGACJI AMERYKI ŁACIŃSKIEJ

*Klasa D: 2.13 USD

- SANTANDER AM EUROPEJSKICH OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

*Klasa AD: 1.52 EUR

*Klasa BD: 2.18 EUR

- SANTANDER KUPONU OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

*Klasa CD: 1.51 USD

*Klasa CDE: 1.70 EUR

*Klasa AD: 1.48 USD

*Klasa ID: 1.55 USD

Informacje dodatkowe do sprawozdań finansowych na dzień 31 grudnia 2019 (c.d.)

Nota 2 – Dystrybucja dywidendy

- SANTANDER SELECT INCOME

*Klasa MD: 1.65 EUR

*Klasa AD: 1.62 EUR

Nota 3 – Podstawowe zasady rachunkowości`

Walutą sprawozdawczą SICAV jest EUR.

Sprawozdania finansowe SICAV zostały sporządzone zgodnie z wymaganiami prawnymi i regulacyjnymi obowiązującymi w Luksemburgu, mającymi zastosowanie do Instytucji Zbiorowego Inwestowania w zbywalne papiery wartościowe, zgodnie z politykami rachunkowymi powszechnie stosowanymi w Luksemburgu, w tym z następującymi istotnymi zasadami rachunkowości:

3.1 Wycena aktywów inwestycji

- każdy papier wartościowy oraz/ lub instrument rynku pieniężnego notowany lub będący przedmiotem obrotu na giełdzie zostanie wyceniony po najnowszej dostępnej cenie na zamknięcie sesji, a w uzasadnionych przypadkach, po średniej cenie rynkowej na giełdzie będącej głównym rynkiem dla takiego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego. Każdy papier wartościowy oraz/ lub instrument rynku pieniężnego będący przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym zostanie wyceniony w sposób jak najbliższy metodzie stosowanej dla notowanych papierów wartościowych.
- wartość papierów wartościowych oraz/lub instrumentów rynku pieniężnego nienotowanych i niebędących przedmiotem obrotu na giełdzie ani na innym rynku regulowanym oraz papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego notowanych lub będących przedmiotem obrotu na giełdzie lub na innym rynku regulowanym, dla których nie są dostępne aktualne notowania, lub aktualne notowania nie odzwierciedlają godziwej wartości rynkowej, będzie ustalana z należytą ostrożnością i w dobrej wierze przez Radę Dyrektorów SICAV, na podstawie możliwych do przewidzenia cen sprzedaży.
- tytuły uczestnictwa lub jednostki uczestnictwa bazowych otwartych funduszy inwestycyjnych będą wyceniane po ostatniej dostępnej obliczonej wartości aktywów netto.

Środki pieniężne i inne aktywa płynne są wyceniane według wartości nominalnej z uwzględnieniem naliczonych odsetek.

3.2 Zrealizowany dochód/(strata) netto ze sprzedaży inwestycji

Zrealizowany zysk lub strata netto na sprzedaży inwestycji są ustalane w oparciu o średni koszt sprzedanych inwestycji i prezentowane w Zestawieniu operacji i zmian stanu aktywów netto.

3.3 Waluty obce

Skonsolidowane sprawozdania finansowe SICAV

Poszczególne pozycje skonsolidowanego zestawienia aktywów netto oraz skonsolidowanego zestawienia operacji i zmian w kapitale SICAV na dzień 31 grudnia 2019 roku są równe łącznej sumie odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy, przeliczonych na EUR według kursu wymiany obowiązującego na dzień 31 grudnia 2019 roku.

Transakcje walutowe

Aktywa i pasywa denominowane w walutach innych niż waluta Subfunduszu są przeliczane na walutę Subfunduszu po kursach obowiązujących na dzień 31 grudnia 2019 roku. Dochody i wydatki w walutach innych niż waluta Subfunduszu są przeliczane na walutę Subfunduszu po kursach obowiązujących w dniu transakcji.

Informacje dodatkowe do sprawozdań finansowych na dzień 31 grudnia 2019 (c.d.)

Nota 3 – Podstawowe zasady rachunkowości (c.d.)

3.3 Waluty obce (c.d.)

Zrealizowane netto i zmiany w niezrealizowanych netto zyskach/stratach z różnic kursowych są wykazane w zestawieniu operacji i zmian w aktywach netto.

Kursy głównych walut obowiązujące na dzień 31 grudnia 2019 roku:

1	EUR =	0.847330 GBP
1	EUR =	1.122500 USD

3.4 Terminowe kontrakty walutowe forward

Nierozliczone terminowe kontrakty walutowe są wyceniane na podstawie terminowych kursów wymiany obowiązujących na dany dzień wyceny, a zrealizowane netto i zmiany w niezrealizowanych netto zyskach i stratach są wykazywane w skonsolidowanym zestawieniu operacji i zmian w stanie aktywach netto.

3.5 Wycena kontraktów terminowych futures

Kontrakty futures są wyceniane w oparciu o najbardziej aktualną cenę dostępną na danym rynku na dzień wyceny a zrealizowane netto i zmiany w niezrealizowanych netto zyskach i stratach są zawarte w sprawozdaniu z operacji i zmianach w aktywach netto.

3.6 Wycena opcji

Wartość rozliczeniowa opcji będących w obrocie na rynkach giełdowych oparta jest na cenie na zamknięcie sesji publikowanej przez giełdy po jakiej Subfundusz zawarł kontrakty. Wartość rozliczeniowa opcji niebędących w obrocie na rynkach giełdowych ustalana jest zgodnie z zasadami wyceny określonymi przez Radę Dyrektorów SICAV według jednolitych kryteriów dla każdego rodzaju kontraktów.

Zrealizowane netto i zmiany w niezrealizowanych netto zyskach i stratach oraz zmiana w niezrealizowanych zyskach i stratach wykazane są w Zestawieniu operacji i zmian w aktywach netto.

3.7 Wycena kontraktów swap stóp procentowych

Kontrakt swap stóp procentowych jest umową dwustronną, w której każda ze stron zgadza się na wymianę serii płatności odsetkowych na inną serię płatności odsetkowych (zwykle stałą / zmienną) w oparciu o kwotę nominalną, która służy jako podstawa obliczeń i która zwykle nie jest wymiennalna.

Zrealizowany zysk lub strata netto oraz zmiana niezrealizowanego zysku lub straty netto są wykazane w Zestawieniu operacji i zmian w aktywach netto.

3.8 Wycena kontraktów swap ryzyka kredytowego

Kontrakt swap ryzyka kredytowego to kredytowa transakcja pochodna, w której dwie strony zawierają umowę, na mocy której jedna strona płaci drugiej okresowo stały kupon przez określony czas trwania umowy. Druga strona nie dokonuje żadnych płatności, chyba że wystąpi zdarzenie kredytowe związane z określonym z góry aktywem referencyjnym. W przypadku wystąpienia takiego zdarzenia druga strona dokonuje płatności na rzecz pierwszej strony, a kontrakt swap ulega rozwiązaniu. Wartość bazowych papierów wartościowych jest brana pod uwagę przy obliczaniu zdolności inwestycyjnych i kredytowych poszczególnych emitentów.

Informacje dodatkowe do sprawozdań finansowych na dzień 31

3.8 Wycena kontraktów swap ryzyka kredytowego (c.d.)

Zrealizowany zysk lub strata netto oraz zmiana niezrealizowanego zysku lub straty netto są wykazane w Zestawieniu operacji i zmian w aktywach netto.

3.9 Koszty organizacyjne

Koszty organizacyjne są kapitalizowane i amortyzowane na zasadach amortyzacji liniowej przez okres pięciu lat.

3.10 Ujmowanie dochodu

Dywidendy, pomniejszone o bezzwrotny podatek u źródła, są uwzględniane w dochodach na dzień pierwszego notowania papierów wartościowych bez prawa do dywidendy. Dochód odsetkowy jest naliczany w trybie dziennym.

3.11 Rozliczenia międzyokresowe kosztów

Rozliczenia międzyokresowe kosztów są wykazane w Zestawieniu aktywów netto do momentu zużycia przedpłaconej pozycji. W takim przypadku przedpłacony wydatek zostaje usunięty z zestawienia aktywów netto i zamiast tego zostaje zaraportowany w tym okresie jako wydatek w rachunku zysków i strat.

3.12 Subfundusz z WAN na dzień 30 grudnia 2019 roku

Sprawozdania roczne przedstawiają Wartość Aktywów Netto Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2019 roku. W przypadku Subfunduszy: SANTANDER GO KRÓTKOTERMINOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH USD, SANTANDER AM AKCJI BRAZYLIJSKICH, SANTANDER BRAZYLIJSKICH KRÓTKOTERMINOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH oraz SANTANDER AM OBLIGACJI BRAZYLIJSKICH, ostatnia rynkowa Wartość Aktywów Netto datowana jest na dzień 30 grudnia 2019 r. w związku z zamknięciem rynków w Ameryce Łacińskiej w dniu 31 grudnia 2019 r.

Nota 4 – Prowizje od zleceń nabycia i umorzenia

Tytuły uczestnictwa SANTANDER SICAV są emitowane w oparciu o wartość aktywów netto, do której może zostać dodana ewentualna opłata dystrybucyjna nie przekraczająca 5%, płacona na rzecz pośrednika biorącego udział w dystrybucji tytułów uczestnictwa dla następujących Subfunduszy:

- SANTANDER GO KRÓTKOTERMINOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH USD,
 - SANTANDER OBLIGACJI KORPORACYJNYCH AMERYKI ŁACIŃSKIEJ,
 - SANTANDER AM SZANS INWESTYCYJNYCH AKCJI EUROPEJSKICH,
 - SANTANDER GO AKCJI PÓŁNOCNOAMERYKAŃSKICH,
 - SANTANDER EUROPEJSKICH SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH ,
 - SANTANDER AM EUROPEJSKICH OBLIGACJI KORPORACYJNYCH,
 - SANTANDER AM AKCJI EUROPEJSKICH ,
 - SANTANDER AM SZANS INWESTYCYJNYCH AKCJI AMERYKI ŁACIŃSKIEJ,
 - SANTANDER SELECT DEFENSYWNY,
 - SANTANDER SELECT STABILNY,
 - SANTANDER SELECT DYNAMICZNY,
 - SANTANDER MULTI INDEX SUBSTANCE (uruchomiony 2 maja 2019 roku),
 - SANTANDER MULTI INDEX BALANCE,
 - SANTANDER MULTI INDEX AMBITION,
 - SANTANDER SELECT INCOME,
 - SANTANDER SELECT TOTAL RETURN,
 - SANTANDER GO ABSOLUTE RETURN (uruchomiony 25 lutego 2019 roku),
 - SANTANDER GO GLOBALNYCH AKCJI ESG (uruchomiony 11 lipca 2019 roku),
 - SANTANDER COVERED BOND (uruchomiony 22 listopada 2019 roku),
 - SANTANDER GO DYNAMIC BOND (uruchomiony 20 listopada 2019 roku).
-

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Informacje dodatkowe do sprawozdań finansowych na dzień 31 grudnia 2019 (c.d.)

Nota 4 – Prowizje od zleceń zbycia i umorzenia (c.d.)

Pierwsze 3% prowizji za nabycie płacone jest na rzecz Subfunduszy, a saldo powyżej 3% na rzecz Spółki Zarządzającej.

Tytuły uczestnictwa SICAV są umarzone w oparciu o ich WAN, od której potrącona może zostać prowizja za umorzenie nie przekraczająca 1% dla następujących Subfunduszy:

- SANTANDER GO KRÓTKOTERMINOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH USD,
- SANTANDER OBLIGACJI KORPORACYJNYCH AMERYKI ŁACIŃSKIEJ,
- SANTANDER AM SZANS INWESTYCYJNYCH AKCJI EUROPEJSKICH,
- SANTANDER GO AKCJI PÓŁNOCNOAMERYKAŃSKICH,
- SANTANDER EUROPEJSKICH SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH ,
- SANTANDER AM EUROPEJSKICH OBLIGACJI KORPORACYJNYCH,
- SANTANDER AM AKCJI EUROPEJSKICH ,
- SANTANDER AM SZANS INWESTYCYJNYCH AKCJI AMERYKI ŁACIŃSKIEJ,
- SANTANDER SELECT DEFENSYWNY,
- SANTANDER SELECT STABILNY,
- SANTANDER SELECT DYNAMICZNY,
- SANTANDER MULTI INDEX SUBSTANCE (reaktywowany w dniu 2 maja 2019 roku),
- SANTANDER MULTI INDEX BALANCE,
- SANTANDER MULTI INDEX AMBITION,
- SANTANDER SELECT INCOME,
- SANTANDER SELECT TOTAL RETURN,
- SANTANDER GO ABSOLUTE RETURN (utworzony w dniu 25 lutego 2019 roku),
- SANTANDER GO GLOBALNYCH AKCJI ESG (utworzony w dniu 11 lipca 2019 roku),
- SANTANDER COVERED BOND (utworzony w dniu 22 listopada 2019 roku),
- SANTANDER GO DYNAMIC BOND (utworzony w dniu 20 listopada 2019 roku).

