

**STABILNY FUNDUSZ OBLIGACJI  
KORPORACYJNYCH FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY  
(DAWNIEJ: MICHAEL/STRÖM  
OBLIGACJI KORPORACYJNYCH  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY  
ZAMKNIĘTY)**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2022 ROKU DO 30 CZERWCA 2022 ROKU**

## I. WPROWADZENIE

### 1. Określenie Funduszu

|  |  |
|--|--|
| Nazwa funduszu                                 | <b>STABILNY FUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (DAWNIEJ: MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY)</b>                     |
| Typ i konstrukcja                              | Fundusz inwestycyjny zamknięty będący publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym  |
| Numer w rejestrze funduszy:                    | Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przed Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 listopada 2017 r. pod numerem 1536 |
| Data utworzenia funduszu                       | Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, który przypadł na 13 listopada 2017 r.   |
| Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. |  |

### 2. Zwięzły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat opisanych w §22 Statutu Funduszu, Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego poprzez dokonywanie lokat głównie w:

- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności
- Dłużne Papiery Wartościowe,
- Tytuły Uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania dokonujące lokat przede wszystkim w Instrumenty Rynku Pieniężnego lub Dłużne Papiery Wartościowe.

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

- papiery wartościowe,
- Waluty Obce,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- waluty,
- Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,  
- pod warunkiem, że są zbywalne i służą ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego.

Fundusz może lokować swoje aktywa również w:

- Tytuły Uczestnictwa,
- Depozyty.

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

### 3. Towarzystwo będące organem Funduszu

|                 |   |
|-----------------|---|
| Firma           | MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna   |
| Siedziba        | ul. Bokserska 66; 02-690 Warszawa   |
| Dane rejestrowe | Towarzystwo wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000405370 |

### 4. Okres sprawozdawczy oraz waluta sprawozdania

Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone jest na dzień 30 czerwca 2022 r. i obejmuje okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. Fundusz zaprezentował tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Fundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi). Zgodnie z par. 32 pkt. 1 i 2 Rozporządzenia MF z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 249 poz. 1859, z późn. zm.), sprawozdanie finansowe sporządzone jest w walucie polskiej, a zawarte w nim informacje wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny.

### 5. Potwierdzenie zastosowania zasady kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego. Zdaniem Zarządu MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu, poza niepewnością, która została opisana w pkt. 5 informacji dodatkowej.

## 6. Depozytariusz oraz podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

### Depozytariusz

ING Bank Śląski S.A.  
ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice

Depozytariusz wypowiedział umowę Funduszowi 12.04.2021 roku i po kolejnych przedłużeniach obecny okres wypowiedzenia trwa do 4.10.2022 roku.

### Firma audytorska przeprowadzająca przegląd sprawozdania finansowego

Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik  
Ul. Bukowińska 26B, 02-703 Warszawa

## 7. Serie certyfikatów inwestycyjnych i cechy je różnicujące oraz emisje certyfikatów

W okresie sprawozdawczym Fundusz wyemitował 2 serie certyfikatów inwestycyjnych.

W celu utworzenia Funduszu w dniach od 31 października do 02 listopada 2017 roku przeprowadzone zostały zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii A. Przydział certyfikatów w ilości 500 sztuk nastąpił w dniu 3 listopada 2017 roku.

Szczegóły emisji certyfikatów inwestycyjnych przedstawia poniższa tabela:

Na dzień sprawozdania łączna liczba Certyfikatów wszystkich serii wynosi 91 762 sztuk.  
Certyfikaty Inwestycyjne są notowane na aktywnym rynku (GPW).

| Seria Certyfikatów Inwestycyjnych | Data przydziału/rejestracji w KDPW | Liczba przydzielonych certyfikatów | Liczba umorzonych certyfikatów |
|-----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| A                                 | 23.11.2017                         | 500                                | 62 772                         |
| B                                 | 02.02.2018                         | 9758                               |                                |
| C                                 | 01.03.2018                         | 6490                               |                                |
| D                                 | 03.04.2018                         | 13286                              |                                |
| E                                 | 04.05.2018                         | 7787                               |                                |
| F                                 | 04.06.2018                         | 6238                               |                                |
| G                                 | 03.07.2018                         | 4717                               |                                |
| H                                 | 02.08.2018                         | 4292                               |                                |
| I                                 | 04.09.2018                         | 5674                               |                                |
| J                                 | 02.10.2018                         | 2516                               |                                |
| K                                 | 05.11.2018                         | 2246                               |                                |
| L                                 | 04.12.2018                         | 1419                               |                                |
| M                                 | 02.01.2019                         | 1315                               |                                |
| N                                 | 04-02.2019                         | 2893                               |                                |
| O                                 | 04.03.2019                         | 841                                |                                |
| P                                 | 02.04.2019                         | 449                                |                                |
| S                                 | 04.06.2019                         | 1850                               |                                |
| T                                 | 28.06.2019                         | 3233                               |                                |
| W                                 | 03.09.2019                         | 4583                               |                                |
| X                                 | 02.10.2019                         | 5673                               |                                |
| Y                                 | 05.11.2019                         | 673                                |                                |
| Z                                 | 03.12.2019                         | 1689                               |                                |
| 1912                              | 07.01.2020                         | 1437                               |                                |
| 2001                              | 07.02.2020                         | 1229                               |                                |
| 2002                              | 03.03.2020                         | 11866                              |                                |
| 2003                              | 06.04.2020                         | 342                                |                                |
| 2004                              | 07.05.2020                         | 493                                |                                |
| 2005                              | 04.06.2020                         | 2043                               |                                |

|      |            |       |
|------|------------|-------|
| 2006 | 06.07.2020 | 1357  |
| 2007 | 07.08.2020 | 332   |
| 2008 | 07.09.2020 | 844   |
| 2009 | 06.10.2020 | 4228  |
| 2010 | 06.11.2020 | 3957  |
| 2011 | 08.12.2020 | 8780  |
| 2104 | 10.06.2021 | 115   |
| 2105 | 22.06.2021 | 8900  |
| 2106 | 16.08.2021 | 6 940 |
| 2107 | 23.08.2021 | 2 912 |
| 2108 | 22.09.2021 | 800   |
| 2109 | 22.10.2021 | 1 729 |
| 2110 | 01.12.2021 | 2 558 |
| 2111 | 22.12.2021 | 193   |
| 2112 | 10.01.2022 | 325   |
| 2201 | 23.02.2022 | 5 032 |

**STABILNY FUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (DAWNIEJ:  
MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY)**

**W imieniu i na rzecz:**

**MM PRIME TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA**

**Zarząd:**

Piotr Krysztofczyk

*Prezes Zarządu*

Monika Pogorzelska

*Członek Zarządu*

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzenie  
sprawozdania:**

Marta Brzostowska

*Pełnomocnik VISTRA FUND SERVICES POLAND Sp. z o.o. S.K.A.,  
Zastępca Dyrektora Departamentu Funduszy i Portfeli VISTRA Fund Services Poland Sp. z o. o.*

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2022 roku

| WYBRANE DANE FINANSOWE                                 | 2022-06-30 |                         | 2021-12-31 |                         |
|--|------------|-------------------------|------------|-------------------------|
|  | Wartość    | Wartość wyrażona w EURO | Wartość    | Wartość wyrażona w EURO |
| I. Przychody z lokat                                   | 4 016      | 858                     | 5 485      | 1 018                   |
| II. Koszty funduszu netto                              | 933        | 199                     | 2 280      | 330                     |
| III. Przychody z lokat netto                           | 3 083      | 659                     | 3 204      | 688                     |
| IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat        | -901       | -192                    | 120        | -31                     |
| V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat       | -991       | -212                    | -161       | -1                      |
| VI. Wynik z operacji                                   | 1 191      | 254                     | 3 163      | 656                     |
| VII. Zobowiązania                                      | 3 335      | 713                     | 1 825      | 65                      |
| VIII. Aktywa   | 111 821    | 23 890                  | 119 771    | 22 360                  |
| IX. Aktywa netto                                       | 108 486    | 23 178                  | 117 946    | 22 295                  |
| X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych |            |                         |            |                         |
| Certyfikaty inwestycyjne bez podziału na serie         | 94 451     |                         | 100 853    |                         |
| XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny   |            |                         |            |                         |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie          | 1 182,25   | 252,59                  | 1 169,48   | 246,30                  |
| XII. Wynik z operacji na certyfikat                    |            |                         |            |                         |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie          | 23,71      | 5,07                    | 31,36      | 7,25                    |

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT   | 2022-06-30                     |   |                                     | 2021-12-31                     |   |                                     |
|--|--------------------------------|---|-------------------------------------|--------------------------------|---|-------------------------------------|
|  | 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  | -                              | -   | -                                   | -                              | -   | -                                   |
| Warranty subskrypcyjne   | -                              | -   | -                                   | -                              | -   | -                                   |
| Prawa do akcji   | -                              | -   | -                                   | -                              | -   | -                                   |
| Prawa poboru   | -                              | -   | -                                   | -                              | -   | -                                   |
| Kwity depozytowe   | -                              | -   | -                                   | -                              | -   | -                                   |
| Listy zastawne   | -                              | -   | -                                   | -                              | -   | -                                   |
| Dłużne papiery wartościowe   | 104 942                        | 103 956                                     | 92,97%                              | 117 089                        | 96 487                                      | 93,51%                              |
| Instrumenty pochodne   | -                              | -   | -                                   | -                              | -   | -                                   |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -                              | -   | -                                   | -                              | -   | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa   | -                              | -   | -                                   | -                              | -   | -                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                              | -   | -                                   | -                              | -   | -                                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                              | -   | -                                   | -                              | -   | -                                   |
| Wierzytelności   | -                              | -   | -                                   | -                              | -   | -                                   |
| Weksle   | -                              | -   | -                                   | -                              | -   | -                                   |
| Depozyty   | -                              | -   | -                                   | -                              | 300   | 0,29%                               |
| Waluty   | -                              | -   | -                                   | -                              | -   | -                                   |
| Nieruchomości  | -                              | -   | -                                   | -                              | -   | -                                   |
| Statki morskie   | -                              | -   | -                                   | -                              | -   | -                                   |
| Inne   | -                              | -   | -                                   | -                              | -   | -                                   |
| <b>Suma:</b>   | <b>104 942</b>                 | <b>103 956</b>                              | <b>92,97%</b>                       | <b>117 089</b>                 | <b>96 787</b>                               | <b>93,80%</b>                       |

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

| TABELA<br>UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE  | Rodzaj rynku                           | Nazwa rynku                             | Emitent                      | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>wg ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość wg<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|---|--|---|------------------------------|------------------------------|------------------|---------------------------|----------------------|--------|---|---|--|
| O terminie wykupu<br>poniżej 1 roku                       |  |   |                              |                              |                  |                           |                      |        | 7 560                                   | 7 670   | 6,86%  |
| ARCHE S.A. SERIA E<br>(PLARCHE00054)                      | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | ARCHE S.A.                   | Polska                       | 2022-11-<br>15   | 10,86%                    | 1 000                | 2 123  | 2 118                                   | 2 172   | 1,94%  |
| ARCHE S.A. SERIA F<br>(PLO224300015)                      | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | ARCHE S.A.                   | Polska                       | 2023-06-<br>25   | 6,00%                     | 1 000                | 471    | 471                                     | 455   | 0,41%  |
| DL INVEST GROUP<br>PM S.A. SERIA D<br>(PLO276500017)      | Nienotowane na<br>rynku aktywnym       | NIE DOTYCZY                             | DL INVEST GROUP PM<br>S.A.   | Polska                       | 2022-12-<br>17   | 11,57%                    | 794                  | 1 050  | 834                                     | 838   | 0,75%  |
| INDOS S.A. SERIA<br>K3 (PLO183400012)                     | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | INDOS S.A.                   | Polska                       | 2022-09-<br>26   | 11,94%                    | 100                  | 12 642 | 1 264                                   | 1 272   | 1,14%  |
| INFINITY S.A.<br>SERIA G<br>(PLO234100025)                | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | INFINITY S.A.                | Polska                       | 2022-12-<br>20   | 11,43%                    | 600                  | 1 200  | 720                                     | 723   | 0,65%  |
| MARVIPOL<br>DEVELOPMENT S.A.<br>SERIA Z<br>(PLO229500015) | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | MARVIPOL<br>DEVELOPMENT S.A. | Polska                       | 2022-08-<br>11   | 8,02%                     | 1 000                | 656    | 658                                     | 685   | 0,61%  |
| VICTORIA DOM<br>S.A. SERIA M<br>(PLVCTDM00090)            | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | VICTORIA DOM S.A.            | Polska                       | 2022-11-<br>27   | 11,70%                    | 1 000                | 1 500  | 1 495                                   | 1 525   | 1,36%  |
| O terminie<br>wykupu powyżej 1 roku                       |  |   |                              |                              |                  |                           |                      | 105543 | 97 382                                  | 96 286  | 86,11%                                       |
| Bony pieniężne  |  |   |                              |                              |                  |                           |                      |        | -                                       | -   | -  |
| Bony skarbowe   |  |   |                              |                              |                  |                           |                      |        | -                                       | -   | -  |
| Inne  |  |   |                              |                              |                  |                           |                      |        | -                                       | -   | -  |
| Obligacje   |  |   |                              |                              |                  |                           |                      |        | 97 382                                  | 96 286  | 86,11%                                       |
|   |  |   |                              |                              |                  |                           |                      |        | 97 382                                  | 96 286  | 86,11%                                       |
|   |  |   |                              |                              |                  |                           |                      |        | 97 382                                  | 96 286  | 86,11%                                       |

| TABELA<br>UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE  | Rodzaj rynku                           | Nazwa rynku                             | Emitent   | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>wg ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość wg<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|---|--|---|---|------------------------------|------------------|---------------------------|----------------------|--------|---|---|--|
| "OG" - OLIVIA<br>BUSINESS CENTRE SP.<br>Z O.O. S.K.A. SERIA K<br>["OG" - OLIVIA<br>BUSINESS CENTRE SP.<br>Z O.O. S.K.A. SE]<br>(PLO283100082) | Nienotowane na<br>rynku aktywnym       | NIE DOTYCZY                             | "OG" - OLIVIA<br>BUSINESS CENTRE SP.<br>Z O.O. S.K.A. | Polska                       | 2025-02-<br>27   | 6,00%                     | 1 000                | 1 150  | 1 125                                   | 1 016   | 0,91%  |
| "OG" - OLIVIA<br>BUSINESS CENTRE SP.<br>Z O.O. S.K.A. SERIA M<br>["OG" - OLIVIA<br>BUSINESS CENTRE SP.<br>Z O.O. S.K.A. SE]<br>(PLO283100108) | Nienotowane na<br>rynku aktywnym       | NIE DOTYCZY                             | "OG" - OLIVIA<br>BUSINESS CENTRE SP.<br>Z O.O. S.K.A. | Polska                       | 2025-06-<br>09   | 12,21%                    | 1 000                | 1 650  | 1 650                                   | 1 640   | 1,47%  |
| ANWIM S.A.<br>SERIA A<br>(PLO335600014)   | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | ANWIM S.A.  | Polska                       | 2023-12-<br>18   | 10,78%                    | 1 000                | 2 000  | 2 000                                   | 1 988   | 1,78%  |
| AOW<br>FAKTORING S.A. SERIA<br>O (PLO145900034)   | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | AOW FAKTORING S.A.                                    | Polska                       | 2024-04-<br>30   | 6,00%                     | 100                  | 9 110  | 911                                     | 853   | 0,76%  |
| AOW<br>FAKTORING S.A. SERIA<br>P (PLO145900042)   | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | AOW FAKTORING S.A.                                    | Polska                       | 2025-01-<br>25   | 10,67%                    | 100                  | 4 000  | 400                                     | 414   | 0,37%  |
| BANK<br>MILLENNIUM S.A.<br>SERIA R<br>(PLBIG0000453)  | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | BANK MILLENNIUM<br>S.A.                               | Polska                       | 2027-12-<br>07   | 9,21%                     | 500 000              | 1      | 507                                     | 488   | 0,44%  |
| BANK<br>MILLENNIUM S.A.<br>SERIA W<br>(PLBIG0000461)  | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | BANK MILLENNIUM<br>S.A.                               | Polska                       | 2029-01-<br>30   | 5,70%                     | 500 000              | 2      | 1 001                                   | 1 006   | 0,90%  |
| BANK POLSKA<br>KASA OPIEKI S.A.<br>SERIA B<br>(PLPEKAO00297)  | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | BANK PEKAO S.A.                                       | Polska                       | 2028-10-<br>16   | 7,28%                     | 500 000              | 1      | 500                                     | 502   | 0,45%  |
| BUDLEX<br>FINANCE SP. Z O.O.<br>SERIA C<br>(PLO321100011)   | Nienotowane na<br>rynku aktywnym       | NIE DOTYCZY                             | BUDLEX FINANCE SP.<br>Z O.O.                          | Polska                       | 2023-10-<br>14   | 8,25%                     | 1 000                | 1 342  | 1 342                                   | 1 290   | 1,15%  |



| TABELA<br>UZUPEŁNIAJĄCA<br>DLUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE         | Rodzaj rynku                           | Nazwa rynku                             | Emitent                             | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>wg ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość wg<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--|--|---|-------------------------------------|------------------------------|------------------|---------------------------|----------------------|--------|---|---|--|
| BUDLEX<br>FINANCE SP. Z O.O.<br>SERIA D<br>(PLO321100029)        | Nienotowane na<br>rynku aktywnym       | NIE DOTYCZY                             | BUDLEX FINANCE SP.<br>Z O.O.        | Polska                       | 2024-04-<br>26   | 7,45%                     | 1 000                | 2 289  | 2 289                                   | 2 116   | 1,89%  |
| CAVATINA<br>HOLDING S.A. SERIA E<br>(PLCVTNH00016)               | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | CAVATINA HOLDING<br>S.A.            | Polska                       | 2024-06-<br>21   | 13,58%                    | 1 000                | 3 000  | 3 000                                   | 3 070   | 2,75%  |
| CAVATINA<br>HOLDING S.A. SERIA<br>E1 (PLCVTNH00024)              | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | CAVATINA HOLDING<br>S.A.            | Polska                       | 2024-12-<br>22   | 13,61%                    | 1 000                | 600    | 600                                     | 612   | 0,55%  |
| CCC S.A. SERIA<br>1/2018<br>(PLCCC0000081)                       | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | CCC S.A.                            | Polska                       | 2026-06-<br>29   | 11,78%                    | 1 000                | 1 650  | 1 646                                   | 1 587   | 1,42%  |
| COGNOR S.A.<br>SERIA 1/2021<br>(PLCGNR000014)                    | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | COGNOR S.A.                         | Polska                       | 2026-07-<br>15   | 6,50%                     | 1 000                | 1 000  | 1 000                                   | 1 040   | 0,93%  |
| CORDIA<br>POLSKA FINANCE SP. Z<br>O.O. SERIA A<br>(PLCRDPF00017) | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | CORDIA POLSKA<br>FINANCE SP. Z O.O. | Polska                       | 2024-07-<br>15   | 7,23%                     | 1 000                | 5 200  | 5 200                                   | 5 165   | 4,62%  |
| CYFROWY<br>POLSAT S.A. SERIA C<br>(PLCFRPT00054)                 | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | CYFROWY POLSAT<br>S.A.              | Polska                       | 2027-02-<br>12   | 5,35%                     | 1 000                | 750    | 750                                     | 759   | 0,68%  |
| DEKPOL<br>DEWELOPER SP. Z O.O.<br>SERIA B<br>(PLO341100017)      | Nienotowane na<br>rynku aktywnym       | NIE DOTYCZY                             | DEKPOL DEWELOPER<br>SP. Z O.O.      | Polska                       | 2024-08-<br>01   | 8,70%                     | 1 000                | 1 480  | 1 475                                   | 1 528   | 1,37%  |
| DEKPOL S.A.<br>SERIA I<br>(PLDEKPL00099)                         | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | DEKPOL S.A.                         | Polska                       | 2023-10-<br>28   | 10,83%                    | 1 000                | 3 954  | 3 957                                   | 4 075   | 3,64%  |
| DEKPOL S.A.<br>SERIA K<br>(PLDEKPL00107)                         | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | DEKPOL S.A.                         | Polska                       | 2024-08-<br>23   | 11,96%                    | 1 000                | 500    | 499                                     | 504   | 0,45%  |
| DL INVEST<br>GROUP PM S.A. SERIA<br>F (PLO276500033)             | Nienotowane na<br>rynku aktywnym       | NIE DOTYCZY                             | DL INVEST GROUP PM<br>S.A.          | Polska                       | 2024-03-<br>26   | 5,80%                     | 1 000                | 2 060  | 2 060                                   | 1 854   | 1,66%  |
| DOMESTA SP. Z<br>O.O. SERIA A<br>(PLO343200013)                  | Nienotowane na<br>rynku aktywnym       | NIE DOTYCZY                             | DOMESTA SP. Z O.O.                  | Polska                       | 2024-03-<br>09   | 5,75%                     | 1 000                | 2 665  | 2 663                                   | 2 404   | 2,15%  |

| TABELA<br>UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE          | Rodzaj rynku                                     | Nazwa rynku                                  | Emitent                              | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>wg ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość wg<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|---|--|--|--------------------------------------|------------------------------|------------------|---------------------------|----------------------|--------|---|---|--|
| ECHO<br>INVESTMENT S.A.<br>SERIA 1/2021<br>(PLO017000046)         | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany           | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW      | ECHO INVESTMENT<br>S.A.              | Polska                       | 2025-03-<br>17   | 9,11%                     | 10 000               | 230    | 2 300                                   | 2 349   | 2,10%  |
| ECHO<br>INVESTMENT S.A.<br>SERIA 1E/2020<br>(PLECHPS00316)        | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany           | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW      | ECHO INVESTMENT<br>S.A.              | Polska                       | 2024-10-<br>23   | 4,50%                     | 1 000                | 200    | 915                                     | 827   | 0,74%  |
| ECHO<br>INVESTMENT S.A.<br>SERIA 1P/2021<br>(PLO017000053)        | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany           | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW      | ECHO INVESTMENT<br>S.A.              | Polska                       | 2024-10-<br>22   | 5,00%                     | 1 000                | 2 398  | 2 346                                   | 2 097   | 1,88%  |
| FAMUR S.A.<br>SERIA B<br>(PLFAMUR00053)                           | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany           | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW      | FAMUR S.A.                           | Polska                       | 2024-06-<br>27   | 9,84%                     | 1 000                | 2 200  | 2 221                                   | 2 185   | 1,95%  |
| GHELAMCO<br>INVEST SP. Z O.O.<br>SERIA PU1<br>(PLGHLMC00529)      | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany           | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW      | GHELAMCO INVEST<br>SP. Z O.O.        | Polska                       | 2024-12-<br>16   | 12,03%                    | 1 000                | 4 100  | 4 059                                   | 4 078   | 3,65%  |
| GHELAMCO<br>INVEST SP. Z O.O.<br>SERIA PW1<br>(PLGHLMC00537)      | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany           | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW      | GHELAMCO INVEST<br>SP. Z O.O.        | Polska                       | 2025-07-<br>16   | 8,07%                     | 1 000                | 300    | 300                                     | 314   | 0,28%  |
| GLOBE TRADE<br>CENTRE S.A. SERIA<br>GTCSA1123<br>(PLGTC0000318)   | Aktywny rynek -<br>alternatywny<br>system obrotu | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>BONDSPOT | GLOBE TRADE<br>CENTRE S.A.           | Polska                       | 2023-11-<br>04   | 10,30%                    | 1 000                | 3 000  | 3 000                                   | 3 047   | 2,72%  |
| HB REAVIS<br>FINANCE PL 3 SP. Z<br>O.O. SERIA A<br>(PLHBRF300018) | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany           | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW      | HB REAVIS FINANCE<br>PL 3 SP. Z O.O. | Polska                       | 2023-12-<br>08   | 11,91%                    | 1 000                | 1 000  | 1 000                                   | 1 015   | 0,91%  |
| HOLIDAY PARK<br>& RESORT SP. Z O.O.<br>SERIA C<br>(PLO287600020)  | Nienotowane na<br>rynku aktywnym                 | NIE DOTYCZY                                  | HOLIDAY PARK &<br>RESORT SP. Z O.O.  | Polska                       | 2025-05-<br>15   | 12,86%                    | 1 000                | 1 810  | 1 810                                   | 1 794   | 1,60%  |
| INFINITY S.A.<br>SERIA J<br>(PLO234100058)                        | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany           | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW      | INFINITY S.A.                        | Polska                       | 2025-02-<br>10   | 11,04%                    | 1 000                | 1 000  | 999                                     | 1 015   | 0,91%  |
| INPRO S.A.<br>SERIA C<br>(PLINPRO00056)                           | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany           | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW      | INPRO S.A.                           | Polska                       | 2025-10-<br>07   | 7,85%                     | 1 000                | 200    | 198                                     | 201   | 0,18%  |

STABILNY FUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (DAWNIEJ: MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY)

| TABELA<br>UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE   | Rodzaj rynku                           | Nazwa rynku                             | Emitent                       | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>wg ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość wg<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--|--|---|-------------------------------|------------------------------|------------------|---------------------------|----------------------|--------|---|---|--|
| KREDYT<br>INKASO S.A. SERIA I1<br>(PLKRINK00261)           | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>REGULOWANY GPW      | KREDYT INKASO S.A.            | Polska                       | 2025-10-<br>23   | 10,37%                    | 100                  | 10 000 | 994                                     | 1 004   | 0,90%  |
| KRUK S.A.<br>SERIA AL1<br>(PLO163600011)                   | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | KRUK S.A.                     | Polska                       | 2027-06-<br>28   | 10,67%                    | 1 000                | 5 444  | 5 445                                   | 5 484   | 4,91%  |
| LOKUM<br>DEVELOPER S.A.<br>SERIA G<br>(PLO212700028)       | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | LOKUM DEVELOPER<br>S.A.       | Polska                       | 2023-10-<br>23   | 10,26%                    | 1 000                | 1 500  | 1 501                                   | 1 510   | 1,35%  |
| LOKUM<br>DEVELOPER S.A.<br>SERIA H<br>(PLO212700036)       | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | LOKUM DEVELOPER<br>S.A.       | Polska                       | 2024-09-<br>05   | 8,45%                     | 1 000                | 1 150  | 1 150                                   | 1 147   | 1,03%  |
| MARVIPOL<br>DEVELOPMENT S.A.<br>SERIA AC<br>(PLO229500049) | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | MARVIPOL<br>DEVELOPMENT S.A.  | Polska                       | 2024-05-<br>10   | 11,05%                    | 1 000                | 2 510  | 2 510                                   | 2 536   | 2,27%  |
| MODERNA<br>HOLDING SP. Z O.O.<br>SERIA F<br>(PLO246700028) | Nienotowane na<br>rynku aktywnym       | NIE DOTYCZY                             | MODERNA HOLDING<br>SP. Z O.O. | Polska                       | 2023-12-<br>29   | 6,75%                     | 800                  | 2 455  | 1 965                                   | 1 792   | 1,60%  |
| MODERNA<br>HOLDING SP. Z O.O.<br>SERIA G<br>(PLO246700036) | Nienotowane na<br>rynku aktywnym       | NIE DOTYCZY                             | MODERNA HOLDING<br>SP. Z O.O. | Polska                       | 2024-08-<br>09   | 10,90%                    | 1 000                | 1 309  | 1 309                                   | 1 337   | 1,20%  |
| NICKEL<br>FINANCE SP. Z O.O.<br>SERIA A<br>(PLO341400011)  | Nienotowane na<br>rynku aktywnym       | NIE DOTYCZY                             | NICKEL FINANCE SP. Z<br>O.O.  | Polska                       | 2024-02-<br>24   | 6,00%                     | 1 000                | 2 058  | 2 058                                   | 1 872   | 1,67%  |
| P.A. NOVA S.A.<br>SERIA B<br>(PLPANVA00062)                | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | P.A. NOVA S.A.                | Polska                       | 2024-06-<br>28   | 11,47%                    | 1 000                | 3 208  | 3 207                                   | 3 290   | 2,94%  |
| P4 SP. Z O.O.<br>SERIA A<br>(PLO266100018)                 | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | P4 SP. Z O.O.                 | Polska                       | 2026-12-<br>11   | 8,74%                     | 500 000              | 1      | 500                                     | 505   | 0,45%  |
| P4 SP. Z O.O.<br>SERIA B<br>(PLO266100034)                 | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | P4 SP. Z O.O.                 | Polska                       | 2027-12-<br>29   | 9,13%                     | 1 000                | 2 000  | 2 000                                   | 2 002   | 1,79%  |

