

Sprawozdanie z działalności
Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
w okresie od 1 stycznia 2024 r. do 30 czerwca 2024 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 2024 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 2024 roku wycena certyfikatów inwestycyjnych Funduszu wyniosła 1909,58 zł, co oznacza wzrost o 10,9% w stosunku do wyceny z 31 grudnia 2023 roku.

Po udanym dla złota 2023 roku (wzrost w dolarze o 13,2%), pierwsze półrocze 2024 roku przyniosło kontynuację wzrostów (wzrost w dolarze o 12,1%), co pozwoliło kruszczowi osiągnąć poziom 2330 dolarów za uncję.

W minionym półroczu ceny złota wspierane były przez zakupy prywatnych inwestorów azjatyckich oraz przede wszystkim banki centralne. Skalę popytu na złoto wśród azjatyckich inwestorów prywatnych dobrze obrazuje fakt, że od początku roku do końca maja o 25% wzrosła liczba ton złota w ETF-ach w Azji. Wynika to z kombinacji istotnego wzrostu poziomu oszczędności wraz z kurczącym się zbiorem lokalnych klas aktywów, które mogą być postrzegane przez nich jako atrakcyjne. W sytuacji zawirowań na chińskim rynku nieruchomości, przeszło trzyletniego trendu spadkowego na rynku akcyjnym, czy też ograniczenia przez władze Chińskiej Republiki Ludowej możliwości handlu bitcoinem, złoto stanowi dla inwestorów azjatyckich pożądaną lokatę kapitału. Jeszcze większą skalę wzrostu popytu na kruszec widać wśród banków centralnych. Od drugiego kwartału 2022 roku ich średnie kwartalne zakupy netto przekraczają średnią z poprzednich 10 lat o ponad 140%. Ten skokowy wzrost wynika z sytuacji geopolitycznej na świecie i narastającej potrzeby oparcia rezerw walutowych na politycznie neutralnej, pozbawionej ryzyka bankructwa czy konfiskaty klasie aktywów. Wzmożone zakupy złota wpisują się również w trend dedolaryzacji rezerw, mający swoje uzasadnienie zarówno w przesileniach politycznych w międzynarodowym systemie monetarnym, jak i narastających obawach o długoterminową wypłacalność rządu USA, którego zadłużenie w relacji do PKB jest najwyższe w historii.

Wsparcie popytu z Azji i banków centralnych było szczególnie widoczne w okresie od marca do maja tego roku. Rozwój uwarunkowań makroekonomicznych w gospodarkach zachodnich nie był wówczas dla złota korzystny. Wzrosły realne stopy procentowe w USA, dolar umocnił się w stosunku do koszyka głównych walut światowych, jak również obniżył

się odsetek inwestorów oczekujących wystąpienia recesji w gospodarce amerykańskiej. W takim otoczeniu, inwestorzy zachodni przyjęli postawę dalszego wyczekiwania na historycznie silny sygnał kupna złota, związany z rozpoczęciem obniżek stóp w USA, aniżeli byli skłonni do wyprzedaży kruszcu.

W drugim półroczu 2024 roku spodziewamy się stopniowego powrotu siły cenotwórczej inwestorów zachodnich wraz z rzeczywistym przybliżaniem się perspektywy pierwszej obniżki stóp w USA. Szczególnie, że napływające dane gospodarcze zza oceanu (zarówno po stronie odczytów koniunktury w przemyśle, jak i rynku pracy) wskazują na rosnącą słabość amerykańskiej gospodarki, co przybliży rynkowe oczekiwania związane z pierwszą obniżką stóp przez Fed. Oczekujemy też, że wycenę kruszcu nadal wspierać będą zakupy banków centralnych. Wydaje się bowiem, że nie osiągnęły one jeszcze nowo wyznaczonych w obecnej sytuacji geopolitycznej docelowych udziałów złota w swoich rezerwach walutowych. Dostrzegamy również szereg zagrożeń geopolitycznych związanych z napiętymi relacjami pomiędzy potęgami światowymi, które mogą pozytywnie wpływać na złoto traktowane przez wielu inwestorów jako bezpieczna przystań dla kapitału w czasach kryzysowych. Czynniki te uzasadniają ostatnie wzrosty ceny kruszcu i kontynuację wzrostu w drugim półroczu tego roku.

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 2024 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 2024 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 zależeć od polityki stóp procentowych prowadzonej przez najważniejsze banki centralne (przede wszystkim EBC i Fed).

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,
- sytuacja związana z wojną w Ukrainie.

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 27 sierpnia 2024 r.

.....
Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu

.....
Beata Sax
Wiceprezes Zarządu

.....
Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu