

Lartiq Medycyny i Innowacji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Sprawozdanie z działalności funduszu Lartiq Medycyny i
Innowacji Zamknięty w okresie 1 stycznia 2018 r.
do 31 grudnia 2018 r.



1. Zdarzenia istotne wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego:

Na dzień 28 grudnia 2018 roku wartość certyfikatu inwestycyjnego funduszu Medycyny i Innowacji FIZ („Fundusz”) osiągnęła poziom 102,12 zł, co oznacza wzrost w ujęciu całego ubiegłego roku o +3,12% po uwzględnieniu wszystkich opłat.

Rok 2018 był rokiem kontrastów i dużej zmienności – zarówno dla Funduszu, jak i szerokiego rynku akcji. W ubiegłym roku Fundusz zanotował swój historyczny rekord na poziomie 125,54 zł na koniec września. Poziom ten okazał się jednak trudny do utrzymania w świetle bardzo trudnego czwartego kwartału – szczególnie na rynku akcji amerykańskich. Rok 2018 dla szerokiego rynku akcji w Stanach Zjednoczonych także był rokiem rekordów, a jednak inwestorzy pewnie chcieliby o nim szybko zapomnieć. Ostatecznie, w ciągu całego ubiegłego roku indeks Dow spadł o 5,6%, szeroki indeks S&P 500 spadł o 6,2%, a technologiczny Nasdaq stracił w tym okresie 4%. Był to jednocześnie najgorszy rok na rynku akcji od 10 lat. Grudzień ubiegłego roku okazał się szczególnie trudnym miesiącem. Szeroki indeks S&P 500 spadł w tym miesiącu o 9%, a indeks Dow spadł o 8,7% - co było najgorszym grudniowym wynikiem od 1931 roku. Ubiegły rok cechował się także bardzo dużą zmiennością. Szeroki indeks S&P 500 zmieniał się o ponad 1% aż 9 razy w samym tylko grudniu ubiegłego roku i aż 64 razy w całym 2018 roku – w porównaniu tylko z ośmioma takimi zmianami w całym 2017 roku. Jednocześnie rok 2018 był też rokiem rekordów. Szeroki indeks S&P 500 ustanowił swój historyczny rekord w dniu 20 września, zaś indeks Dow 3 października ubiegłego roku. Indeks Dow zanotował historycznie największy jednosesyjny wzrost o ponad tysiąc punktów w drugi dzień świąt Bożego Narodzenia 26 grudnia.

Taka zmienność na rynkach spowodowana była przede wszystkim obawami dotyczącymi zbliżającego się globalnego spowolnienia gospodarczego,

zaostrzeniem polityki monetarnej w Stanach Zjednoczonych oraz problemami politycznymi związanymi z prezydenturą Donalda Trumpa. Ostatnie niepokoje w Europie związane z protestami we Francji oraz trudnymi negocjacjami związanymi ze zbliżającym się Brexitem dodatkowo pogarszały klimat inwestycyjny w Europie. Jak bardzo świat zaczął obawiać się globalnego spowolnienia gospodarczego pokazują notowania ropy naftowej, które zakończyły ubiegły rok spadkiem o 24,9%, przy czym tracąc aż 41,3% od czerwca ubiegłego roku.

Szeroki światowy indeks rynku akcji FTSE All-World index, który śledzi notowania tysięcy akcji z całego świata, spadł o 12% w ubiegłym roku. Pogorszenie koniunktury na światowych rynkach akcji szczególnie dotkliwie wystąpiło w Chinach (drugiej najważniejszej po Stanach Zjednoczonych gospodarce światowej). Tamtejszy indeks Shanghai Composite wszedł w bessę już w czerwcu i zamknął cały ubiegły rok stratą na poziomie prawie 25%. Indeks Shenzhen Composite, który śledzi notowania wielu chińskich spółek technologicznych, spadł w ubiegłym roku o ponad 33%, natomiast indeks Hang Seng stracił 14%.

Rynek akcji w Polsce miał podobnie trudny rok. Szeroki indeks WIG stracił w ubiegłym roku 9,5%, indeks największych spółek WIG20 stracił 7.5%, natomiast indeks WIG-leki stracił aż 12,37%. Na tym tle wyniki Globalnego Funduszu Medycznego w ubiegłym roku okazały się w naszej opinii satysfakcjonujące. Dodatkowo dla porównania dwa największe polskie fundusze medyczne PZU Medyczny oraz PKO Medycyny i Demografii zanotowały w ubiegłym roku straty na poziomach odpowiednio -20.92% i -13.45%.

Wyniki Funduszu w ubiegłym roku plasują go nie tylko w czołówce stóp zwrotu największych funduszy medycznych dostępnych w Polsce według Gazety Parkiet (artykuł z 29 sierpnia 2018), ale także dobrze wypadają na tle najważniejszego indeksu spółek biotechnologicznych w Stanach Zjednoczonych – jakim jest Nasdaq Biotechnology Indeks, który w ubiegłym roku zanotował stratę na poziomie -9,32%. Szczególnie trudnym dla tego

indeksu miesiącem okazał się grudzień ubiegłego roku, kiedy to indeks ten stracił aż 11,25%.

Tak głębokie spadki w ostatnim okresie na szerokim rynku akcji – przy jednocześnie rekordowych poziomach jeszcze w trzecim kwartale ubiegłego roku – pokazują, jak zmienne były w ubiegłym roku nastroje. Tak szybko pogarszający się sentyment w czwartym kwartale (od rekordów do głębokich spadków) nie jest w naszej opinii usprawiedliwiony pogorszeniem się biznesu spółek z naszego portfela. Wręcz przeciwnie, wiele spółek z naszego portfela zanotowało dobre wyniki w ostatnich raportach kwartalnych, publikowanych w listopadzie ubiegłego roku.

data	liczba przydzielonych Certyfikatów Inwestycyjnych	liczba wykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych
31.01.2018		3.574
28.02.2018		3.908
29.03.2018		14.421
30.04.2018		2.042
30.05.2018		9.905
29.06.2018		8.070
31.07.2018		7.633
31.08.2018		10.882
28.09.2018		5.703
31.10.2018		3.242
30.11.2018		5.984
28.12.2018		4.595

2. Przewidywany rozwój Funduszu:

Filozofia i strategia inwestycyjna opisana w Statucie determinuje konkretny proces doboru składników do Portfela. Poszukiwanie liderów w odpowiednich grupach terapeutycznych czy spółek rozwijających

przełomowe technologie, mające zastosowanie w medycynie, pozostaje głównym celem funduszu.

Rosnąca zachorowalność na choroby cywilizacyjne, korzystne dla tego sektora zmiany demograficzne oraz jego wysoka innowacyjność – czyli liczne nowe technologie medyczne pojawiające się niemal w każdym kwartale – powinny w dłuższym okresie sprzyjać rosnącym przychodom i zyskom spółek z tego sektora.

Po raz kolejny zwracamy uwagę, że aktywa Funduszu Medycyny i Innowacji FIZ są bardzo płynne. Oznacza to, że jeżeli hipotetycznie wszyscy uczestnicy Funduszu zażądaliby wykupu swoich certyfikatów inwestycyjnych na ten sam dzień wykupu – to z uwagi na bardzo wysoką płynność Funduszu będziemy mogli zapewnić środki pieniężne na realizację takich wykupów, bez jakichkolwiek redukcji oraz bez jakichkolwiek opóźnień w dokonaniu wypłat.

Należy dodatkowo pamiętać, że Fundusz jest funduszem akcyjnym i pomimo relatywnie lepszych stóp zwrotu wypracowywanych dotychczas nie gwarantuje uzyskiwania dodatnich stóp zwrotu w przyszłości.

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju:

Nie dotyczy.

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowej, w tym przegląd wyników osiągniętych w okresie sprawozdawczym

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku przychody z lokat Emitenta wyniosły 64 tys. zł, podczas gdy wynik z operacji wyniósł 1.296 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość aktywów netto funduszu wyniosła 6.699 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyniosła 102,12 zł.

Stopa zwrotu z funduszu wyniosła +3,12%.

Obecna sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Fundusz posiada środki wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań.

Na przyszłą sytuację Funduszu oraz standing finansowy Funduszu znaczny wpływ będzie miało kształtowanie się sytuacji na zagranicznych rynkach kapitałowych w następstwie nadrzędnych makro trendów w gospodarce globalnej. Przedmiotem inwestycji są przedsiębiorstwa o wysokim stopniu zaawansowania technologicznego, posiadające unikalne kompetencje wyróżniające je wśród konkurentów, będące liderami w swoich niszach bądź mające szansę na zostanie takimi liderami. Ich zdolność operacyjna do realizacji swoich założeń biznesowych będzie odzwierciedlana w wartości rynkowej i jednocześnie będzie podstawowym źródłem zmienności tej wartości. Powyższe trendy będą rzutowały na kluczowe instrumenty finansowe, w które Fundusz lokuje swoje aktywa.

5. Nabycie udziałów (akcji) własnych:

Nie dotyczy.

6. Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady):

Nie dotyczy.

7. Instrumenty finansowe w zakresie ryzyk oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń:

Do głównych czynników ryzyka należą:

- i. Ryzyka związane z działalnością Funduszu: ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe, ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu (ryzyko alokacji aktywów Funduszu), ryzyko ekonomiczne, ryzyko międzynarodowe, ryzyko walutowe, ryzyko inwestycji w specyficzne sektory, ryzyko stopy procentowej, ryzyko utraty wartości realnej, ryzyko płynności, Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, ryzyko płynności na rynku pierwotnym, ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków, ryzyko nietrafnych

- decyzji, ryzyko rozliczenia, ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów;
- ii. Ryzyka związane z charakterem Funduszu i emitowanych certyfikatów inwestycyjnych: ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej, ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego, ryzyko wyceny, ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji, ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko kontrpartnerów, ryzyko operacyjne, ryzyko wyboru Funduszu niezgodnego z profilem Inwestora, ryzyko braku wpływu na zarządzanie Funduszem, ryzyko wynikające z możliwości obciążenia Funduszu nielimitowanymi kosztami związanymi z jego funkcjonowaniem, ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, ryzyko zmiany Statutu, ryzyko firmy/emitenta (lokaty inwestycyjnej), ryzyko ceny danego instrumentu finansowego w dniu rozpoczęcia notowań, ryzyko związane z czasem trwania Funduszu, ryzyko prawne, ryzyko podatkowe, ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w papiery wartościowe oraz kształtowaniem się kursu Certyfikatów Inwestycyjnych, ryzyko odwołania, odstąpienia od przeprowadzenia Oferty lub zawieszenia Oferty, ryzyko niedojścia do skutku emisji Certyfikatów Oferowanych, ryzyko przedłużenia lub skrócenia okresu subskrypcji Certyfikatów Oferowanych, ryzyko związane z niewprowadzeniem Certyfikatów Oferowanych do obrotu regulowanego, ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatami, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym, ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatów, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu w alternatywnym systemie obrotu, ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą, ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów Inwestycyjnych, ryzyko związane z wykupieniem Certyfikatów Inwestycyjnych;

- iii. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim fundusz prowadzi działalność: ryzyko związane z otoczeniem prawnym Funduszu, ryzyko prawopodatkowe, ryzyko makroekonomiczne.

Szczegółowy opis powyższych ryzyk znajduje się w prospekcie emisyjnym Funduszu.

Instrumenty finansowe w zakresie ryzyk: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażony jest Fundusz:

- i. Ryzyko zmiany cen: w związku z inwestowaniem aktywów w akcje spółek publicznych Fundusz ponosił przede wszystkim ryzyko zmiany rynkowej cen akcji. W celu ograniczenia tego ryzyka zarządzający funduszem na bieżąco monitorują sytuację ekonomiczną, prawną, politykę fiskalną i monetarną banków itp. Związane z tym jest także monitorowanie i analizowanie sprawozdań finansowych emitentów pod kątem ich atrakcyjności inwestycyjnej. Zarządzający funduszem dostosowują strukturę i skład portfela do oczekiwanego poziomu ryzyka rynkowego. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Fundusz zawierał walutowe transakcje zabezpieczające;
- ii. Ryzyko kredytowe: w związku z faktem, że Fundusz nie inwestuje w dłużne instrumenty finansowe, ryzyko kredytowe Funduszu jest nieistotne;
- iii. Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych: Fundusz nie posiada instrumentów finansowych narażonych na ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych;
- iv. Ryzyko utraty płynności finansowej: Fundusz jest narażony na ryzyko utraty płynności finansowej – jednakże ryzyko to jest kontrolowane i niskie, ze względu na lokowanie aktywów w płynne instrumenty udziałowe notowane na rynkach zagranicznych, o wysokiej płynności. W celu ograniczenia tego ryzyka zarządzający funduszem na bieżąco wykonuje:
 1. analizę profilu płynności i struktury portfela inwestycyjnego Funduszu pod względem ryzyka

- płynności Funduszu;
2. analizę wpływu każdej decyzji inwestycyjnej dotyczącej aktywów Funduszu na płynność Funduszu;
 3. zarządzanie i prognozowanie spodziewanych wpływów do Funduszu i wypływów z Funduszu środków pieniężnych, w tym uwzględnienie w analizie profilu bazy uczestników Funduszu, w tym rodzaju uczestników, względnej wielkości inwestycji oraz warunków wykupu certyfikatów inwestycyjnych;
 4. analizę skrajnych warunków rynkowych i ich wpływu na pozycje płynności Funduszu;
 5. monitorowanie istotnych wierzytelności i zobowiązań, warunkowych lub innych, które Fundusz może posiadać w odniesieniu do swoich zobowiązań bazowych;
 6. pomiar i monitoring płynności dla poszczególnych aktywów, uwzględniając minimalny udział pojedynczych składników aktywów, które mogą mieć istotny wpływ na płynność i zapewnienie zgodności Funduszu z systemem wewnętrznych limitów ryzyka płynności.

Opis przyjętych przez Fundusz celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń:

W Towarzystwie funkcjonuje proces zarządzania ryzykiem, w którym uczestniczą Zarząd, Komitet Zarządzania Ryzykiem, Departament Zarządzania Ryzykiem, kierujący komórkami organizacyjnymi oraz zarządzający. System zarządzania ryzykiem podlega nadzorowi ze strony Rady Nadzorczej Towarzystwa, Inspektora Nadzoru oraz audytu wewnętrznego.

W Towarzystwie obowiązuje Polityka zarządzania ryzykiem. Proces zarządzania ryzykiem obejmuje identyfikację ryzyk, ocenę istotności ryzyk, pomiar oraz raportowanie poziomów ryzyka.

Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

8. Kluczowe wskaźniki finansowe i niefinansowych związane z działalnością Funduszu oraz informacje dotyczące zagadnień pracowniczych

Na dzień 31 grudnia 2018 roku kluczowe wskaźniki finansowe kształtowały się następująco:

- wartość aktywów netto: 6.699 tys. zł
- wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny: 102,12 zł
- liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych: 65.596
- przychody z lokat: 64 tys. zł
- wynik z operacji: 1.296 tys. zł
- kapitał Funduszu: 5672 tys. zł

9. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w okresie sprawozdawczym oraz przegląd portfela Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego

Fundusz w 2018 roku dokonywał alokacji środków zgodnie z polityką inwestycyjną zapisaną w statucie Funduszu. Dobór instrumentów nastąpił poprzez wyselekcjonowanie strukturalnych trendów wzrostowych na świecie, które są w mniejszym stopniu związane z cyklicznym zachowaniem się globalnej makroekonomii. Następnie zidentyfikowano atrakcyjne długoterminowe potencjały spółek działających wewnątrz tych trendów. Do portfela dobrano instrumenty podmiotów, których produkty i usługi są liderami na swoich rynkach, zwiększające udział w rynku i posiadające przewagi konkurencyjne oraz wyższe bariery wejścia. Nacisk kładziono na analizę efektywności biznesu mierzoną zwrotem za zainwestowanym kapitałem ROIC, dodatnimi przepływami pieniężnymi generowanymi przez spółkę, które powinny zapewnić samofinansowanie ekspansji i rozwoju spółki bez konieczności pozyskiwania zewnętrznego finansowania. W dalszym procesie uwzględniono kwestię wyceny biorąc pod uwagę relację do konkurentów, wskaźniki z transakcji M&A (jeśli wystąpiły) oraz perspektywy rozwoju.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku, w wyniku realizacji polityki inwestycyjnej oraz emisji i umorzeń certyfikatów inwestycyjnych, wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 6.699 tys. zł, a wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyniosła 102,12 zł. Oznacza to wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego w okresie sprawozdawczym o 3,12%. W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku przychody z lokat Emitenta wyniosły 64 tys. zł, podczas gdy wynik z operacji wyniósł 1.296 tys. zł.

