

Sprawozdanie z działalności
Investor Central and Eastern Europe 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:

Na dzień 30 czerwca 2024 r. wartość jednego certyfikatu inwestycyjnego Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego wynosiła 549,33 zł, co oznacza wzrost o 10,21% w stosunku do wyceny z 31 grudnia 2023 r.

W pierwszej połowie 2024 roku indeks największych spółek warszawskiej giełdy zyskał 9,32%, wobec wzrostów indeksów średnich spółek mWIG40 o 12,66% oraz małych spółek sWIG80 o 10,37%. Bieżący rok jest też okresem rekordowych dywidend, w szczególności dla największych polskich spółek - przepływy do akcjonariuszy wyniosą prawie 30 mld zł i był to czynnik zdecydowanie wspierający postrzeganie polskiej giełdy. Cały czas silnie rosną także aktywa PPK, na koniec czerwca 2024 roku przebiły one wartość 275 mld zł, czyli w ciągu 12 miesięcy zwiększyły się o 11 mld zł.

13 spółek z WIG20 zakończyło pierwsze półrocze 2024 roku odnotowując wzrosty, najwięcej zarobić dały akcje Alior Banku, PKO BP oraz KGHM. Banki pozostawały relatywnie mocne, a na horyzoncie nie widać problemów z kosztami ryzyka. Jednocześnie utrzymujące się na wysokim poziomie stopy procentowe umożliwiają osiągnięcie rekordowych marż odsetkowych. Sytuacja ta powinna utrzymywać się też w kolejnych miesiącach. Generalnie otoczenie z jakim mieliśmy do czynienia w pierwszej połowie roku było nadzwyczaj korzystne dla rynków akcji. Z jednej strony szybka dezinflacja sprowadziła szerokie miary inflacji blisko celu NBP, co zwiększa oczekiwania na obniżki stóp (jednak pewnie nie wcześniej niż w 2025 roku), a jednocześnie otoczenie makroekonomiczne pozostawało mocne i nie widać było znacznego spowolnienia a wydatkach konsumpcyjnych.

Nie tylko lokalni inwestorzy zauważyli perspektywy warszawskiej giełdy. Także aktywność inwestorów zagranicznych była istotnie większa niż w latach poprzednich, co należy wiązać z oczekiwaniem na poprawę polityki gospodarczej, perspektywą poprawiającego się corporate governance w spółkach skarbu państwa i bardziej przyjazną polityką dywidend. Odblokowanie środków w z KPO było dodatkowym czynnikiem wspierającym pozytywny sentyment, szczególnie, że wyceny polskich spółek nie były specjalnie wymagające.

Na wynik Funduszu w pierwszym półroczu 2024 r. decydujący wpływ miały wzrosty na GPW, szczególnie w segmencie największych i średnich spółek, których udział był dominujący

w portfelu akcyjnym funduszy Investor CEE FIZ.

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

W pierwszy półroczu 2024 r. najważniejszym wydarzeniem o nietypowym charakterze pozostawała wojna na Ukrainie, wydaje się jednak, że wpływ konfliktu na rynek jest mniejszy niż w roku poprzednim. Jednocześnie eskalacja działań wojennych mogła by ponownie wywołać globalny wzrost awersji do ryzyka i przyczynić się do napięć na rynku surowcowym, szczególnie w segmencie surowców energetycznych.

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. 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.

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

Portfel Funduszu stanowią polskie spółki, notowane na GPW. Uważamy, że inwestorzy obserwują właśnie ostatnią fazę cyklu wzrostowego na giełdach, co nie oznacza jednak, że musi się ona szybko skończyć. Wyceny polskich spółek pozostają na relatywnie atrakcyjnych poziomach.

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