

**Sprawozdanie z działalności
Investor 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:

W pierwszym półroczu 2020 roku Fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą -1.67%. Wynik w głównej mierze spowodowany jest bezprecedensowymi wahaniami na rynkach finansowych w rezultacie pandemii Covid-19. Zaangażowanie w akcje, fundusze indeksowe oraz kontrakty terminowe na amerykańskim rynku akcji pozostawało umiarkowane. Pierwszy kwartał 2020 przyniósł znaczące spadki na rynkach akcji zarówno w USA jak i na giełdach strefy euro. Turbulencje objęły również rynki finansowe w Polsce – akcje, obligacje oraz polski złoty odnotowały bardzo duże wahania notowań. 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.

Drugi kwartał pomimo trwającej pandemii przyniósł znaczące odreagowanie cen zarówno na rynkach USA i Strefy Euro. Natomiast rynki wschodzące oraz Polska radziły sobie znacznie słabiej. Szeroki indeks warszawskiej giełdy spadł w pierwszym półroczu o 14.3%. Zdecydowanie silniejsze spadki dotknęły indeks WIG20, który obniżył się o 18.2%.

Głównymi tematami, które nadal budzą zaniepokojenie inwestorów pozostaje wpływ pandemii Covid-19 na rozwój globalnej sytuacji gospodarczej (najwcześniejszy moment pozyskania skutecznej szczepionki to zapewne przełom 2020/2021) oraz eskalacja wojny handlowej między USA a Chinami – restrykcje wobec Huawei i Tik-Tok, na które rząd Chin prędzej czy później będzie zmuszony zareagować. Należy w związku z tym oczekiwać, że rynki finansowe mogą jeszcze przez kilka miesięcy wykazywać znaczący poziom zmienności. Alokacja w poszczególne grupy aktywów pozostanie więc konserwatywna z nastawieniem na ochronę kapitału.

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 903,69 zł, zaś na dzień 30 czerwca 2020 r. osiągnęła poziom: 948,58 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. Pan Zbigniew Wójtowicz, Prezes Zarządu, posiadał 30 Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Od przekazania poprzedniego raportu okresowego stan ten nie uległ zmianie.

Na dzień 30 czerwca 2020 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 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 i na rynkach zagranicznych, w tym w szczególności zachowanie gospodarek światowych związane ze skutkami pandemii COVID-19 i jej negatywnego wpływu na globalną 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:

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 istotniej zmianie. Biorąc pod uwagę ryzyka związane z globalnym, przemysłowym spowolnieniem, ciągle trwającą eskalacją wojen handlowych oraz wyborami prezydenckimi w USA, alokacja w akcje będzie utrzymywana na poziomie zbliżonym do 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 26 sierpnia 2020 r.

.....
Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu

.....
Beata Sax
Wiceprezes Zarządu

.....
Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu