

## Lartiq Medycyny i Innowacji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Sprawozdanie z działalności funduszu Lartiq Medycyny i  
Innowacji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty  
w okresie 1 stycznia 2019 r.  
do 30 czerwca 2019 r.

## **1. Opis działalności Funduszu w okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku**

Lartiq Medycyny i Innowacji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2019 r. poz. 730 z późn. zm.). 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.

W pierwszym półroczu 2019 roku Fundusz 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 30 czerwca 2019 roku, w wyniku realizacji polityki inwestycyjnej oraz emisji i umorzeń certyfikatów inwestycyjnych, wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 6.442 tys. zł, a wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyniosła 108,51 zł. Oznacza to wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego w okresie sprawozdawczym o 6,26%. W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku przychody z lokat Emitenta wyniosły 33 tys. zł, podczas gdy wynik z operacji wyniósł 395 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku kluczowe wskaźniki finansowe kształtowały się następująco:

- wartość aktywów netto: 6.442 tys. zł
- wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny: 108,51 zł
- liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych: 59.373
- przychody z lokat: 33 tys. zł
- wynik z operacji: 395 tys. zł
- kapitał Funduszu: 5021 tys. zł

Zarząd Towarzystwa w okresie sprawozdawczym 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. do dnia 15 maja 2019 r. działał w następującym składzie:

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

Zarząd Towarzystwa w okresie sprawozdawczym od dnia 16 maja 2019 r. działa w następującym składzie:

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

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

- (1) Wojciech Pątkiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- (2) Dariusz Sarnowski - Członek Rady Nadzorczej,
- (3) Mariusz Sadłocha - Członek Rady Nadzorczej,
- (4) Przemysław Kołodziej – Członek Rady Nadzorczej

## **2. Zasady sporządzania półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu**

Półroczne sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t. j. Dz. U. z 2019 r. poz. 351. („Ustawa”) oraz aktami wykonawczymi, w tym zwłaszcza Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249 poz. 1859 )

Szczegółowe zasady sporządzania sprawozdań finansowych i polityka rachunkowości Funduszu zostały ujęte w notach objaśniających do sprawozdania finansowego Funduszu.

### **3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego**

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 prawnopodatkowe, 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 przede wszystkim 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.

#### **4. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitent:**

Na dzień ostatniej oficjalnej wyceny w dniu 28 czerwca 2019 roku wartość certyfikatu inwestycyjnego funduszu Medycyny i Innowacji FIZ („Fundusz”) osiągnęła poziom 108,54 zł, co oznacza wzrost w ujęciu całego pierwszego półrocza bieżącego roku o +6,29 % oraz +8,54% od początku trwania funduszu po uwzględnieniu wszystkich

opłat.

Pierwsze półrocze 2019 było okresem dużej zmienności – zarówno dla Funduszu, jak i szerokiego rynku akcji.

Pomimo to półrocze to okazało się udanym okresem dla Funduszu. Lepsze zachowanie portfela akcji spółek Funduszu było pochodną pojawiających się oczekiwań na obniżkę stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych oraz powrotem pozytywnego sentymentu w odniesieniu do bardziej ryzykownych klas aktywów. Dodatkowym pozytywnym czynnikiem okazał się trafny dobór lokat składników portfela funduszu. Wiele akcji spółek z portfela funduszu ma w naszej ocenie atrakcyjne produkty dające solidne podstawy do wzrostu w najbliższych latach. Pozytywne nastawienie inwestorów do sektora innowacyjnych spółek biotechnologicznych przejawiało się również w powrocie napływów do funduszy typu ETF inwestujących w ten sektor. Kontynuujemy ostrożną politykę inwestycyjną i z optymizmem patrzymy na cały 2019 rok. W naszej ocenie, w portfelu Funduszu znajduje się wiele akcji spółek, które mają przed sobą dobre perspektywy rozwoju. 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. W ostatnim okresie koncentrowaliśmy się na budowie struktury portfela funduszu, która uwzględnia także akcje spółek technologicznych, których produkty mają zastosowanie w obszarze ochrony zdrowia z punktu widzenia nie tylko leczenia ale także prewencji. Nowoczesne technologie takie jak sztuczna inteligencja, analiza dużych baz danych zaczynają mieć coraz większe zastosowanie także w medycynie.

<b>data</b>	<b>liczba przydzielonych Certyfikatów Inwestycyjnych</b>	<b>liczba wykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych</b>
<b>31.01.2019</b>		2.861
<b>28.02.2019</b>		1.530
<b>29.03.2019</b>		150
<b>30.04.2019</b>		630
<b>31.05.2019</b>		400
<b>28.06.2019</b>		652

**5. wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie Finansowe**

Nie dotyczy.

**6. opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, 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, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji**

Nie dotyczy.

**7. 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.

**8. wskazanie uczestników posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na radzie inwestorów funduszu na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby certyfikatów posiadanych przez te podmioty, ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na posiedzeniu rady inwestorów oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów certyfikatów w okresie od przekazania poprzedniego sprawozdania półrocznego**

Na dzień przekazania półrocznego sprawozdania finansowego, rada inwestorów nie rozpoczęła działalności.



**9. zestawienie stanu posiadania certyfikatów inwestycyjnych Funduszu lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz na dzień przekazania sprawozdania półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób**

Na dzień przekazania sprawozdania półrocznego żadna z osób zarządzających i nadzorujących Fundusz nie posiada certyfikatów inwestycyjnych Funduszu .

**10. wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta**

W okresie sprawozdawczym, z wyłączeniem postępowań rejestrowych, nie toczyły się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe bądź postępowania przed organami administracji publicznej, których stroną byłby Fundusz .

**11. informacje o zawarciu przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Funduszu**

Nie dotyczy.

**12. 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.

**13. inne informacje, które zdaniem emitenta 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 emitenta**

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku przychody z lokat Emitenta wyniosły 33 tys. zł, podczas gdy wynik z operacji wyniósł 395 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku wartość aktywów netto funduszu wyniosła 6.442 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2019 roku wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyniosła 108,51 zł.

Stopa zwrotu z funduszu wyniosła w I półroczu +6,26%.

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2019			31.12.2018		
	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	5 382	6 432	94,78%	3 802	4 180	57,11%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-0,01%	-	-7	-0,09%
Udziały w spółkach z o. o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>5 382</b>	<b>6 432</b>	<b>94,77%</b>	<b>3 802</b>	<b>4 173</b>	<b>57,02%</b>

#### 14. wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

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 akcje spółek 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.

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:

- zmiany kondycji światowej oraz krajowej gospodarki, w tym sytuacji makroekonomicznej, monetarnej, pieniężnej oraz sytuacji na rynkach towarowych,
- 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.

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2019 roku: