



Warszawa, 17 marca 2025 r.

Szanowni Uczestnicy,

Za cały okres 2024 roku fundusz Acer Multistrategy FIZ wygenerował relatywnie wysoką stopę zwrotu na poziomie **24,5%**.

Dokonując oceny ubiegłego roku, wskazać należy, że miał on dwa oblicza dla warszawskiej giełdy: bardzo udaną pierwszą połowę, a następnie wykazywał relatywną słabość w drugiej części roku, szczególnie w zestawieniu z mocnymi notowaniami na rynkach bazowych. W takim środowisku część kapitałowa Funduszu miała jedynie nieznaczny dodatni wpływ na całoroczną stopę zwrotu. Istotny wpływ na wynik Funduszu miała natomiast część nieruchomościowa, ze znaczącym przeszacowaniem wartości portfela nieruchomości – na czele z kluczowymi inwestycjami: projekt na Mokotowie przy ul. Komputerowej oraz na Białoleńce przy ul. Mochtyńskiej.

W zakresie naszych inwestycji nieruchomościowych w dalszym ciągu widzimy znaczący potencjał wzrostu. Kontynuujemy prace zmierzające do uzyskania pozwolenia na budowę dla projektu na Mokotowie (inwestycja segmentu PRS). Projekt ten będzie miał kluczowy wpływ na przyszłe wyniki Funduszu.

W lipcu ubiegłego roku podpisaliśmy umowę przedwstępną z VICTORIA DOM S.A. na sprzedaż posiadanego przez nas projektu inwestycyjnego na Białoleńce. Realizacja tej umowy powinna pozytywnie wpłynąć na przyszłe wyniki Funduszu. Do naszego portfolio poszukujemy konsekwentnie kolejnych nieruchomości inwestycyjnych mogących zapewnić odpowiednią stopę zwrotu.

W zakresie części kapitałowej, dodatni wpływ na wynik Funduszu miała znacząca ekspozycja na rynek złota, który pod względem stopy zwrotu zaliczył najlepszy rok od kilkunastu lat. W tej części Fundusz wygenerował zysk zarówno w ramach posiadanej pozycji w kontraktach terminowych na złoto, jak i poprzez ekspozycję w akcjach producentów złota: Barrick Gold Corporation, Newmont Goldcorp Corporation oraz Kinross Gold Corporation.

Ponadto, pozytywnie na stopę zwrotu Funduszu wpłynęła posiadana pozycja w największe krajowe i zagraniczne spółki wzrostowe, takie jak: CD Projekt, LPP, Shoper, XTB oraz Nvidia.

Aktualnie w części akcyjnej portfela posiadamy alokację skupioną przede wszystkim na spółkach cechujących się dobrymi długoterminowymi perspektywami, jak: LPP, Dino, Neuca, Shoper, CD Projekt, Cyber Folks, Wirtualna Polska, czy XTB. W minionym kwartale

zajęliśmy również długą pozycję na kontraktach terminowych na WIG20, co było pochodną zejścia mnożników wycen polskich akcji na relatywnie niskie poziomy po kilku korekcyjnych miesiącach na krajowym rynku kapitałowym.

W 2025 roku zakładamy wzrost zmienności na rynkach, niższe stopy procentowe oraz potencjalne zawieszenie konfliktu zbrojnego na Ukrainie. Wyceny większości polskich spółek są w dalszym ciągu dość niskie, szczególnie w zestawieniu z wysokimi wycenami na amerykańskim rynku kapitałowym. Zawieszenie lub zakończenie konfliktu zbrojnego na Ukrainie mogłoby istotnie wpłynąć na wzrost zainteresowania polskimi aktywami, a w połączeniu z niskimi wycenami mogłoby przełożyć się na przyszłe pozytywne stopy zwrotu.

Przedstawiając pozytywny komentarz do ubiegłorocznych wyników oraz dzieląc się z Państwem założeniami na obecny rok, chcielibyśmy (już tradycyjnie) zaznaczyć, że przyjęty w Funduszu poziom ryzyka inwestycyjnego należy traktować na wysokim poziomie, jak również wskazujemy, że inwestycję w certyfikaty Funduszu należy postrzegać w sposób komplementarny - z przyjęciem odpowiednich zasad dywersyfikacji aktywów.