

Sprawozdanie z działalności
Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

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

W pierwszym półroczu 2019 roku Fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą 3.92%, w głównej mierze dzięki utrzymywaniu długiej pozycji na rynkach akcji, od Polski przez Europę Zachodnią po USA. Największy udział w portfelu oraz przeważający wpływ na wynik Funduszu miało zaangażowanie w akcje, fundusze indeksowe oraz kontrakty terminowe na amerykańskim rynku akcji. Pozytywne przełożenie na stopę zwrotu wygenerowaną przez Fundusz miała również ekspozycja na rynek dłużnych papierów wartościowych w USA, gdzie w pierwszej połowie roku odnotowano znaczący spadek rentowności obligacji. Znaczące odreagowanie na rynkach akcji, po silnych spadkach z czwartego kwartału ubiegłego roku objęło w podobnej mierze Wall Street jak i giełdy strefy euro. Na tym tle, zachowanie polskich spółek, podobnie jak rynków wschodzących okazało się rozczarowujące. W trakcie pierwszej połowy roku następowało stopniowe zmniejszanie, zaangażowania na rynkach akcji, szczególnie na GPW oraz w Europie Zachodniej. Zamknięto również pozycje typu long/short na polskim rynku. Pomimo wzrostu wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w pierwszych dwóch kwartałach 2019 roku nastąpił spadek aktywów (z 29.4 mln PLN do 27.6 mln PLN) Funduszu w wyniku umorzeń.

Ponieważ wcześniejsze spadki dotknęły, przede wszystkim, rynek amerykański i europejski to one najmocniej wzrosły w pierwszych miesiącach nowego roku (15-20% wzrosty indeksów). Natomiast rynki wschodzące oraz Polska radziły sobie relatywnie słabiej, m.in. ze względu na to, że nie uczestniczyły w grudniowej wyprzedży. Szeroki indeks warszawskiej giełdy urósł w pierwszym półroczu o 4,3%. Zdecydowanie silniejsze były tym razem mniejsze spółki, mWIG40 dał zarobić 5,9%, a sWIG80 aż 14,2% wobec wzrostu indeksu WIG20 o 2,8%. Wydaje się, że tak silne odbicie mniejszych spółek było pokłosiem silnego wyprzedzenia tych indeksów w minionym roku, ale niestety trudno oczekiwać aż tak dużej siły relatywnej również w kolejnych okresach, bo sytuacja w spółkach nie uległa znaczącej poprawie, a cykl gospodarczy jest już zaawansowany. Mimo to uważamy, że w całym roku indeksy mniejszych przedsiębiorstw mają szansę pobić WIG20, co dodatkowo efektem strukturalnej słabości polskich blue chipów.

Głównymi tematami, które budziły zainteresowanie i zaniepokojenie inwestorów były spory związane z Brexitem, wojnami handlowymi między USA, a resztą świata (szczególnie Chinami) oraz coraz bardziej widoczne spowolnienie w globalnym przemyśle oraz handlu. Jednak, zarówno bardzo dobra kondycja konsumentów oraz sektora usług, jak i dobre wyniki generowane przez spółki, szczególnie w USA, pozwalały indeksom czy to w Europie czy na Wall Street wspierać tegoroczną falę hossy i utrzymywać indeksy na wysokich poziomach.

2) Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na

skrócone sprawozdanie finansowe Funduszu:

Nie wystąpiły.

- 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 2019 r. Pan Zbigniew Wójtowicz, Prezes Zarządu, posiadał 30 Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Od przekazania poprzedniego raportu okresowego stan ten nie uległ zmianie.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. pozostałe 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 i na rynkach zagranicznych.

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

Fundusz dokonuje inwestycji na różnych rynkach i klasach aktywów, ale w pierwszym półroczu jego inwestycje koncentrowały się na rynku amerykańskich papierów skarbowych oraz akcyjnych. W kolejnych miesiącach tendencja ta nie powinna ulec istotnej zmianie. Biorąc pod uwagę ryzyka związane z globalnym, przemysłowym spowolnieniem, eskalacją wojen handlowych, Brexitem i wyborami w Polsce, alokacja w akcje będzie utrzymywana na poziomie zbliżonym do tego z pierwszego półrocza.

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 28 sierpnia 2019 r.

.....
Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu

.....
Beata Sax
Wiceprezes Zarządu

.....
Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu