

Sprawozdanie z działalności
Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
w okresie od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r.

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

Na dzień 30 czerwca 2021 r. wartość jednego certyfikatu inwestycyjnego Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego wynosiła 469,27 zł, co oznacza wzrost o 0,38% w stosunku do wyceny z 31 grudnia 2020 r.

Pierwsza połowa 2021 roku była bardzo dobra dla światowych rynków akcji, amerykańskie indeksy biły w tym czasie historyczne rekordy. Inwestorzy cieszyli się z po pandemicznego otwarcia gospodarek, silnego odbicia PKB oraz diskutowanego pakietu infrastrukturalnego, a obawy o kolejną falę zakażeń oraz podwyżki stóp przerywały wzrosty tylko na krótkie chwile. Szczególnie dobrze zachowywały się mniejsze spółki oraz sektory cykliczne, gorzej wypadł Nasdaq, ale także on znalazł się na historycznym szczycie i odnotował 13% wzrostu.

Rynki nadal żyły pandemią, choć tym razem było to raczej świętowanie zwycięstwa nad epidemią. Kolejne szczepionki były rejestrowane przez regulatorów, rosła liczba zaszczepionych, spadały zachorowania i hospitalizacje, nawet rozprzestrzeniający się wariant delta wirusa nie przestraszył inwestorów. Nie bez znaczenia były też kolejne informacje o wartym 1,9 bln dolarów pakiecie stymulującym gospodarkę, uchwalonym przez senat 6. marca. Fed podobnie jak większość innych banków centralnych utrzymał stopy procentowe na rekordowo niskich, bliskich zeru poziomach.

Także w Polsce pierwsze półrocze 2021r. było bardzo udane dla akcji; główne indeksy na GPW wzrosły o kilkanaście procent. Podobnie jak na światowych rynkach rozwiniętych również u nas widoczna była rotacja do sektorów cyklicznych, podobnie jak na całym świecie mocno skorzystał na tym sektor finansowy. Lokalnie bankom pomagała też poprawa sentymentu dla banków z ekspozycją na kredyty frankowe, inwestorzy obniżyli mocno szacunki kosztów, które będą musiały ponieść banki w związku z restrukturyzacją tych kredytów. Pozytywnym wydarzeniem dla sektora bankowego byłaby podwyżka stóp procentowych, tutaj jednak inwestorzy nie są przekonani, co zrobi polska RPP. Z jednej strony inflacja wyraźnie przyspiesza i pozostaje powyżej celu określonego przez RPP, z drugiej jednak strony Rada mocno zaprzecza planom jakichkolwiek podwyżek w najbliższym czasie, co wprost uznać należy za działania polityczne. Jednocześnie centralne w regionie (w Czechach, Rosji czy na Węgrzech) swój cykl podwyżek stóp procentowych już rozpoczęły.

Wspierające dla rynku akcji były wyniki spółek. Obserwowana na świecie rotacja w kierunku sektorów value widoczna była także na polskiej giełdzie. Mocne w pandemii sektory takie jak gry komputerowe czy e-commerce w pierwszym półroczu zachowywały się zdecydowanie gorzej, choć także tutaj znaleźć mogliśmy spółki prezentujące dobrą dynamikę wyników. Ryzykiem dla rynku pozostaje wariant delta koronawirusa, a także stosunkowo niski wskaźnik wyszczepienia polskiego

społeczeństwa.

Uważamy, że inwestorzy obserwują właśnie ostatnią fazę cyklu wzrostowego na giełdach, co nie oznacza jednak, że musi się ona szybko skończyć. Choć giełdy światowe są na historycznych szczytach, a wskaźniki wyceny są na poziomie zdecydowanie wymagającym nie jest to jeszcze faza bańki spekulacyjnej porównywalnej choćby z tą na Nasdaq w latach 2000. Chcielibyśmy jednocześnie podkreślić, że historycznie nie każdy szczyt cyklu kończył się bańka spekulacyjną i nie zawsze wyceny dochodziły do absurdalnych poziomów, dlatego na obecnych poziomach zalecamy raczej ostrożność.

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

Oczekiwane przez globalnych inwestorów w pierwszej połowie 2021 r. odrodzenie życia społeczno-gospodarczego na świecie, ze szczególnym uwzględnieniem międzynarodowego handlu, a także szybkie odrobienie pandemicznych strat pod względem wypracowanego PKB oraz zysków generowanych przez przedsiębiorstwa, dokonywało stopniowo, nie bez przeszkód i w dość zróżnicowany sposób. W pierwszych miesiącach roku USA i Europa musiały mierzyć się jeszcze z restrykcjami, natomiast kraje azjatyckie funkcjonowały w miarę normalnie. Sytuacja diametralnie zmieniła się w drugim kwartale, gdy to wiele azjatyckich rynków zaczęło borykać się z kolejną falą zakażeń i obostrzeń gospodarczych, podczas gdy w USA i Europie zaczęło się wyraźne luzowanie ograniczeń.

Biorąc pod uwagę powyższe oraz sytuację pandemiczną z jesieni ubiegłego roku, rynki finansowe nadal charakteryzują się dużą zmiennością odzwierciedlającą cały czas istotne ryzyko wznowienia pandemii.

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 2021 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 powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości:**

Nie dotyczy. Fundusz w okresie sprawozdawczym nie zawierał transakcji z podmiotami powiązаныmi 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. Uważamy, że inwestorzy obserwują właśnie ostatnią fazę cyklu wzrostowego na giełdach, co nie oznacza jednak, że musi się ona szybko skończyć. Choć giełdy światowe są na historycznych szczytach, a wskaźniki wyceny są na poziomie zdecydowanie wymagającym nie jest to jeszcze faza bańki spekulacyjnej porównywalnej choćby z tą na Nasdaq w latach 2000. Chcielibyśmy jednocześnie podkreślić, że historycznie nie każdy szczyt cyklu kończył się bańką spekulacyjną i nie zawsze wyceny dochodziły do absurdalnych poziomów, 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 24 sierpnia 2021 r.

.....
Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu

.....
Beata Sax
Wiceprezes Zarządu

.....
Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu