

**Sprawozdanie z działalności**  
**Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego**  
**w okresie od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.**

**1) Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Funduszu:**

Na dzień 30 czerwca 2020 r. wartość jednego certyfikatu inwestycyjnego Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego wynosiła 485,32 zł, co oznacza spadek o 0,47% w stosunku do wyceny z 31 grudnia 2019 r.

Pierwsze półrocze 2020 roku pozostawało pod znakiem pandemii COVID-19 i jej wpływu na światową gospodarkę i to wydarzenie nadawało ton giełdom. Zmienność była na niewystępującym od lat poziomie, inwestorzy doświadczyli paniki i dużych spadków, a później równie dynamicznego odbicia.

Mieliśmy i cały czas mamy do czynienia z największym szokiem gospodarczym od czasu kryzysu finansowego z lat 2008-2009. Znaczna część gospodarki globalnej została zatrzymana, co wywarło olbrzymią presję na przedsiębiorstwa. Sytuacja odbiła się bardzo wyraźnie na poziomie zysków spółek, ale także na kondycji konsumentów. Wydaje się, że dla niektórych branż zmiany będą długotrwałe i z pewnością niektóre modele biznesowe będą wymagały dostosowania do nowych warunków.

Wprawdzie działania pomocowe rządów wypląszczyły negatywny efekt finansowy (głównie po stronie kosztów), wydaje się jednak, że kluczowy w kolejnych okresach będzie wzrost popytu, a to zależało będzie od rozwoju pandemii.

Portfel funduszu CEE FIZ składa się głównie z akcji notowanych na warszawskiej giełdzie. Polskie indeksy nie mogą zaliczyć pierwszego półrocza 2020 do udanych, główny indeks WIG spadł w tym czasie o 14,3%, a mWIG40 o 11,2%. Jedynie najmniejsze spółki, wchodzące w skład sWIG80 dały zarobić, ten indeks zyskał 11,4%, co w dużej mierze było efektem istotnego wzrostu aktywności inwestorów indywidualnych. Nie bez wpływu była polityka obniżania stóp procentowych przez RPP, która spowodowała spadek oprocentowania depozytów bankowych niemalże do zera i przyczyniła się do silnego przepływu środków z bezpiecznych depozytów, do bardziej ryzykownych aktywów, w tym bezpośrednio na giełdę. Ilość rachunków maklerskich otwartych w pierwszym półroczu 2020 roku była na rekordowym poziomie, podobnie jak obroty akcjami spółek z indeksu sWIG80 czy na rynku NewConnect. Wydaje się, że struktura głównego lokalnego indeksu (duży udział banków i spółek skarbu państwa) była i pozostanie obciążeniem dla giełdy i główne indeksy mogą pozostawać pod presją. Dodatkowo, kształt reformy OFE stanął pod znakiem zapytania, co zwiększa niepewność odnośnie do długoterminowych perspektyw rynku kapitałowego. Z drugiej strony TFI nie są już tak istotnym graczem na rynku, w związku z tym nie należy się spodziewać dużej podaży z tego tytułu, a środki z PPK cały czas będą płynąć (choć prawdopodobnie w mniejszej

skali niż wcześniej można było zakładać). O ile lokalne realia będą bardzo ważne w długim terminie, to w krótkim można założyć, że to czynniki globalne (rozwój pandemii i globalnej recesji) będą kluczowe.

**2) Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe Funduszu:**

W pierwszym półroczu 2020 roku, gospodarki światowe zmagają się ze skutkami pandemii COVID-19 i jej negatywnego wpływu na globalną gospodarkę i rynki finansowe. Wydarzenia, jakie w lutym i marcu 2020 roku miały miejsce na rynkach finansowych wpłynęły negatywnie na wyniki finansowe Funduszu. Najniższa, w tym okresie, wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w porównaniu do 31 grudnia 2019 r. wyniosła 458,43 zł, zaś na dzień 30 czerwca 2020 r. osiągnęła poziom: 485,32 zł.

**3) Opis zmian organizacji grupy kapitałowej, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji:**

Nie dotyczy. Fundusz nie posiada jednostek zależnych ani nie należy do grupy kapitałowej.

**4) Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych:**

Nie dotyczy. Fundusz nie publikuje prognoz.

**5) Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego:**

Nie występuje.

**6) Zestawienie stanu posiadania certyfikatów inwestycyjnych Funduszu lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób:**

Na dzień 30 czerwca 2020 r. osoby zarządzające albo nadzorujące nie posiadały Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

- 7) Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Funduszu lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Funduszu:**

Nie dotyczy. Nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Funduszu lub jego jednostki zależnej.

- 8) Informacje o zawarciu przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości:**

Nie dotyczy. Fundusz w okresie sprawozdawczym nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Fundusz nie posiada jednostek zależnych.

- 9) Informacje o udzieleniu przez Fundusz lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca:**

Nie dotyczy. Fundusz nie udzielał kredytów, pożyczek ani gwarancji. Fundusz nie posiada jednostek zależnych.

- 10) Inne informacje, które zdaniem Funduszu są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Fundusz:**

Obecna sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Fundusz posiada środki wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań. Na przyszłą sytuację Funduszu największy wpływ będzie miało kształtowanie się sytuacji na krajowym rynku kapitałowym, w tym w szczególności zachowanie gospodarki związane ze skutkami pandemii COVID-19 i jej negatywnego wpływu na gospodarkę i rynki finansowe

- 11) Wskazanie czynników, które w ocenie Funduszu będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału:**

Portfel Funduszu stanowią lokalne spółki, prowadzące działalność w Polsce. W obecnej sytuacji, mając na uwadze ryzyko dalszego rozwoju pandemii oraz nasze oczekiwania związane ze znacznym spadkiem PKB i wyników spółek pozostajemy ostrożni, co do zachowania rynku, dlatego alokacja będzie utrzymywała się na relatywnie niskim poziomie.

**12) Stosowanie zasad ładu korporacyjnego:**

Towarzystwo, uchwałą Zarządu nr 1/141/2014 z dnia 12 grudnia 2014 r., uchwałą Rady Nadzorczej nr 1/5/2014 z dnia 12 grudnia 2014 r. oraz uchwałą nr 24/1/2015 z dnia 17 kwietnia 2015 r., przyjęło i wdrożyło do stosowania „Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” uchwalone przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 r. (dalej: „Zasady ładu korporacyjnego”). Zasady te stosowane są przez Towarzystwo. Natomiast zarządzane przez Towarzystwo fundusze inwestycyjne, stosują Zasady ładu korporacyjnego, w zakresie w jakim da się je zastosować z uwzględnieniem konstrukcji funduszu oraz obowiązujących przepisów prawa. Wobec tego Zasady powyższe znajdują zastosowanie m. in. odnośnie polityki informacyjnej, sposobu rozpatrywania reklamacji, sposobu wykonywania praw właścicielskich z posiadanych akcji/udziałów spółek portfelowych.

**Warszawa, dnia 26 sierpnia 2020 r.**

.....  
**Zbigniew Wójtowicz**  
**Prezes Zarządu**

.....  
**Beata Sax**  
**Wiceprezes Zarządu**

.....  
**Piotr Dziadek**  
**Wiceprezes Zarządu**