

## List Towarzystwa do Uczestników funduszu Lartiq Polskie Perły Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe funduszu *Lartiq Polskie Perły FIZ („Fundusz”)* sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku, obejmujące okres sprawozdawczy *od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku* wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanu aktywów Funduszu.

Na koniec czerwca 2019 roku łączna wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 47,11 milionów złotych, zaś wartość certyfikatu 71,62 złotych. Oznacza to spadek wartości certyfikatu inwestycyjnego w okresie sprawozdawczym o 16,45%.

Wyniki inwestycyjne są częściowo pochodną decyzji selekcyjnych, ale w głównej mierze wynikają z konieczności sprzedawania mniej płynnych spółek. Transakcje takie, ze względu na ograniczoną płynność rynkową w tym segmencie oraz słabszą pozycję negocjacyjną wynikającą ze znacznych umorzeń, negatywnie wpływały na wyniki. W pierwszym półroczu 2019 roku na rynku polskim utrzymywał się umiarkowany poziom aktywności inwestorów i sumarycznie zachowywał się on znacznie gorzej od rynków zagranicznych, a spadki kursów wielu spółek były pochodną utrzymujących się odływów na rynku funduszy.

Podtrzymujemy długoterminowe pozytywne nastawienie względem polskiego rynku – co wynika z faktu, że obecne wyceny są relatywnie niewymagające w porównaniu zarówno do podobnych rynków, jak i wycen historycznych. Przejawem tego są np. ogłaszane wezwania na akcje spółek i buy-backi. Oczekujemy ożywienia na GPW w drugiej połowie 2019 roku – z uwagi na stopniową poprawę i powrót zainteresowania inwestorów po starcie PPK – co powinno przełożyć się także na poprawę segmentu wokół małych i średnich spółek. Główne ryzyka dla pozytywnego scenariusza widzimy w obserwowanym osłabieniu dynamiki wzrostu gospodarczego na świecie, rozszerzeniu zakresu wojen handlowych o kraje niebiorące w nim obecnie udziału oraz zmianie trendów na głównych rynkach giełdowych. Uważamy, że zmienność pozostanie na wysokim poziomie, a sektory bardziej cykliczne będą pod presją ze strony osłabiającej się gospodarki chińskiej oraz niższej dynamiki światowego PKB.

W 2q 2019 roku doszło do zmian w zespole zarządzającym portfelem co miało wpływ na strategię inwestycyjną funduszu, a zarządzający będą dążyli do poprawy struktury Funduszu w stronę bardziej płynnych lokat.

Z poważaniem

Zarząd Lartiq Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S. A.

Paweł Jackowski	Ryszard Czerwiński	Jakub Rajchman	Marcin Morel
Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu