

Sprawozdanie z działalności
Investor Gold 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:

Zgodnie z polityką inwestycyjną Fundusz aktywnie poszukiwał atrakcyjnych lokat o wysokich oczekiwanych stopach zwrotu, koncentrując się na rynku metali szlachetnych, w tym przede wszystkim złota. W pierwszym półroczu 2021 roku Fundusz dokonywał głównie inwestycji w instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio od ceny rynkowej złota. Fundusz lokował też środki w obligacje Skarbu Państwa w ramach bezpiecznego zarządzania płynnością oraz zabezpieczał swoje ekspozycje walutowe przy pomocy walutowych kontraktów terminowych.

Na dzień 30 czerwca 2021 roku wycena certyfikatów inwestycyjnych Funduszu wyniosła 1 664,77 zł, co oznacza spadek o 9,59% w stosunku do wyceny z 31 grudnia 2020 roku.

W pierwszym półroczu 2021 roku wycena złota w dolarze amerykańskim spadła o 6,6%. Do końca marca cena kruszcu kontynuowała korektę zapoczątkowaną w sierpniu 2020 roku, jednak w kwietniu i maju złoto pokazało swój potencjał zyskując ponad 12%. Krótkoterminowa sytuacja techniczna ponownie zmieniła się w czerwcu 2021 roku w związku z bardziej jastrzębim niż oczekiwany charakterem komunikatu z posiedzenia Komitetu ds. Operacji Otwartego Rynku Fed.

Otwarcie przez Fed dyskusji o wycofywaniu wsparcia monetarnego dla gospodarki, wywołane w istotnym stopniu rekordowymi odczytami bieżącej inflacji w USA, niesie ze sobą krótkoterminowe ryzyka dla cen złota, które zmaterializowały się w czerwcu 2021 roku. Związane są one z potencjalnymi wzrostami poziomu nominalnych stóp procentowych oraz potencjalną aprecjacją dolara amerykańskiego w stosunku do innych walut światowych. Otoczenie makroekonomiczne, w tym sytuacja na rynku długoterminowych obligacji skarbowych USA, będących globalną alternatywą wobec złota dla inwestorów poszukujących możliwości zachowania siły nabywczej kapitału, jest jednak niezmiennie wspierające dla notowań kruszcu. W średnim terminie prawdopodobieństwo wystąpienia scenariusza, w którym realne rentowności amerykańskich obligacji skarbowych osiągnęłyby dodatnie wartości i pozwoliły tym samym na nieponoszenie realnych strat, wydaje się niskie. Sytuacja na rynku pracy w USA nie powróciła jeszcze do przedkryzysowych norm, co będzie powstrzymywać Fed przed istotnymi podwyżkami stóp procentowych. Ze względu na wzrost zadłużenia rządowego w praktycznie wszystkich kluczowych gospodarkach, podwyżka stóp procentowych przez banki centralne mogłaby doprowadzić do problematycznego wzrostu nominalnego kosztu obsługi zadłużenia publicznego, jak również, poprzez ograniczenie stopy inflacji, trudności w powrocie współczynnika wielkości długu do PKB do bezpiecznego dla stabilności finansów publicznych poziomu. W głównych gospodarkach światowych narasta też presja inflacyjna, co znajduje odzwierciedlenie zarówno w rekordowych

bieżących odczytach inflacji, jak również w rosnących oczekiwaniach inflacyjnych. W takich okolicznościach złoto powinno pozostać ważną klasą aktywów w portfelu wielu inwestorów.

2) Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na 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 2021 r. Pan Zbigniew Wójtowicz, Prezes Zarządu, posiadał 40 Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Od przekazania poprzedniego raportu okresowego stan ten nie uległ zmianie.

Na dzień 30 czerwca 2021 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 rynku metali szlachetnych. Strategia inwestycyjna Funduszu zakłada utrzymywanie znaczącej części aktywów Funduszu w płynnych instrumentach finansowych (głównie obligacjach Skarbu Państwa), co pozwoli na realizację zobowiązań Funduszu w przyszłości.

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

Największy wpływ na przyszłą wycenę aktywów Funduszu będzie miała sytuacja na rynku metali szlachetnych, która w dużym stopniu będzie efektem polityki stóp procentowych prowadzonej przez najważniejsze banki centralne (przede wszystkim EBC i Fed). Biorąc pod uwagę dotychczasowe działania banków oraz ich deklaracje i zapowiedzi na następne lata, zarządzający Funduszem uważają, że otoczenie makroekonomiczne pozostanie pozytywne dla złota przez co najmniej kilka lat.

Ponadto istotnymi czynnikami mogącymi mieć bezpośredni lub pośredni wpływ na wyniki Funduszu w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału są:

- zmiany poziomu kursu dolara amerykańskiego do głównych światowych walut,
- zmiany poziomu inflacji i oczekiwań inflacyjnych w głównych gospodarkach światowych,
- znaczne zmiany w sytuacji makroekonomicznej głównych gospodarek światowych oraz sytuacji na rynkach towarowych,
- znaczne zmiany polityki gospodarczej lub monetarnej w krajach, w których inwestuje Fundusz,
- znaczne zmiany sytuacji podmiotów/spółek, w których instrumenty Fundusz inwestuje część aktywów,
- dynamika rozwoju pandemii COVID-19.

Fundusz nie przewiduje istotnych zmian polityki inwestycyjnej.

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