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2018			31.12.2017		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	3 802	4 180	57,11%	13 846	14 468	72,63%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	419	415	2,08%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-7	-0,09%	-	101	0,51%
Udziały w spółkach z o. o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	-	-	-	274	200	1,00%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	3 802	4 173	57,02%	14 539	15 184	76,22%

10. Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych

Nie stwierdzono istotnych zmian informacji, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych.

WAN na 29.03.2019 wyniósł 6.461 tys. zł, wartość certyfikatu na dzień 29.03.2019 wyniosła 105,58 zł.

11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W okresie sprawozdawczym, z wyłączeniem postępowań związanych z aktualizacją wpisów w rejestrze funduszy inwestycyjnych nie toczyły się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe bądź postępowania przed organami administracji publicznej, których stroną byłby Fundusz.

12. Informacje z uwzględnieniem specyfiki działalności Funduszu

1) informacje o podstawowej działalności Funduszu

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu Ustawy. Został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem 1244 dnia 16 listopada 2015 roku. Fundusz działa w imieniu własnym i na własny rachunek. Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków w określone w Statucie Funduszu aktywa w określony w Statucie Funduszu sposób. Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycje serii 001 oraz 002. Certyfikaty inwestycje serii 001 oraz 002 do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego znajdują się w obrocie giełdowym na rynku podstawowym GPW.

2) cele inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz realizuje cel inwestycyjny wykorzystując strategię inwestowania aktywów Funduszu w wybrane kategorie lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat, brakiem określenia minimalnego zaangażowania w poszczególne kategorie lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Stopień zaangażowania w poszczególne kategorie lokat w ramach Funduszu jest zmienny i zależy od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu, a ponoszonym ryzykiem. Inwestycje dokonywane w ramach Funduszu charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny może podlegać istotnym wahaniom.

3) informacja o umowach znaczących dla działalności Funduszu

Nie dotyczy. Fundusz nie zawierał znaczących umów.

4) informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Funduszu z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Fundusz zgodnie z Ustawą nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa będącego organem zarządzającym Funduszu, a wszelkie powiązania organizacyjne wynikają bezpośrednio z przepisów przywołanej Ustawy. Główne inwestycje Funduszu zostały wskazane w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

5) informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

Nie dotyczy.

6) informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

Nie dotyczy. Fundusz nie zaciągał pożyczek ani kredytów.

7) informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Funduszu

Nie dotyczy. Fundusz nie udzielał pożyczek ani kredytów.

8) informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach,

Nie dotyczy. Fundusz nie udzielał ani nie otrzymywał poręczeń ani gwarancji.

- 9) w przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Fundusz wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności;

Fundusz w okresie objętym raportem nie prowadził emisji.

- 10) objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Fundusz nie publikował prognoz.

- 11) ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Fundusz podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Zobowiązania Funduszu wynikają z zawieranych transakcji rynkowych i regulowane są na bieżąco. Fundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek. Zdolność Funduszu do wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań nie jest zagrożona. Płynne aktywa są wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań Funduszu.

- 12) ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Fundusz dostosowuje wielkość realizowanych inwestycji do wielkości posiadanych środków. Fundusz pozyskuje nowe środki poprzez emisję certyfikatów. Fundusz nie przewiduje zmian w strukturze finansowej działalności.

- 13) ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych

czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik Funduszu. Czynniki mające wpływ na wynik zostały opisane w pkt 1 niniejszego Sprawozdania.

- 14) charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Funduszu oraz opis perspektyw rozwoju działalności Funduszu co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Na działalność Funduszu wpływ mogą mieć znaczne zmiany zachodzące na rynkach, na których inwestuje Fundusz, mające wpływ na ceny instrumentów, w które Fundusz inwestuje, lub bezpośrednio na sam Fundusz, wśród których można wymienić:

- a) zmiany kondycji światowej oraz krajowej gospodarki, w tym sytuacji makroekonomicznej, monetarnej, pieniężnej oraz sytuacji na rynkach towarowych,
- b) zmiany regulacji prawnych, w szczególności zmiany przepisów dotyczących funkcjonowania funduszy inwestycyjnych oraz zmian regulacji podatkowych,
- c) zmiany sytuacji poszczególnych przedsiębiorstw, w których instrumenty Fundusz inwestuje swoje aktywa.

- 15) zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Funduszem i jego grupą kapitałową

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Funduszem.

- 16) wszelkie umowy zawarte między Funduszem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Funduszu przez przejęcie

Nie dotyczy.

17) informacje o znanych Funduszowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Nie dotyczy.

18) informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy.

19) informacje o dacie zawarcia przez Fundusz umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa oraz o łącznej wysokości wynagrodzenia wynikającego z umowy

Na podstawie umowy o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego z dnia 21 marca 2019 r. biegłym rewidentem Funduszu jest UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Krakowie, będącą firmą audytorską w rozumieniu Ustawy o biegłych rewidentach, wpisaną na listę firm audytorskich prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3115. Przedmiotem umowy jest przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego za okres kończący się dnia 30 czerwca 2019 roku oraz przeprowadzenie badań sprawozdań finansowych Funduszu za rok kończący się dnia 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2019 roku (umowa nie określa okresu jej trwania). Wynagrodzenie wynikające z umowy wynosi odpowiednio 6.000 zł netto za przeprowadzenie przeglądu oraz 9.000 zł netto za przeprowadzenie badania.

13. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w okresie sprawozdawczym oraz przegląd portfela Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego; w tym opis głównych inwestycji dokonanych w danych okresie sprawozdawczym oraz zmian w strukturze portfela (lokat)

Do największych inwestycji dokonanych przez Fundusz w 2018 roku były inwestycje w akcje spółek notowanych na GPW oraz na wybranych rynkach

zagranicznych głównie w spółki, których działalność związana jest z sektorem medycznym.

Fundusz w 2018 roku dokonywał alokacji środków zgodnie z polityką inwestycyjną polegającą na inwestycjach głównie w wybrane spółki z sektora medycznego. Główną kategorią lokat na koniec 2017 oraz 2018 stanowiły akcje.

14. Omówienie polityki inwestycyjnej Funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz realizuje cel inwestycyjny wykorzystując strategię inwestycji przede wszystkim w spółki których działalność jest związana z szeroko rozumianą ochroną zdrowia. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat, brakiem określenia minimalnego zaangażowania w poszczególne kategorie lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu.

Stopień zaangażowania w poszczególne kategorie lokat w ramach Funduszu będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Inwestycje dokonywane w ramach Funduszu charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny może podlegać istotnym wahaniom.

W okresie sprawozdawczym Fundusz realizował politykę inwestycyjną zgodnie z zapisami statutowymi.

15. Zasady sporządzania rocznego sprawdzania finansowego

Zasady sporządzania sprawozdań finansowych i polityka rachunkowości zostały ujęte w notach objaśniających do Sprawozdania finansowego.

16. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego:

1) Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego:

Towarzystwo uchwałami Zarządu i Rady Nadzorczej z dnia 31 grudnia 2014 roku oraz po wprowadzeniu odpowiedniej zmiany statutu i innych regulacji

wewnętrznych Towarzystwa, przyjęło do stosowania Zasady Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych, określone uchwałą Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 22 lipca 2014 roku nr 218/2014. Zasady Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych mają również odpowiednie zastosowanie do Funduszu, w zakresie w jakim organizacja i funkcjonowanie funduszy inwestycyjnych określone Ustawą pozwalają na ich wdrożenie w zakresie funduszy inwestycyjnych.

Nie są stosowane wytyczne określone w § 22 ust. 2 oraz § 29 ust. 1 Zasad Ładu Korporacyjnego, tj.:

- (1) Towarzystwo nie spełnia przesłanek uznania go za jednostkę zainteresowania publicznego, wskazanych, w art. 2 pkt 9 Ustawy o biegłych rewidentach. W związku z powyższym w Towarzystwie nie powołano komitetu audytu obejmującego działalność Towarzystwa. Towarzystwo w zakresie nadzoru działalności realizuje wszelkie obowiązki wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, w tym w szczególności, Rada Nadzorcza w dniu 19 października 2017 roku powołała Komitet Audytu działający w jednostkach zainteresowania publicznego, jakimi są publiczne fundusze inwestycyjne zamknięte, których organem jest Towarzystwo;
- (2) członkowie organu nadzorującego decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (wszystkich akcjonariuszy) Towarzystwa nie otrzymują wynagrodzenia, co nie ma negatywnego wpływu na sposób pełnienia funkcji przez tych członków Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Towarzystwa w dniu 19 października 2017 roku powołała Komitet Audytu dedykowany jednostkom zainteresowania publicznego (JZP), jakimi są publiczne fundusze inwestycyjne zamknięte, których organem jest Towarzystwo, tj.:

- (1) Trigon Polskie Perły Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz
- (2) Trigon Medycyny i Innowacji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Komitet Audytu dla w/w funduszy powołany został w składzie:

Dariusz Sarnowski - Przewodniczący Komitetu Audytu, członek niezależny
Mariusz Sadłocha - Członek Komitetu Audytu, członek niezależny
Wojciech Pątkiewicz - Członek Komitetu Audytu

Komitet Audytu we wskazanym wyżej składzie spełnia kryteria niezależności oraz pozostałe wymagania określone w art. 129 ust. 1, 3, 5 i 6

Ustawy o biegłych rewidentach, tj.:

- (1) przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych - kryteria te spełnia Dariusz Sarnowski, którego kompetencje w tym zakresie potwierdzają:
 - wykształcenie: tytuł magistra (Zarządzanie przedsiębiorstwem) uzyskany na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu (aktualnie: Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu) (lata 1993 - 1998);
 - tytuł zawodowy biegłego rewidenta: 17 lutego 2004 roku Dariusz Sarnowski został wpisany pod numerem 10200 do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
 - doświadczenie zawodowe z zakresu badania sprawozdań finansowych, szczegółowo wskazane w pkt. 6.5.3.1.2 w opisie odnoszącym się do Rady Nadzorczej, w której Dariusz Sarnowski jest członkiem niezależnym.
- (2) przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu posiada wiedzę i umiejętności w zakresie branży Towarzystwa – kryteria te spełniają::
- (3) Dariusz Sarnowski, Marcin Sadłocha i Wojciech Pątkiewicz, których kompetencje w tym zakresie potwierdzają wyższe wykształcenie ekonomiczne i doświadczenie zawodowe w instytucjach finansowych, szczegółowo wskazane w pkt. 6.5.3.1.2, w opisie odnoszącym się do każdego z członków Rady Nadzorczej; większość członków Komitetu Audytu, w tym jego przewodniczący, jest niezależna od Towarzystwa oraz jednostek powiązanych- kryteria te spełniają:

Dariusz Sarnowski i Marcin Sadłocha. Każdy z w/w niezależnych członków Komitetu Audytu w dniu 19 października 2017 roku złożył oświadczenie o niezależności oświadczając, iż spełnia wymogi niezależności członków komitetu audytu, wymienione enumeratywnie w art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach oraz że niezwłocznie pisemnie poinformuje Towarzystwo o każdej zmianie okoliczności wpływających na jego niezależność w okresie pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu dla JZP

Do zadań Komitetu Audytu dedykowanego, JZP należy w szczególności:

- (1) monitorowanie:
 - a) procesu sprawozdawczości finansowej,
 - b) skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie

- sprawozdawczości finansowej,
- c) wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego, o której mowa w Rozdziale 7. Ustawy o biegłych rewidentach wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- (2) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz JZP świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie;
 - (3) informowanie Rady Nadzorczej lub innego organu nadzorczego lub kontrolnego JZP o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w JZP, a także jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania;
 - (4) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w JZP;
 - (5) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;
 - (6) opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem;
 - (7) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez JZP;
 - (8) przedstawianie Radzie Nadzorczej lub innemu organowi nadzorczemu lub kontrolnemu, lub organowi, o którym mowa w art. 66 ust. 4 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, rekomendacji, o której mowa w art. 16 ust. 2 Rozporządzenia nr 537/2014, zgodnie z politykami, o których mowa w pkt 5 i 6;
 - (9) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w JZP;
- 2) opis głównych cech stosowanych w Funduszu systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych
 - (1) kontrola wewnętrzna, realizowana na wszystkich szczeblach organizacyjnych Trigon Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

S.A.;

(2) nadzór zgodności działalności z prawem, służący zapewnieniu zgodności działalności Towarzystwa oraz osób działających na jego rzecz z przepisami prawa regulującymi prowadzenie działalności przez Towarzystwo oraz procedurami i regulaminami wewnętrznymi obowiązującymi w Towarzystwie;

(3) audyt wewnętrzny;

(4) Komitet Audytu, którego zakres zadań opisano w pkt. 4
(*Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego*)

3) wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Nie dotyczy.

4) wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Nie dotyczy.

5) wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Nie dotyczy.

6) wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Zgodnie z postanowieniami Statutu Fundusz emitowane przez Fundusz certyfikaty inwestycyjne mogą być przez uczestników Funduszu bez ograniczeń zbywane lub zastawiane.

- 7) opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie certyfikatów inwestycyjnych

Towarzystwo zarządza i reprezentuje Fundusz oraz z uwzględnieniem postanowień statutu Funduszu podejmuje w tym zakresie wszelkie decyzje. Zgodnie ze Statutem Towarzystwa członków Zarządu Towarzystwa powołuje oraz odwołuje Rada Nadzorcza Towarzystwa. Kadencja Zarządu trwa pięć lat. Członkowie Zarządu Towarzystwa powoływani są na okres wspólnej kadencji. Z ważnych powodów każdy z członków Zarządu Towarzystwa może zostać odwołany ze swej funkcji przed upływem kadencji przez Radę Nadzorczą Towarzystwa lub Walne Zgromadzenie Towarzystwa. Członek Zarządu może być również zawieszony w czynnościach przez Walne Zgromadzenie lub Radę Nadzorczą. Mandat członka Zarządu Towarzystwa wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu Towarzystwa. Mandat członka Zarządu Towarzystwa wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji lub odwołania członka ze składu Zarządu Towarzystwa.

Do reprezentowania Funduszu przy zaciąganiu zobowiązań majątkowych wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu Towarzystwa albo jednego członka Zarządu Towarzystwa łącznie z prokurentem Towarzystwa. W pozostałym zakresie do składania oświadczeń w imieniu Funduszu uprawniony jest każdy z członków Zarządu Towarzystwa samodzielnie.

- 8) opis zasad zmiany statutu Funduszu

Zasady zmiany Statutu Funduszu zostały wskazane w art. 24 Ustawy oraz art. 44 Statutu Funduszu.

- 9) sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Nie dotyczy.

10) skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

Zarząd Towarzystwa w okresie sprawozdawczym do dnia 29 października 2018 r. działał w składzie:

- 1) Marek Juraś – Prezes Zarządu,
- 2) Paweł Burzyński – Wiceprezes Zarządu.

Zarząd Towarzystwa w okresie sprawozdawczym w dniu 29 października 2018 r. działał w składzie:

- 1) Ryszard Czerwiński – Członek Zarządu
- 2) Marcin Morel – Członek Zarządu

Zarząd Towarzystwa w okresie sprawozdawczym od dnia 30 października do dnia 12 listopada 2018 r. działał w składzie:

- 1) Ryszard Czerwiński – Członek Zarządu
- 2) Marcin Morel – Członek Zarządu
- 3) Jakub Rajchman – Członek Zarządu

Zarząd Towarzystwa w okresie sprawozdawczym od dnia 13 listopada do dnia 3 marca 2019 r. działał w następującym składzie:

- 1) Ryszard Czerwiński – Członek Zarządu
- 2) Marcin Morel – Członek Zarządu
- 3) Jakub Rajchman – Członek Zarządu
- 4) Piotr Bień – Wiceprezes Zarządu

Zarząd Towarzystwa w okresie sprawozdawczym od dnia 4 marca 2019 r. działa w następującym składzie:

- 1) Ryszard Czerwiński – Członek Zarządu
- 2) Marcin Morel – Członek Zarządu
- 3) Jakub Rajchman – Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

- (1) Wojciech Pątkiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- (2) Andrzej Sykulski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej (członek Rady Nadzorczej do dnia 3 lipca 2018 r.),
- (3) Ryszard Czerwiński – Członek Rady Nadzorczej (członek Rady Nadzorczej do dnia 29 października 2018 r.),
- (4) Dariusz Sarnowski - Członek Rady Nadzorczej,
- (5) Mariusz Sadłocha - Członek Rady Nadzorczej,
- (6) Przemysław Kołodziej – Członek Rady Nadzorczej (od dnia 3 października 2018 r.)

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2019 roku:

Ryszard Czerwiński
Członek Zarządu

Marcin Morel
Członek Zarządu

Jakub Rajchman
Członek Zarządu