

Sprawozdanie z działalności
Investor 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 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego wynosiła 1.042,52 zł, co oznacza wzrost o 3,22% w stosunku do wyceny z 31 grudnia 2023 r.

Rok 2024 miał przynieść kontynuację trendu wzrostowego na rynkach akcji, choć przy niższych stopach zwrotu niż w 2023 roku. Silną tendencją widoczną w tym roku na parkietach miała być demokratyzacja hossy, czyli zwiększenie partycypacji w giełdowych wzrostach branż innych niż technologiczna, a także mniejszych i średnich spółek. Proces ten miało wspierać ożywienie w globalnym przemyśle i handlu, co było jedną z przesłanek do uznania, że stopy procentowe mogą pozostać z nami „wyżej na dłużej”. Patrząc z lotu ptaka na dokonania rynków oraz gospodarek w pierwszej połowie 2024 roku można stwierdzić, że generalnie wpisują się one w zakładany scenariusz, pozostawiając jednak spory niedosyt.

Stopy zwrotu głównych indeksów na Wall Street w pierwszej połowie roku akcji (S&P500 +15%, Nasdaq100 +18%) zostawiły konkurentów daleko w tyle. Gdy jednak przeanalizujemy te same indeksy z równymi wagami firm albo segment mniejszych i średnich spółek, okaże się że wyniki (od -2% do +5%) nie odbiegają od dokonań rynków wschodzących lub rozwiniętych. Szerokość rynku akcji w USA nie wzrosła, a hossa się nie zdemokratyzowała, a przynajmniej nie w takim zakresie, na jaki liczyli inwestorzy po niezwyklej końcówce 2023 roku.

Indeks 600 europejskich spółek pierwsze półrocze zakończył niemal 7-proc. wzrostem. Skoncentrowany na największych firmach ze strefy euro Stoxx 50 zapewnił stopę zwrotu na poziomie ponad 8%. Podobnie jak w USA, na europejskich parkietach wyróżniały się duże spółki, na czele z takimi tuzami jak Novo Nordisk, ASML czy SAP. Na ich tle indeksy mniejszych firm znowu okazały się słabsze (rosnąć o 2-5%), ale i tak było to relatywnie lepsze zachowanie niż ich odpowiedników za oceanem. Generalnie tegoroczna hossa w Europie, choć na pierwszy rzut oka nie tak imponująca jak na Wall Street, to jednak zdołała lepiej wpisać się w tezę o demokratyzacji hossy.

W pierwszej połowie 2024 roku polska giełda po części wpisywała się w globalne trendy zwiększonej koncentracji. Siedem spółek o największej kapitalizacji wypracowało połowę z 13-proc. wzrostu indeksu WIG. Połowa firm z prawie 330 spółek wchodzących w skład tego indeksu zaliczyła w tym roku spadki (w całym ubiegłym roku było to jedynie 25%). Zysk z hipotetycznej wersji indeksu WIG z równymi wagami spółek okazałby się połową dokonań oficjalnego wskaźnika polskiej giełdy (w ubiegłym roku było znacznie lepiej, bo około 75%). Ponownie motorem wzrostu okazał się sektor bankowy, którego indeks wzrósł o 25%.

Rynki wschodzące nie miały być inwestycyjną gwiazdą 2024 roku i po pierwszej połowie tego roku nic nie wskazuje, że nią zostaną. Co prawda, szeroki indeks rynków wschodzących zyskał ponad 9% licząc w walutach lokalnych, a 6% w dolarze, ale w gruncie rzeczy niemal cały ten wzrost był dziełem czterech spółek. Tajwańskie TSMC oraz Foxconn, a także koreański SK Hynix oraz chiński Tencent odpowiadają za niemal 90% wzrostu indeksu w pierwszej połowie roku. Inaczej niż w ubiegłym roku, gdy za względną słabość rynków wschodzących odpowiadały w zasadzie tylko Chiny, w tym roku winnych jest zdecydowanie więcej. Rozczarowują, zarówno Brazylia, Korea, Arabia Saudyjska, jak i Meksyk. W wielu przypadkach, znaczący wpływ na obniżenie stóp zwrotu dla inwestorów zachodnich miał spadek lokalnej waluty względem dolara (chiński juan, meksykańskie peso, koreański won, tajwański dolar, brazylijski real, czy indonezyjska rupia).

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

Wydaje się, że kluczem do dalszej trajektorii rynków w drugiej połowie roku będzie sytuacja gospodarcza (szczególnie z perspektywy rynku pracy w USA) i działania amerykańskiego banku centralnego Fed. Stosunkowo powolne odradzanie się globalnego przemysłu i handlu, przy jednoczesnym pogorszeniu sytuacji na rynku pracy (od zamrożenia zatrudnienia w Polsce po wzrost bezrobocia w Niemczech czy USA), może okazać się obciążeniem, które opóźni lub znacząco wyhamuje oczekiwaną dziś powszechnie poprawę nominalnych wyników spółek. Z drugiej strony są to czynniki, które skłoniły ostatnio kilka zachodnich banków centralnych (Kanada, Dania, Szwecja, EBC) do rozpoczęcia cyklu obniżek stóp procentowych.

Na wynik Funduszu w pierwszym półroczu 2024 roku miały wpływ, przede wszystkim, wzrosty na amerykańskiej giełdzie (zaangażowanie w fundusze typu ETF na główne indeksy). Zaangażowanie na rynku złota, srebra oraz akcji wydobywców metali szlachetnych również miało przełożenie na wyniki pierwszego półrocza. Istotnym wsparciem dla wzrostu wartości certyfikatu okazały się inwestycje w obligacje korporacyjne

sektora finansowego w Polsce.

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 mogłaby 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. Pan Zbigniew Wójtowicz, Prezes Zarządu, posiadał 30 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 krajowym rynku kapitałowym i na rynkach zagranicznych.

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, z założeniem utrzymywania konserwatywnego charakteru portfela inwestycyjnego. Rosnącemu ryzyku zmiany głównego trendu na globalnych rynkach akcji towarzyszą ujemne realne stopy procentowe oraz powszechne oczekiwanie zaostrożania przez banki centralne polityki monetarnej. Takie otoczenie rynkowe może negatywnie wpływać na perspektywę wypracowywania atrakcyjnych stóp zwrotu.

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