Pierwsze 3% prowizji za umorzenie płacone jest na rzecz Subfunduszy, a saldo powyżej 3% na rzecz Spółki Zarządzającej.

Nota 5 - Opłaty za zarządzanie

W zamian za świadczone usługi, Spółka Zarządzająca otrzymuje od SICAV opłatę serwisową w wysokości 0,03% rocznie średniej wartości aktywów każdego Subfunduszu SICAV oraz Opłatę za Zarządzanie uiszczaną miesięcznie, za każdy zakończony miesiąc, naliczaną na każdy Dzień Wyceny zgodnie z postanowieniami Prospektu SICAV od średniej wartości aktywów netto każdego Subfunduszu SICAV według stopy rocznej wskazanej poniżej.

W odniesieniu do inwestycji subfunduszu w jednostki UCITS / UCI całościowa opłata za zarządzanie (wyłączając wszelkie opłaty za wyniki) pobierane z takiego subfunduszu oraz UCITS / UCI nie może przekroczyć stawki 3,5% odpowiednich aktywów.

SANTANDER GO KRÓTKOTERMINOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH USD

- 0,70% w skali roku (1,00% w skali roku do 31 lipca 2019) za Tytuły Uczestnictwa Klasy A
 - 0,40% w skali roku (0,50% w skali roku do 31 lipca 2019) za Tytuły Uczestnictwa Klasy B
 - 0,15% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy I
-

Informacje dodatkowe do sprawozdań finansowych na dzień 31 grudnia 2019 (c.d.)

Nota 5 - Oplaty za zarządzanie (c.d.)

SANTANDER OBLIGACJI KORPORACYJNYCH AMERYKI ŁACIŃSKIEJ

- 1,75% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy A
- 1,75% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy AD
- 1,20% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy AE i Klasy AEH
- 0,60% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy I i Klasy ID
- 0,60% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy RKP

SANTANDER AM SZANS INWESTYCYJNYCH AKCJI EUROPEJSKICH

- 2,00% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy A
- 1,50% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy B
- 0,60% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy I

SANTANDER GO AKCJI PÓŁNOCNOAMERYKAŃSKICH

- 2,00% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy A
- 1,30% w skali roku (1,50% do 11 marca 2019 roku) za Tytuły Uczestnictwa Klasy B
- 1,30% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy BEH
- 1,40% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy C
- 0,60% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy I
- 0,45% za Tytuły Uczestnictwa Klasy M
- 0,65% za Tytuły Uczestnictwa Klasy SE

SANTANDER EUROPEJSKICH SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH

- 2,00% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy A
- 1,75% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy AD
- 2,00% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy AU
- 1,50% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy B
- 1,50% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy BUH
- 0,60% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy I

SANTANDER AM OBLIGACJI AMERYKI ŁACIŃSKIEJ

- 1,75% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy A i Klasy AE
- 1,35% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy B
- 1,25% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy D
- 0,60% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy I

SANTANDER AM EUROPEJSKICH OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

- 1,00% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy A
- 1,00% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy AD
- 0,75% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy B
- 0,75% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy BD
- 0,50% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy I

SANTANDER AM AKCJI BRAZYLIJSKICH

- 2,00% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy A i Klasy AE
 - 1,50% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy B
 - 0,70% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy I (WAN była ostatni raz wyceniana w dniu 15 stycznia 2019 roku)
-

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Informacje dodatkowe do sprawozdań finansowych na dzień 31 grudnia 2019 (c.d.)

Nota 5 - Oplaty za zarządzanie (c.d.)

SANTANDER BRAZYLIJSKICH KRÓTKOTERMINOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

- 1,75% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy A i Klasy AE
- 1,35% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy B

SANTANDER AM AKCJI EUROPEJSKICH

- 2,00% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy A
- 2,50% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy AU
- 1,50% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy B
- 0,60% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy I
- 0,25% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy IKP
- 0,05% w skali roku (0,56% w skali roku do 1 lipca 2019) za Tytuły Uczestnictwa Klasy M

SANTANDER AM AKCJI MEKSYKAŃSKICH

- 2,00% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy A
- 1,50% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy B
- 0,70% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy I

SANTANDER AM SZANS INWESTYCYJNYCH AKCJI AMERYKI ŁACIŃSKIEJ

- 1,75% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy A
- 1,50% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy B
- 0,70% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy I i Klasy IE

SANTANDER AKTYWNEGO PORTFELA 1

- 1,50% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy A i Klasy AE
- 1,00% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy B

SANTANDER AKTYWNEGO PORTFELA 2

- 1,50% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy A i Klasy AE
- 1,00% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy B

SANTANDER KUPONU OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

- 1,75% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy AD
- 1,25% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy CD i Klasy CDE
- 0,60% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy ID

SANTANDER SELECT DEFENSYWNY

- 1,25% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy A
- 1,25% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy AUH

SANTANDER SELECT STABILNY

- 1,50% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy A
- 1,50% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy AUH

SANTANDER SELECT DYNAMICZNY

- 1,75% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy A
 - 1,75% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy AUH
-

Informacje dodatkowe do sprawozdań finansowych na dzień 31 grudnia 2019 (c.d.)

Nota 5 - Oplaty za zarządzanie (c.d.)

SANTANDER AM OBLIGACJI BRAZYLIJSKICH

- 1,75% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy A
- 1,35% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy B
- 0,60% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy I

SANTANDER MULTI INDEX SUBSTANCE (reaktywowany w dniu 2 maja 2019 roku)

- 0,95% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy A

SANTANDER MULTI INDEX BALANCE

- 0,95% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy A
- None za Tytuły Uczestnictwa Klasy ZD

SANTANDER MULTI INDEX AMBITION

- 0,95% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy A
- None za Tytuły Uczestnictwa Klasy ZD

SANTANDER SELECT INCOME

- 1,50% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy AD
- 0,23% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy MD

SANTANDER SELECT TOTAL RETURN

- 1,25% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy A

SANTANDER GO ABSOLUTE RETURN (uruchomiony 25 lutego 2019 roku)

- 1,50% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy A
- 1,00% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy B
- 1,00% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy BUH
- 0,45% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy I

SANTANDER GO GLOBALNYCH AKCJI ESG (uruchomiony 11 lipca 2019 roku)

- 1,60% za Tytuły Uczestnictwa Klasy A
- 1,20% za Tytuły Uczestnictwa Klasy B
- 1,20% za Tytuły Uczestnictwa Klasy BEH
- 0,60% za Tytuły Uczestnictwa Klasy I
- 0,60% za Tytuły Uczestnictwa Klasy IKP

SANTANDER COVERED BOND (uruchomiony 22 listopada 2019 roku)

- doo 0,10% w skali roku za Tytuły Uczestnictwa Klasy I

SANTANDER GO DYNAMIC BOND (uruchomiony 20 listopada 2019 roku)

- 1,60% za Tytuły Uczestnictwa Klasy A
 - 1,25% za Tytuły Uczestnictwa Klasy B
 - 0,60% za Tytuły Uczestnictwa Klasy I
-

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Informacje dodatkowe do sprawozdań finansowych na dzień 31 grudnia 2019 (c.d.)

Nota 6 - Zobowiązania z tytułu podatków i inne koszty

	SANTANDER GO NORTH AMERICAN EQUITY	SANTANDER AM EURO EQUITY	SANTANDER GO GLOBAL EQUITY ESG
	USD	EUR	USD
Opłaty na rzecz depozytariusza (Nota 7)	-	15,182.66	534.48
Koszty administracyjne (Nota 7)	15,304.04	75,887.14	9,466.04
Podatek roczny (Nota 8)	17,149.39	19,077.21	1,962.45
Opłaty za zarządzanie (Nota 5)	221,874.22	122,369.71	17,150.86
Koszty audytu i prawne	4,002.55	3,845.64	3,100.77
Inne opłaty	25,341.33	71,124.23	4,337.28
	283,671.53	307,486.59	36,551.88
	SANTANDER GO DYNAMIC BOND		
	USD		
Opłaty na rzecz depozytariusza (Nota 7)	209.08		
Koszty administracyjne (Nota 7)	2,735.78		
Podatek roczny (Nota 8)	524.49		
Opłaty za zarządzanie (Nota 5)	24,534.45		
Koszty audytu i prawne	802.90		
Inne opłaty	2,221.31		
	31,028.01		

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Nota 7 – Depozytariusz i koszty administracyjne

Jako Depozytariusz oraz Agent Administracyjny, Korporacyjny i Domicylacyjny J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A. jest uprawniony do otrzymywania wynagrodzenia za świadczone usługi dla SICAV i Firmy Zarządzającej w postaci rocznej opłaty w zależności od charakteru inwestycji różnych subfunduszy w zakresie od 0,05% do 0,30% rocznie Wartości Aktywów Netto aktywów każdego subfunduszu. Opłata ta jest kalkulowana i naliczana w trybie dziennym i jest płacona w trybie miesięcznym depozytariuszowi przez SICAV. Należy zwrócić uwagę na fakt, iż minimalna opłata roczna za usługi administracyjne (15 000 EUR) i usługi powiernicze (9.200 EUR) jest płacona przez SICAV dla J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A. jako wynagrodzenie za prowadzenie księgowości funduszu, wycenę i usługi powiernicze w przypadku gdy stawki opłat za te usługi (wyrażone w punktach bazowych rocznie) nie osiągną minimum rocznego. Opłaty administracyjne i powiernicze (stawka wyrażona w punktach bazowych z minimum rocznym) są kalkulowane i naliczane w Subfunduszach w trybie dziennym i płatne na rzecz Depozytariusza oraz Agenta Administracyjnego, Korporacyjnego i Domicylacyjnego w trybie miesięcznym.

Nota 8 - Podatek roczny

W świetle obecnie obowiązujących regulacji prawnych i stosowanej praktyki, SICAV nie podlega żadnemu opodatkowaniu dochodów ani dywidend u źródła, w Luksemburgu. Spółka SICAV zobowiązana jest jednak do zapłaty podatku rocznego w Luksemburgu (zwanego dalej „Podatkiem Subskrypcyjnym”), uiszczanego kwartalnie, w wysokości 0,05% wartości aktywów netto dla wszystkich Klas Tytułów Uczestnictwa na koniec danego kwartału, z wyjątkiem Klas Tytułów Uczestnictwa zastrzeżonych dla Inwestorów Instytucjonalnych, w przypadku których stawka Podatku Subskrypcyjnego jest obniżona do 0,01% wartości aktywów netto. W każdym przypadku, z ogółu aktywów wyłączona jest część aktywów netto posiadanych na ostatni dzień danego kwartału, reprezentowana przez jednostki lub tytuły uczestnictwa w innych instytucjach zbiorowego inwestowania w Luksemburgu, jeśli przedmiotowe jednostki lub tytuły uczestnictwa zostały już objęte Podatkiem Subskrypcyjnym, o którym mowa w znowelizowanej Ustawie z roku 2010 dotyczącej instytucji zbiorowego inwestowania, które są zwolnione z Podatku Subskrypcyjnego. Emisja Tytułów Uczestnictwa nie podlega opłacie skarbowej, ani żadnym innym podatkom obowiązującym na terytorium Luksemburga, za wyjątkiem podatku przewidzianego w przepisach prawnych Luksemburga, który został zapłacony na etapie zawiązywania spółki.

W świetle obowiązującego prawa i praktyki podatkowej, żaden podatek od zysków kapitałowych nie jest należny w Luksemburgu od zrealizowanego bądź niezrealizowanego wzrostu wartości aktywów SICAV.

Nota 9 - Zestawienie zmian w portfelu

Kopię listy zmian w portfelu papierów wartościowych subfunduszy można uzyskać bezpłatnie w siedzibie urzędowej SICAV.

Nota 10 – Koszty transakcyjne

W odniesieniu do roku zakończony w dniu 31 grudnia 2019 roku, SICAV poniósł koszty transakcyjne zdefiniowane jako opłaty maklerskie związane z zakupem lub sprzedażą zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych i innych dopuszczalnych aktywów. SICAV poniósł również koszty transakcyjne w postaci opłat pobieranych przez Depozytariusza w związku z zakupem lub sprzedażą zbywalnych papierów wartościowych.

Koszty transakcji depozytowych są zawarte w sekcji „Inne koszty” w Zestawieniu operacji i zmian w aktywach netto i mają następujące wartości:

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

		Oplaty brokerskie	Koszty transakcyjne depozytariusza	Koszty transakcyjne razem
SANTANDER GO KRÓTKOTERMINOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH USD	USD	-	-	-
SANTANDER OBLIGACJI KORPORACYJNYCH AMERYKI ŁACIŃSKIEJ	USD	-	-	-
SANTANDER AM SZANS INWESTYCYJNYCH AKCJI EUROPEJSKICH	EUR	6,830.82	-	6,830.82
SANTANDER GO AKCJI PÓŁNOCNOAMERYKAŃSKICH	USD	-	-	-
SANTANDER EUROPEJSKICH SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH	EUR	11,528.52	-	11,528.52
SANTANDER AM OBLIGACJI AMERYKI ŁACIŃSKIEJ	USD	-	-	-
SANTANDER AM EUROPEJSKICH OBLIGACJI KORPORACYJNYCH	EUR	469.02	204.95	673.97
SANTANDER AM AKCJI BRAZYLIJSKICH	USD	-	-	-
SANTANDER BRAZYLIJSKICH KRÓTKOTERMINOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	USD	-	-	-
SANTANDER AM AKCJI EUROPEJSKICH	EUR	29,906.33	4,907.35	34,813.68
SANTANDER AM AKCJI MEKSYKAŃSKICH	USD	-	-	-
SANTANDER AM SZANS INWESTYCYJNYCH AKCJI AMERYKI ŁACIŃSKIEJ	USD	-	-	-
SANTANDER AKTYWNEGO PORTFELA 1	USD	3,436.33	13,524.01	16,960.34
SANTANDER AKTYWNEGO PORTFELA 2	USD	2,280.00	9,218.21	11,498.21
SANTANDER KUPONU OBLIGACJI KORPORACYJNYCH	USD	444.85	251.24	696.09
SANTANDER SELECT DEFENSYWNY	EUR	-	20,513.50	20,513.50
SANTANDER SELECT STABILNY	EUR	-	6,960.42	6,960.42
SANTANDER SELECT DYNAMICZNY	EUR	-	10,665.11	10,665.11
SANTANDER AM OBLIGACJI BRAZYLIJSKICH	USD	-	-	-
SANTANDER MULTI INDEX SUBSTANCE	EUR	-	-	-
SANTANDER MULTI INDEX BALANCE	EUR	-	-	-
SANTANDER MULTI INDEX AMBITION	EUR	-	-	-
SANTANDER SELECT INCOME	EUR	-	18,231.17	18,231.17
SANTANDER SELECT TOTAL RETURN	EUR	-	508.37	508.37
SANTANDER GO ABSOLUTE RETURN	EUR	-	23,021.87	23,021.87
SANTANDER GO GLOBALNYCH AKCJI ESG	USD	-	-	-
SANTANDER COVERED BOND	EUR	-	25.52	25.52
SANTANDER GO DYNAMIC BOND	USD	-	42.08	42.08

W przypadku papierów wartościowych o stałym dochodzie koszty transakcyjne nie są ujmowane odrębnie od ceny zakupu instrumentu, w związku z czym nie mogą być osobno wykazane. Koszty transakcyjne dotyczące instrumentów pochodnych są uwzględnione bezpośrednio w cenie transakcyjnej.

Informacje dodatkowe do sprawozdań finansowych na dzień 31 grudnia 2019 (c.d.)

Nota 11 – Terminowe kontrakty walutowe

Na dzień 31 grudnia 2019 roku, Subfundusz SANTANDER GO AKCJI PÓŁNOCNOAMERYKAŃSKICH miał zawarte następujące terminowe kontrakty walutowe:

Kupiona ilość		Sprzedana ilość		Data zapadalności	Niezrealizowany zysk USD	Druga strona kontraktu
EUR	13,214,821.89	USD	(14,731,090.55)	31/01/2020	129,352.87	JPMorgan Chase & Co.
EUR	15,218.31	USD	(17,079.63)	31/01/2020	33.79	JPMorgan Chase & Co.
Razem					129,386.66	
Kupiona ilość		Sprzedana ilość		Data zapadalności	Niezrealizowana (strata) USD	Druga strona kontraktu
USD	273,101.20	EUR	(244,757.10)	31/01/2020	(2,135.13)	JPMorgan Chase & Co.
USD	63,697.41	EUR	(57,319.32)	31/01/2020	(759.80)	JPMorgan Chase & Co.
USD	50,214.98	EUR	(44,881.25)	31/01/2020	(255.26)	JPMorgan Chase & Co.
Razem					(3,150.19)	
Netto					126,236.47	

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Subfundusz, SANTANDER GO GLOBALNYCH AKCJI ESG miał zawarte następujące terminowe kontrakty walutowe:

Kupiona ilość		Sprzedana ilość		Data zapadalności	Niezrealizowany zysk USD	Druga strona kontraktu
EUR	10,633.97	USD	(11,854.11)	31/01/2020	104.09	JPMorgan Chase & Co.
Razem					104.09	
Netto					104.09	

Na dzień 31 grudnia 2019 roku, Subfundusz SANTANDER GO DYNAMIC BOND miał zawarte następujące terminowe kontrakty walutowe:

