

**Półroczne sprawozdanie finansowe  
z działalności emitenta IPOPEMA  
Medycyny i Innowacji Funduszu  
Inwestycyjnego Zamkniętego**

**za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.**

## 1. Informacje o Funduszu

Fundusz działa pod nazwą IPOPEMA Medycyny i Innowacji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 pkt 39 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym, o którym mowa w art. 2 pkt 10a Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przed Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 16 listopada 2015 roku pod numerem 1244.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Organem Funduszu jest IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9 (00-107). Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000278264 przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23.04.2007 r.

## 2. Polityka inwestycyjna Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego powyżej.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny koncentrując lokaty Funduszu głównie na branży medycznej, poprzez inwestowanie Aktywów Funduszu w szczególności, lecz nie wyłącznie, w papiery wartościowe emitowane przez spółki, których działalność związana jest z szeroko pojętą branżą medyczną, mające siedzibę zarówno na terytorium Rzeczypospolitej Polski, jak i za granicą. Jednakże w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat, z uwzględnieniem poziomu ryzyka, Aktywa Funduszu mogą być inwestowane elastycznie w różne kategorie lokat, w związku z czym udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu może być zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu, a ponoszonym ryzykiem.

Fundusz będzie inwestował od pięćdziesięciu procent do stu procent Aktywów Funduszu w Instrumenty Udziałowe lub Instrumenty Dłużne emitowane przez spółki, których działalność związana jest z branżą medyczną, tj. spółki zajmujące się co najmniej jedną z poniżej wskazanych działalności:

- produkcja lub dystrybucja leków lub badania w zakresie nowych leków lub terapii medycznych,
- produkcja lub dystrybucja urządzeń medycznych lub badania w zakresie nowych urządzeń medycznych,
- produkcja lub dystrybucja odczynników lub testów diagnostycznych lub badania w zakresie nowych odczynników lub testów diagnostycznych,
- świadczenie usług medycznych,
- ubezpieczenia zdrowotne,
- świadczenie usług badawczo-rozwojowych związanych z działalnością wskazaną w pkt 1) -3),
- dostarczanie rozwiązań teleinformatycznych dla podmiotów wskazanych w pkt. 1) - 6) powyżej,
- finansowanie działalności podmiotów wskazanych w pkt. 1) - 7) powyżej, mające siedzibę zarówno na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak i za granicą.

Zgodnie z przepisami prawa i Statutem Fundusz może lokować swoje aktywa w:

- Instrumenty Udziałowe,
- Instrumenty Dłużne - pod warunkiem, że są zbywalne,
- Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- waluty.

Fundusz może lokować swoje aktywa również w:

- tytuły uczestnictwa,
- depozyty.

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej, kryteria doboru lokat, zasady ich dywersyfikacji oraz pozostałe ograniczenia inwestycyjne zostały zawarte w Statucie Funduszu.

### 3. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie wyemitował certyfikatów inwestycyjnych.

Fundusz wyemitował 2 serie certyfikatów inwestycyjnych:

Seria 001 – 269 043 sztuki. Data przydziału: 04.11.2015\*, z tego 262 763 sztuk umorzono,

Seria 002 – 17 628 sztuki. Data przydziału: 18.12.2015, z tego 0 sztuk umorzono.

Certyfikaty nie są notowane na aktywnym rynku i reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

Na dzień 30.06.2023 r. łączna liczba Certyfikatów wszystkich serii wynosi 23 908 sztuk.

W okresie sprawozdawczym Fundusz dokonał wykupu 683 certyfikatów inwestycyjnych serii PLMPFIZ00018.

Na dzień 30 czerwca 2023 r. wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 1 774 tys. zł.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 74,21 zł.

Na dzień 30 czerwca 2023 r. kapitał Funduszu wynosił 80 tys. zł, a wynik z operacji wyniósł 123 tys. zł.

Od momentu przejęcia zarządzania Funduszem przez Ipopema TFI, z uwagi na konstrukcję prawną funduszu publicznego, czyli konieczność aktualizacji prospektu i uzyskania zgody KNF, Fundusz nie mógł pozyskiwać nowych uczestników w okresie sprzyjającej koniunktury w latach 2020 i 2021. Aktualizacja prospektu zajęła około roku a ważność prospektu (do marca 2023 r.) przypadła na wyjątkowo niekorzystny okres, w którym Fundusz mógł być oferowany, tj. od maja 2022 r. W trakcie ważności prospektu zostało przeprowadzonych 7 emisji i żadna z nich nie doszła do skutku, ze względu na nieprzekroczenie minimalnego progu emisji.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 30 czerwca 2023 r. w portfelu Funduszu znajdowały się akcje, instrumenty pochodne oraz gotówka.

### Bilans

BILANS	2023-06-30	2022-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>2 006</b>	<b>1 939</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	185	20
2. Należności	3	-
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 806	1 901
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12	18
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>232</b>	<b>234</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>1 774</b>	<b>1 705</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>80</b>	<b>133</b>

1. Kapitał wpłacony:	28 668	28 668
w tym certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-28 588	-28 535
V. Dochody zatrzymane	1 541	1 772
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-5 561	-5 345
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 102	7 117
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	153	-200
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	1 774	1 705
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	23 908	24 591
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny	74,21	69,31

### Rachunek wyniku z operacji

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2023-01-01	od 2022-01-01	od 2022-01-01
	do 2023-06-30	do 2022-12-31	do 2022-06-30
I. Przychody z lokat	1	20	15
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1	2	1
2. Przychody odsetkowe	-	1	-
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	3	-
5. Pozostałe	-	14	14
II. Koszty funduszu	216	596	230
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	37	107	63
w tym stała część wynagrodzenia	37	107	63
w tym zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	63	118	51
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	33	47	18
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	61	94	48
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	3	6	3
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	8	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	3	-	3
13. Pozostałe	8	224	44
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	216	596	230
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-215	-576	-215
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	338	-1 880	-1 865
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-15	-538	-163
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	353	-1 342	-1 702

w tym z tytułu różnic kursowych:	-111	-126	129
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>123</b>	<b>-2 456</b>	<b>-2 080</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	-	-	-
<b>Składniki przychodów i kosztów, niewyszczególnione w rachunku wyniku z operacji, o wartości stanowiącej co najmniej 5 % sumy odpowiednio przychodów oraz kosztów</b>	<b>w okresie bieżącym</b>	<b>w roku poprzednim</b>	<b>w 1 półroczu poprz. roku</b>
<b>Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny</b>			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	5,13	-99,88	-84,61
<b>Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny</b>			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	5,14	-101,54	-84,61

Nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nietypowym, które miałyby istotny wpływ na wynik Funduszu.

Zobowiązania Funduszu wynikają z realizacji bieżącej polityki inwestycyjnej.

W wyniku przeprowadzonej oceny zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego zidentyfikowane zostało ryzyko zagrożenia kontynuowania działalności przez Fundusz z uwagi na poniższe okoliczności:

- poziom aktywów Funduszu uniemożliwia prowadzenie efektywnej działalności inwestycyjnej Funduszu;
- brak możliwości pozyskania przez Fundusz nowych środków ze względu na upływanie ważności prospektu i niekorzystne otoczenie makroekonomiczne.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu braku kontynuacji działalności, w związku z zamiarem likwidacji Funduszu. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony, jednak w dniu 17 maja 2023 roku Zarząd Ipopema TFI S.A. podjął uchwałę w sprawie rozwiązania funduszu Ipopema Medycyny i Innowacji FIZ. Planowanym dniem rozpoczęcia likwidacji Funduszu jest dzień 28 sierpnia 2023 roku. W dniu 24 lutego 2022 r. nastąpiła zbrojna napaść w Rosji na Ukrainę. Wpływ sytuacji społeczno-gospodarczej został odpowiednio uwzględniony w wycenie lokat Funduszu na dzień bilansowy. Powyższa sytuacja nie powoduje zagrożenia kontynuacji działania Funduszu w okresie do dnia jego likwidacji.

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

##### **Ryzyko rynkowe**

Wysokość stopy zwrotu, jaką Uczestnicy uzyskają w wyniku inwestycji w Certyfikaty Oferowane, uzależniona jest od zmian kursów rynkowych papierów wartościowych, takich jak: kursy akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Ryzyko kursów akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym (takich jak prawa do akcji, prawa poboru, obligacje), będących przedmiotem lokat Funduszu. Na ryzyko kursów akcji składają się: ryzyko systematyczne (ogólne) całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne związane z akcjami poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne polega na tym, że zmiany kursów akcji większości spółek wykazują znaczną korelację, to znaczy w tym samym czasie rosną lub spadają, w szczególności w zakresie akcji emitentów działających w tych samych branżach lub rynkach natomiast ryzyko specyficzne to ryzyko związane z możliwością niekorzystnej zmiany kursu akcji danej spółki lub innego instrumentu o charakterze udziałowym ze względu na czynniki odnoszące się do danego emitenta lub wynikające z specyfiki konstrukcji i praw związanych z

danym instrumentem finansowym. Ponieważ Aktywa Funduszu lokowane są głównie w akcje spółek notowanych na rynkach zagranicznych zatem zmiany wartości Aktywów Funduszu wynikać będą głównie ze zmian kursów akcji notowanych za zagranicą, głównie na rynku amerykańskim. Co najmniej 50% aktywów funduszu jest lokowane w papiery wartościowe emitowane przez spółki, których działalność związana jest z branżą medyczną takich jak, np. produkcja lub dystrybucja leków, urządzeń medycznych, odczynników i testów diagnostycznych, świadczenie usług medycznych itp. Niekorzystne tendencje na tym rynku mogą spowodować znaczne wahania wartości Aktywów Funduszu, co oznacza możliwość wystąpienia nawet znacznych spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

### **Ryzyko związane z otoczeniem prawnym Funduszu**

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu instrumentami finansowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Certyfikatów Inwestycyjnych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

Z kolei zmiany w przepisach, na podstawie których działa Fundusz, mogą powodować zmniejszenie atrakcyjności lokowania Aktywów Funduszu w określone kategorie lokat oraz utrudnić funkcjonowanie Funduszu, m.in. poprzez nałożenie dodatkowych ograniczeń bądź obowiązków na Fundusz lub Towarzystwo. Istnieje również możliwość, że w wyniku zmian przepisów prawa w zakresie dotyczącym funkcjonowania funduszy inwestycyjnych, Fundusz będzie musiał ulec przekształceniu w inny typ bądź rodzaj funduszu inwestycyjnego, co również może spowodować spadek atrakcyjności inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.

Dla wyników działania Funduszu istotne jest, aby warunki prawne dotyczące funkcjonowania funduszy inwestycyjnych zamkniętych nie uległy pogorszeniu w trakcie trwania Funduszu.

### **Ryzyko makroekonomiczne**

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów finansowych i papierów wartościowych, w tym dłużnych papierów wartościowych, jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Ryzyko makroekonomiczne związane jest również ze stanem koniunktury gospodarczej w innych krajach, bowiem jej pogorszenie może, poprzez istniejące powiązania gospodarcze, negatywnie wpływać na parametry makroekonomiczne kraju w którym spółka, będąca przedmiotem inwestycji Funduszu, prowadzi działalność operacyjną.

### **Ryzyko walutowe**

Ryzyko wynikające ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Funduszu. Fundusz lokuje środki w aktywa denominowane w złotym polskim lub denominowane w walucie obcej. Fundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko kursu walut związanego z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku wartości waluty, w której denominowane są lokaty Funduszu, w stosunku do waluty polskiej. Powyższe, może powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

## **Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu**

Fundusz, z uwagi na realizowaną politykę inwestycyjną, może dokonywać istotnych zmian w zakresie udziału lokat w akcje i inne instrumenty udziałowe oraz instrumenty dłużne. W szczególności, Fundusz może inwestować w akcje lub inne instrumenty udziałowe lub instrumenty dłużne w tym obligacje korporacyjne wybranych spółek, które w ocenie Funduszu charakteryzują się największym potencjałem zysku. W związku z powyższym portfel instrumentów udziałowych lub instrumentów dłużnych Funduszu może charakteryzować się niskim poziomem dywersyfikacji ryzyka. Nie można zatem wykluczyć sytuacji, w której ryzyko specyficzne poszczególnych emitentów akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym lub instrumentów dłużnych (w szczególności obligacji korporacyjnych) będzie wywierało negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu i wartość Certyfikatów.

Z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne. Dodatkowo, ze względu na specyfikę Instrumentów Pochodnych materializacja ryzyk operacyjnych przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami ma potencjalnie większe konsekwencje niż w przypadku klasycznych instrumentów finansowych.

## **Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności polega na niemożności zbycia określonej liczby instrumentów finansowych po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Funduszu lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki Aktywów Funduszu mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Certyfikatów Inwestycyjnych o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Certyfikatów dopiero po dokonaniu zbycia części Aktywów Funduszu i uzyskaniu środków należnych Funduszowi ze zbycia tych Aktywów Funduszu.

## **Ryzyko kredytowe**

Możliwość niezrealizowania zobowiązania emitenta względem Funduszu w następstwie pogorszenia się jego sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań z instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz lub jako kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu. Zmiana postrzegania wiarygodności kredytowej danego podmiotu gospodarczego może prowadzić do znaczących zmian w cenach papierów przez niego wyemitowanych.

Fundusz zakłada deponowanie części środków pieniężnych na rachunkach bankowych, z czym wiąże się potencjalne ryzyko utraty co najmniej części zdeponowanych środków w przypadku upadłości banku prowadzącego dany rachunek bankowy, co może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu.

W związku z zakładanym udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Funduszu, istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów finansowych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu.

Istnieje ponadto ryzyko utraty części Aktywów Funduszu lub poniesienia przez Fundusz straty w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu

związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Funduszu lub dotyczących nabytych przez Funduszu instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Fundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Funduszu.

### **Ryzyko operacyjne**

Objawia się możliwością poniesienia przez Fundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub zdarzeń losowych, które mogą wydarzyć się w Towarzystwie. W szczególności wystąpić może błędne działanie systemów informatycznych, które mogą ulec zawieszeniu uniemożliwiając tym samym przeprowadzenie transakcji lub zdarzenie zewnętrzne w postaci klęsk naturalnych. Powyższe ryzyka mogą negatywnie wpływać na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny. Istnieje również ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Certyfikat oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem.

### **Ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów Inwestycyjnych**

Ryzyko ograniczonej płynności wiąże się z brakiem możliwości zakupu lub sprzedaży Certyfikatów Inwestycyjnych w krótkim czasie, w znacznej ilości i bez wpływania na bieżący poziom ceny rynkowej Certyfikatów Inwestycyjnych. W czasie funkcjonowania Funduszu Certyfikaty Inwestycyjne będą wykupywane raz w miesiącu kalendarzowym, na który przypadać będzie zwyczajna sesja na GPW. Wycofanie się z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne w okresach pomiędzy datami wykupu będzie możliwe tylko poprzez ich zbycie.

Niski poziom obrotów Certyfikatami Inwestycyjnymi może uniemożliwić ich zbycie lub ceny po jakich będą zawierane transakcje na Certyfikatach Inwestycyjnych na rynku zorganizowanym będą niższe od Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny. Ryzyko to zależy m.in. od płynności rynku, na którym prowadzony jest obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi oraz od ilości Certyfikatów Inwestycyjnych dostępnych w obrocie. Nie można wykluczyć, że obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi na danym rynku będzie cechowała relatywnie niska płynność, w związku z czym, zarówno zbycie jak i nabycie Certyfikatów Inwestycyjnych na tym rynku może być ograniczone. Ponadto, zbywanie oraz nabycie Certyfikatów Inwestycyjnych w obrocie wtórnym może wiązać się z dodatkowymi kosztami, m.in. w zakresie prowizji maklerskich oraz kosztów związanych z posiadaniem rachunku papierów wartościowych. Dodatkowo, może się zdarzyć, że cena Certyfikatu Inwestycyjnego w obrocie na rynku regulowanym będzie niższa niż aktualna Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.

Dodatkowo, istnieje ryzyko, że okres likwidacji Funduszu okaże się długotrwały, co może być dodatkowym czynnikiem ograniczającym płynność inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.

### **Ryzyko ekonomiczne**

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów finansowych i papierów wartościowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz innych aktywów, jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych krajowych oraz światowych, w szczególności takich jak:

- stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowy i obrotów bieżących);
- tempo wzrostu gospodarczego;
- wielkość popytu konsumpcyjnego;
- poziom inwestycji;
- wysokość stóp procentowych;
- kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego;
- stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym;
- wartość zadłużenia krajowego;
- sytuacja na rynku pracy;



- wartość i kształtowanie się poziomu inflacji;
- wartość i kształtowanie się poziomu cen surowców na rynkach międzynarodowych;
- sytuacja geopolityczna.

Zmiany w zakresie powyższych parametrów mogą powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

### **Ryzyko międzynarodowe**

W przypadku inwestycji Funduszu na rynkach zagranicznych, istotnym czynnikiem ryzyka jest sytuacja makroekonomiczna, bieżąca sytuacja polityczna kraju zagranicznego emitenta oraz kurs waluty w relacji do polskiego złotego oraz innych wymiennych walut. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego. Pogarszająca się sytuacja gospodarcza może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Ponadto do spadku wartości aktywów pochodzących z określonego kraju może przyczynić się także niestabilna sytuacja polityczna, która często powoduje wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu.

Powyższe, może powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

### **Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory**

Fundusz lokuje Aktywa Funduszu przede wszystkim (zgodnie z zasadami dywersyfikacji) w specyficzny sektor gospodarki związany z ochroną zdrowia. Z uwagi na powyższe Wartość Aktywów Netto będzie uzależniona od kondycji branży medycznej oraz postrzegania tejże gałęzi gospodarki przez inwestorów. Niekorzystna sytuacja w tym sektorze gospodarki, może mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.

#### **a. Ryzyko związane z procesem badawczym, w tym zakresie badań klinicznych**

Opracowanie nowych terapii, w tym leków przez spółki będące przedmiotem inwestycji Funduszu jest procesem długoterminowym, kosztownym, składającym się z wielu etapów, w ramach których poddaje się weryfikacji skuteczność terapeutyczną oraz bezpieczeństwo stosowania danych terapii. Emitenci nie mogą zagwarantować pozytywnego zakończenia procesu badawczego, ani dotrzymania zakładanego harmonogramu, co może negatywnie wpłynąć na wartość składnika lokat Funduszu.

#### **b. Ryzyko związane z rejestracją leków, produktów medycznych i urządzeń diagnostycznych**

Spółki będące przedmiotem inwestycji Funduszu nie mogą zagwarantować uzyskania odpowiednich zezwoleń na wprowadzenie do obrotu swoich produktów lub uzyskania wymaganych zezwoleń w zakładanym czasie. Wymogi w poszczególnych krajach mogą znacząco się różnić, co może negatywnie wpłynąć na proces rejestracyjny, czego wynikiem mogą być wahania lub spadek wartości składnika lokat Funduszu, co wpłynie na wartość Aktywów Funduszu, a tym samym wartość Certyfikatów.

#### **c. Ryzyko związane z bezpieczeństwem stosowania leków, produktów medycznych i urządzeń diagnostycznych**

Istnieje ryzyko powstania szkód osobowych związanych ze stosowaniem terapii wykorzystujących leki, produkty medyczne lub urządzenia diagnostyczne produkowane przez spółki będące przedmiotem inwestycji Funduszu, stąd też należy uwzględnić możliwy spadek wartości Instrumentów Udziałowych i Instrumentów Dłużnych emitowanych przez daną spółkę, które wchodzi w skład lokat Funduszu, które mogą negatywnie wpłynąć na wartość Certyfikatów.

**d. Ryzyko związane z patentami i prawami własności intelektualnej**

Spółki będące przedmiotem inwestycji Funduszu działają na rynku medycznym, który w odniesieniu do produktów farmaceutycznych, urządzeń diagnostycznych oraz urządzeń medycznych podlega ochronie patentowej i ochronie własności intelektualnej. Wyniki pracy spółek będących przedmiotem inwestycji Funduszu są chronione patentami, stąd też wszelkie naruszenia patentów lub ich wygaśnięcie może negatywnie wpłynąć na działalność spółki, z czym wiąże się możliwy spadek wartości danej lokaty Funduszu. Takie samo zagrożenie istnieje w przypadku możliwego naruszenia przez spółki, praw własności intelektualnej i przemysłowej innych podmiotów, z czym mogą być związane roszczenia, które mogą niekorzystnie wpłynąć na ich działalność i generować dodatkowe znaczące koszty, w tym związane ze sporami sądowymi.

**e. Ryzyko związane ze świadczeniem usług medycznych**

Spółki będące przedmiotem inwestycji Funduszu świadczące usługi medyczne (w tym terapeutyczne lub diagnostyczne) mogą być narażone na roszczenia poszkodowanych pacjentów, wynikłe z błędów popełnionych przy świadczeniu danej usługi, stąd też należy uwzględnić możliwy negatywny wpływ ewentualnych sporów sądowych i ich wyników, na wartość danego składnika lokat Funduszu.

**f. Ryzyko związane z wdrażaniem nowych technologii medycznych**

Spółki będące przedmiotem inwestycji Funduszu prowadząc badania nad nowymi technologiami, w wyniku czego wprowadzają nowe rozwiązania na rynku medycznym, nie mają pewności co do czasu, przez który ich technologia będzie wykorzystywana, z czym wiąże się możliwość zastąpienia ich produktu przez konkurencyjny produkt, co może negatywnie wpłynąć na wyniki tych spółek, a tym samym na wycenę Aktywów Funduszu.

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie przeprowadził nowych emisji certyfikatów inwestycyjnych.

W okresie sprawozdawczym dokonano wykupu 683 sztuk certyfikatów inwestycyjnych o nr ISIN: PLMPFIZ00018.

Na koniec okresu sprawozdawczego w porównaniu do dnia 31 grudnia 2022 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu zwiększyła się w ujęciu rocznym o 14,26% do kwoty 74,21 zł.

**6. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe**

W okresie sprawozdawczym na wynik operacyjny Funduszu wpływ miał:

- 1) wynik finansowy na lokatach Funduszu,
- 2) koszty Funduszu,

Nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nietypowym, które miałyby istotny wpływ na wynik Funduszu.

**7. 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**

Fundusz nie funkcjonuje w ramach grupy kapitałowej oraz nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

**8. 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**

Fundusz nie publikował prognoz wyników.

**9. 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**

Statut Funduszu nie przewiduje utworzenia Zgromadzenia Inwestorów. Organami Funduszu są Towarzystwo i Rada Inwestorów. Rada Inwestorów nie rozpoczęła działalności.

**10. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób**

Nie ma zastosowania. Fundusz nie emituje akcji.

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie był stroną żadnych postępowań sądowych, arbitrażowych, ani postępowań toczących się przed organami administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Funduszu.

**12. Informacje o zawarciu przez emitenta 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**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi oraz nie zawierał żadnych innych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

**13. Informacje o udzieleniu przez emitenta 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**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielał gwarancji żadnemu podmiotowi.

**14. 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**

Fundusz nie posiada istotnych informacji, innych niż wymienionych powyżej oraz wymienionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, mogących z sposób znaczący wpłynąć na ocenę jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, bądź są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Fundusz.

**15. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Na osiągnięte wyniki Funduszu znaczący wpływ mogą mieć czynniki związane z rynkami finansowymi oraz zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi (w szczególności przychodami i wynikami finansowymi osiąganymi z tego tytułu):

- zaawansowanie cyklu koniunkturalnego, globalna i lokalna koniunktura gospodarcza, w szczególności kierunek i tempo zmian PKB oraz inflacji, jak również wartości innych istotnych wskaźników makroekonomicznych,
- sytuacja na globalnych rynkach finansowych (w szczególności koniunktura na globalnych rynkach akcji, obligacji i surowców),
- osiągnięte wyniki inwestycyjne, zarówno w ujęciu nominalnym jak i relatywnym na tle konkurencji mają wpływ na dokonywane przez klientów decyzje inwestycyjne w zakresie wyboru funduszu, a tym samym na wielkość aktywów netto tych funduszy oraz ich przychody i wyniki finansowe,
- koszty Funduszu, w szczególności opłata za zarządzanie i opłata uzależniona od wyników Funduszu oraz inne kategorie kosztów,
- zmiany prawne i regulacyjne, w szczególności zmiany regulacji w zakresie zarządzania, dystrybucji i sprzedaży funduszy inwestycyjnych.

**16. W przypadku emitenta będącego alternatywną spółką inwestycyjną – także zestawienie lokat oraz zestawienie informacji dodatkowych o alternatywnej spółce inwestycyjnej, w zakresie odpowiadającym wymogom określonym w rozporządzeniu w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniu finansowym alternatywnych spółek inwestycyjnych, jeżeli nie zostały zamieszczone w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym**

Nie dotyczy.

**Jarosław Wikaliński**

Prezes Zarządu  
IPOPEMA TFI S.A.

**Katarzyna Westfeld**

Członek Zarządu  
IPOPEMA TFI S.A.

**Paweł Jackowski**

Członek Zarządu  
IPOPEMA TFI S.A.

**Tomasz Mrysz**

Członek Zarządu  
IPOPEMA TFI S.A.