Kupiona ilość		Sprzedana ilość		Data zapadalności	Niezrealizowany zysk USD	Druga strona kontraktu
BRL	1,785,051.90	USD	(417,000.00)	03/01/2020	26,744.72	UBS AG
GBP	541,000.00	USD	(697,556.20)	14/02/2020	19,995.86	RBC - Royal Bank of Kanada, Toronto
AUD	612,000.00	USD	(418,555.98)	14/02/2020	12,102.28	Bank of America
COP	647,918,166.00	USD	(186,000.00)	14/02/2020	11,091.52	BNP Paribas S.A.
USD	2,313,807.88	JPY	(250,000,000)	16/03/2020	3,732.88	BNP Paribas S.A.
BRL	1,962,277.79	USD	(483,981.25)	04/02/2020	3,294.26	State Street Bank and Trust
EUR	96,000.00	USD	(106,163.97)	14/02/2020	1,882.78	MS (FX OPS) London
Razem					78,844.30	
Kupiona ilość		Sprzedana ilość		Data zapadalności	Niezrealizowana (strata) USD	Druga strona kontraktu
USD	1,518,792.01	CAD	(2,000,000.00)	03/01/2020	(23,525.32)	Toronto Dominion Bank
USD	1,399,305.49	EUR	(1,263,000.00)	14/02/2020	(22,184.58)	Bank of America
USD	1,083,198.57	EUR	(978,000.00)	14/02/2020	(17,527.71)	BNP Paribas S.A.
USD	418,266.42	AUD	(615,000.00)	14/02/2020	(14,502.91)	RBC - Royal Bank of Kanada, Toronto
USD	1,311,344.71	CZK	(30,000,000.00)	10/01/2020	(13,741.58)	Bank of America
USD	759,405.23	CAD	(1,000,000.00)	08/01/2020	(11,785.30)	Toronto Dominion Bank
USD	759,402.93	CAD	(1,000,000.00)	07/01/2020	(11,781.22)	Toronto Dominion Bank
USD	913,476.62	EUR	(821,000.00)	14/02/2020	(10,548.20)	Bank of America
USD	475,813.01	GBP	(364,000.00)	14/02/2020	(6,976.18)	Barclays London
USD	278,283.10	GBP	(215,000.00)	14/02/2020	(6,880.84)	Bank of America
USD	232,000.00	TWD	(7,019,763.00)	18/03/2020	(3,978.54)	Toronto Dominion Bank
USD	232,000.00	SGD	(316,134.41)	18/03/2020	(3,276.40)	State Street Bank and Trust
USD	139,000.00	CAD	(184,449.69)	14/02/2020	(3,266.53)	State Street Bank and Trust
USD	484,572.86	BRL	(1,962,277.79)	03/01/2020	(3,228.32)	State Street Bank and Trust
USD	472,019.06	GBP	(358,000.00)	14/02/2020	(2,812.06)	Bank of America
USD	110,744.57	EUR	(100,000.00)	14/02/2020	(1,804.13)	Standard Chartered Bank
USD	106,508.97	EUR	(95,000.00)	14/02/2020	(412.29)	UBS AG Stamford, CT
Razem					(158,232.11)	
Netto					(79,387.81)	

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Informacje dodatkowe do sprawozdań finansowych na dzień 31 grudnia 2019 (c.d.)

Nota 12 – Kontrakty futures

Na dzień 31 grudnia 2019 roku, Subfundusz SANTANDER AM AKCJI EUROPEJSKICH miał zawarte następujące kontrakty futures:

Waluta	Ilość kontraktów kupiona/(sprzedana) Opis	Data zapadalności	Wartość rynkowa	Niezrealizowana (strata) EUR	Druga strona kontraktu
EUR	540.00 EURO STOXX 50 EQUITY INDEX	20/03/2020	EUR 20,136,600.00	(71,100.00)	Banco Santander S.A.
			Razem	(71,100.00)	
			Netto	(71,100.00)	

Na dzień 31 grudnia 2019 roku, Subfundusz SANTANDER GO DYNAMIC BOND miał zawarte następujące kontrakty futures:

Waluta	Ilość kontraktów kupiona/(sprzedana) Opis	Data zapadalności	Wartość rynkowa	Niezrealizowany zysk USD	Druga strona kontraktu
EUR	(7.00) EURO-BUND FUTURE BOND	06/03/2020	EUR 1,193,430.00	22,203.05	Banco Santander S.A.
GBP	(3.00) LONG GILT FUTURE BOND	27/03/2020	GBP 394,140.00	1,814.90	Banco Santander S.A.
			Razem	24,017.95	

Waluta	Ilość kontraktów kupiona/(sprzedana) Opis	Data zapadalności	Wartość rynkowa	Niezrealizowana (strata) USD	Druga strona kontraktu
USD	(3.00) US 5YR NOTE (CBT) BOND	31/03/2020	USD 355,828.13	(23.81)	Banco Santander S.A.
			Razem	(23.81)	
			Netto	23,994.14	

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Informacje dodatkowe do sprawozdań finansowych na dzień 31 grudnia 2019 (c.d.)

Nota 13 – Kontrakty na opcje

Na dzień 31 grudnia 2019 roku, Subfundusz SANTANDER GO AKCJI PÓŁNOCNOAMERYKAŃSKICH miał zawarte następujące kontrakty na opcje:

Waluta	Opis	Kupno/ sprzedaż	Cena wykonania	Data wygaśnięcia	Ilość kupiona	Zaangażowanie	Wartość rynkowa USD	Druga strona kontraktu
USD	FOREIGN EXCHANGE OPTION	Kupno	8.09	21/09/2020	28,944,770.48		34,700.11	Banco Santander S.A.
						Razem	34,700.11	

SANTANDER SICAV

Spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym

Informacje dodatkowe do sprawozdań finansowych na dzień 31 grudnia 2019 (c.d.)

Nota 14 – Kontrakty swap ryzyka kredytowego

Na dzień 31 grudnia 2019 roku, Subfundusz SANTANDER GO DYNAMIC BOND miał zawarte następujące kontrakty swap ryzyka kredytowego:

Ilość	Waluta	Jednostka ref.	Kupno/ Sprzedaż	Odsetki (Zapłacone)/ Otrzymane	Data zapadalności	Wartość rynkowa EUR	Niezrealizowany zysk/ (strata) EUR	Druga strona kontraktu
500,000	USD	CDI CDX.NA 5	Sell	1.000%	12/20/2024	48,468.75	48,468.75	Morgan Stanley and Co Incorporated
200,000	USD	CDS RUSSIA 1	Sell	1.000%	12/20/2024	4,362.09	4,362.09	d Barclays Bank PLC
100,000	USD	CDS MET 3. 1	Sell	1.000%	12/20/2024	2,426.65	2,426.65	Morgan Stanley and Co Incorporated
200,000	USD	CDS COLOM 1	Sell	1.000%	12/20/2024	2,714.15	2,714.15	Bank of America
100,000	USD	CDS PRU 3 1	Sell	1.000%	12/20/2024	2,281.77	2,281.77	Morgan Stanley and Co Incorporated
100,000	USD	CDS BRAZIL 1	Sell	1.000%	12/20/2024	84.69	84.69	BNP Paribas S.A.
200,000	USD	CDS SOAF 5 1	Sell	1.000%	12/20/2024	(5,555.19)	(5,555.19)	Barclays Bank PLC
900,000	USD	CDI CDX.NA 1	Sell	1.000%	12/20/2024	(30,120.00)	(30,120.00)	Morgan Stanley and Co Incorporated
Razem						24,662.91	24,662.91	

Nota 15 – Kontrakty swap stóp procentowych

Na dzień 31 grudnia 2019 roku, Subfundusz SANTANDER GO DYNAMIC BOND miał zawarte następujące kontrakty swap stóp procentowych:

Ilość	Waluta	Data zapadalności	Opis	Stopa procentowa otrzymana	Stopa procentowa zapłacona	Niezrealizowany zysk/ (strata) EUR	Druga strona kontraktu
300,000	GBP	15/11/2034	RPI	3.345%	UKRPI 1M	(2,827.11)	Morgan Stanley and Co Incorporated
3,000,000	GBP	17/06/2025	IRS	LIBOR 6M	1.000%	(19,678.22)	Morgan Stanley and Co Incorporated
5,600,000	MXN	30/09/2027	IRS	7.350%	TIIE 4W	11,289.00	Morgan Stanley and Co Incorporated
3,000,000	USD	18/12/2029	IRS	LIBOR 3M	1.500%	103,429.81	Morgan Stanley and Co Incorporated
2,400,000	USD	18/12/2049	IRS	LIBOR 3M	1.750%	175,210.26	Morgan Stanley and Co Incorporated
Razem						267,423.74	

Nota 16 – Nadchodzące wydarzenia

Od końca roku obserwujemy rozwój epidemii koronawirusa Covid-19, początkowo w Chinach, a obecnie docierającej do większości kontynentów. Na dzień dzisiejszy nie jest możliwa szczegółowa ocena wpływu tego pojawiającego się ryzyka na spółki znajdujące się w naszym portfelu, ale pojawiają się coraz większe obawy co do jego wpływu na gospodarkę światową. W ciągu ostatnich kilku tygodni nastąpiła znaczna korekta na rynkach finansowych. Rada Dyrektorów i Zarządzający Aktywami obserwują wysiłki rządów mające na celu powstrzymanie rozprzestrzeniania się wirusa i monitorują jego ewentualny wpływ ekonomiczny na spółki portfelowe.

Załącznik 1 – Zarządzanie ryzykiem globalnym

W zakresie zarządzania ryzykiem, Rada Dyrektorów SICAV obrała podejście oparte na metodzie zaangażowania w celu określenia ryzyka całkowitego (ekspozycji całkowitej) dla wszystkich Subfunduszy SICAV, za wyjątkiem następujących nowych Subfunduszy:

- SANTANDER GO ABSOLUTE RETURN
- SANTANDER GO DYNAMIC BOND

Spółka Zarządzająca Funduszem, po dokonaniu oceny profilu ryzyka, podejmuje decyzję pomiędzy podejściem opartym na zaangażowaniu, a wartością narażoną na ryzyko (VaR) (99%, 1 miesiąc) w celu określenia globalnej ekspozycji na ryzyko rynkowe.

Wykorzystanie limitu VaR (minimalne, maksymalne i średnie) jest obliczane poprzez podzielenie Diennej Wartości VaR przez dzienny limit VaR (bezwzględny limit 20% VaR dla Subfunduszu).

Informacje na temat globalnej ekspozycji na ryzyko rynkowe dla Subfunduszy wykorzystujących VaR za rok kończący się 31 grudnia 2019 r. przedstawiają się następująco:

Subfundusz	Metoda obliczania globalnego ryzyka	Model VaR	Benchmark portfela	Limit VaR	Najniższe wykorzystanie limitu VaR	Najwyższe wykorzystanie limitu VaR	Średnie wykorzystanie limitu VaR	Średni poziom lewarowania w ciągu roku
SANTANDER GO ABSOLUTE RETURN	Bezwzględna wartość VaR	Historyczna wartość VaR	Brak benchmarku	20%	0,15%	9,02%	2,49%	382,16%
SANTANDER GO DYNAMIC BOND	Bezwzględna wartość VaR	Historyczna wartość VaR	Brak benchmarku	20%	0,17%	2,47%	2,25%	49,03%

Załącznik 2 – Wynagrodzenie członków Spółki Zarządzającej SICAV

Spółka zarządzająca SICAV przyjęła Politykę Wynagradzania, która jest zgodna z zasadami ustanowionymi na mocy Ustawy z 10 maja 2016, nowelizującej Ustawę z dnia 17 grudnia 2010 roku („Ustawa UCITS”). Polityka Wynagradzania jest zgodna z polityką wynagradzania Grupy Santander Asset Management i opiera się na zasadach konkurencyjności i sprawiedliwości. Spółka Zarządzająca SICAV wdrożyła Politykę Wynagradzania dla kategorii pracowników, obejmującej wyższą kadre zarządzającą, osoby odpowiedzialne za podejmowanie ryzyka, osoby pełniące funkcje kontrolne oraz pracowników Spółki Zarządzającej SICAV otrzymujących wynagrodzenie całkowite, które go wartość mieści się w tym samym przedziale płac co wynagrodzenie personelu wymienionego powyżej, których działania mają istotny wpływ na profil ryzyka Spółki Zarządzającej SICAV. Zasady wynagradzania:

- mają na celu i promują właściwe i efektywne zarządzanie ryzykiem i nie zachęcają do podejmowania ryzyka, które byłoby niezgodne z profilem ryzyka SICAV lub zapisami jego Statutu,
- są zgodne ze strategią biznesową, celami, wartościami i interesami Spółki Zarządzającej SICAV i nie są sprzeczne ze zobowiązaniami Spółki Zarządzającej SICAV do działania w najlepszym interesie SICAV i jego inwestorów, uwzględniają proces oceny bazującej na długoterminowych wynikach SICAV oraz
- zapewniają właściwą równowagę pomiędzy stałymi i zmiennymi składnikami całkowitego wynagrodzenia.

Rada, w ramach swojej funkcji nadzorczej, ma obowiązek zatwierdzania polityki wynagrodzeń i nadzorowania jej realizacji. Rada ponosi główną odpowiedzialność za zapewnienie, aby ostateczny cel, jakim jest posiadanie rozsądnej i ostrożnej polityki i struktury wynagrodzeń, nie był niewłaściwie obchodzony. Osoby zajmujące stanowiska kierownicze odpowiadają za dopilnowanie, aby polityka wynagrodzeń była wdrażana. Opracowują one procedury w tym zakresie i przedstawiają je Radzie Nadzorczej. Zgodnie z zasadą proporcjonalności, w Spółce nie funkcjonuje komitet ds. wynagrodzeń.

Spółka Zarządzająca oferuje pracownikom pakiet wynagrodzeniowy, który obejmuje:

- wynagrodzenie stałe,
- wynagrodzenie zmienne oraz
- benefity.

Stale wynagrodzenie stanowi główny składnik całkowitego wynagrodzenia a wypłata zmiennej części wynagrodzenia nie jest obowiązkowa. Wszyscy pracownicy mogą otrzymywać zmienne wynagrodzenie. Spółka Zarządzająca wypłaca jedynie wynagrodzenie zmienne w formie premii wypłacanych z góry w pełnej ich wartości. Zgodnie z zasadą proporcjonalności Spółka Zarządzająca nie płaci zmiennego wynagrodzenia w tytułach uczestnictwa ani innych rodzajach instrumentów finansowych emitowanych przez UCITS. Spółka Zarządzająca oferuje stałe wynagrodzenie, którego wysokość oparta jest na takich kryteriach jak poziom wykształcenia, staż pracy, poziom wymaganej wiedzy specjalistycznej i umiejętności na danym stanowisku, doświadczenie zawodowe, odpowiedni sektor biznesu i region. Przy obliczaniu wynagrodzenia zmiennego, Spółka zarządzająca stosuje proces przyznawania nagród, biorąc pod uwagę sposób pomiaru ryzyka podczas oceny

wyników.

Coroczny proces oceny służy do oceny i pomiaru wyników każdego pracownika w stosunku do określonych celów. Wydajność pracownika jest mierzona w oparciu o kryteria jakościowe i ilościowe bazujące na różnych czynnikach (tj. wynikach biznesowych i finansowych, obsłudze klienta, umiejętnościach technicznych itp.). Spółka zarządzająca bierze pod uwagę indywidualne wyniki pracownika i jego / jej jednostki biznesowej, a także sytuację zarządzanego UCITS oraz ogólny wynik Spółki.

Benefity, które mogą otrzymać pracownicy Spółki zarządzającej, są wyłączone z polityki wynagrodzeń, a zatem nie podlega wiążącej procedurze obliczeniowej. W tym zakresie benefity są przyznawane pracownikom w sposób nie uznaniowy i są identyczne dla wszystkich pracowników. Łączna liczba pracowników na dzień 31 grudnia 2019 roku to trzech (3) pełnoetatowych pracowników.

Stanowisko Dyrektora Spółki Zarządzającej SICAV nie jest wynagradzane z rachunków Spółki Zarządzającej SICAV. Spółka Zarządzająca rozważyła powołanie niezależnego dyrektora (-ów) zgodnie z Dyrektywą UCITS, który otrzyma tylko stałe wynagrodzenie. Jednostka zarządzania ryzykiem oceniła, w jaki sposób zmienna struktura wynagrodzeń wpływa na profil ryzyka Spółki Zarządzającej. Jednostka zgodności z wymaganiami regulacyjnymi (Compliance) przeanalizowała, w jaki sposób struktura wynagrodzeń wpływa na zgodność Spółki Zarządzającej z przepisami, regulacjami i politykami wewnętrznymi. Spółce Zarządzającej SICAV nie jest wiadomo o jakichkolwiek brakach w Polityce Wynagradzania. Polityka Wynagradzania nie była aktualizowana w trakcie roku finansowego zakończonego w dniu 31 grudnia 2019 roku.

Szczegóły polityki wynagrodzeń Spółki Zarządzającej SICAV, z uwzględnieniem, między innymi, opisu w jaki sposób wynagrodzenie i dodatkowe składniki wynagrodzenia są obliczane a także wskazania osób odpowiedzialnych za przyznawanie wynagrodzenia i dodatkowych benefitów są dostępne na stronie <http://www.santanderassetmanagement.com>. Wersja papierowa będzie udostępniana bezpłatnie na prośbę inwestora.

Załącznik 3 - Rozporządzenie w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ich ponownego wykorzystania („SFTR”)

Na dzień 31 grudnia 2019 roku SICAV podlega aktualnym wymogom regulacji Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ich ponownego wykorzystania („SFTR”). Niemniej jednak, żadne transakcje tego typu nie były przeprowadzane w okresie sprawozdawczym, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie finansowe.

Załącznik 4 - Wpływ Brexitu

Santander Asset Management Luxembourg S.A. zamierza skorzystać z systemu tymczasowych zezwoleń, umożliwiającego funduszowi, który posiada paszport w Wielkiej Brytanii, kontynuowanie działalności w Wielkiej Brytanii nawet, jeżeli reżim paszportowy przestanie nagle funkcjonować, gdy Wielka Brytania opuści Unię Europejską. Ze względu na naszą obecną ograniczoną dystrybucję w Wielkiej Brytanii, nie oczekujemy żadnego wpływu ze strony działań inwestorów funduszu, umorzeń lub problemów z płynnością. Ponadto zweryfikowaliśmy strategię portfela, aby uniknąć jakiegokolwiek wpływu na naszą strategię na wypadek twardego Brexitu.