| TABELA<br>UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE             | Rodzaj rynku                           | Nazwa rynku                             | Emitent                                  | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>wg ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość wg<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--|--|---|--|------------------------------|------------------|---------------------------|----------------------|--------|---|---|--|
| POLSKI<br>HOLDING<br>NIERUCHOMOŚCI S.A.<br>SERIA B<br>(PLO198500012) | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | POLSKI HOLDING<br>NIERUCHOMOŚCI S.A.     | Polska                       | 2024-12-<br>10   | 9,92%                     | 1 000                | 4 998  | 4 998                                   | 5 070   | 4,53%  |
| ROBYG S.A. SERIA<br>PD (PLROBYG00271)                                | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | ROBYG S.A.                               | Polska                       | 2026-06-<br>17   | 9,45%                     | 1 000                | 1 340  | 1 341                                   | 1 341   | 1,20%  |
| RONSON<br>DEVELOPMENT S.E.<br>SERIA V<br>(PLRNSER00201)              | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | RONSON<br>DEVELOPMENT S.E.               | Holandia                     | 2024-04-<br>02   | 9,29%                     | 1 000                | 2 390  | 2 391                                   | 2 388   | 2,14%  |
| RONSON<br>DEVELOPMENT S.E.<br>SERIA W<br>(PLRNSER00219)              | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | RONSON<br>DEVELOPMENT S.E.               | Holandia                     | 2025-04-<br>15   | 9,65%                     | 1 000                | 750    | 743                                     | 739   | 0,66%  |
| UNIBEP S.A.<br>SERIA G<br>(PLO123300017)                             | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | UNIBEP S.A.                              | Polska                       | 2024-03-<br>31   | 8,31%                     | 100                  | 8 000  | 800                                     | 804   | 0,72%  |
| VEHIS FIN1 SP.<br>Z O.O. SERIA A<br>(PLO314700017)                   | Nienotowane na<br>rynku aktywnym       | NIE DOTYCZY                             | VEHIS FIN1 SP. Z O.O.                    | Polska                       | 2024-09-<br>30   | 9,10%                     | 809                  | 1 500  | 1 065                                   | 1 067   | 0,95%  |
| VEHIS FIN1 SP.<br>Z O.O. SERIA B<br>(PLO314700025)                   | Nienotowane na<br>rynku aktywnym       | NIE DOTYCZY                             | VEHIS FIN1 SP. Z O.O.                    | Polska                       | 2025-01-<br>31   | 10,34%                    | 947                  | 1 430  | 1 355                                   | 1 387   | 1,24%  |
| VICTORIA DOM<br>S.A. SERIA O<br>(PLO208400021)                       | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | VICTORIA DOM S.A.                        | Polska                       | 2023-07-<br>21   | 6,65%                     | 1 000                | 432    | 432                                     | 425   | 0,38%  |
| VICTORIA DOM<br>S.A. SERIA S<br>(PLVCTDM00116)                       | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | VICTORIA DOM S.A.                        | Polska                       | 2024-06-<br>23   | 12,64%                    | 1 000                | 1 263  | 1 263                                   | 1 241   | 1,11%  |
| VOXEL S.A.<br>SERIA M<br>(PLVOXEL00147)                              | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | VOXEL S.A.                               | Polska                       | 2025-06-<br>24   | 10,28%                    | 1 000                | 2 355  | 2 355                                   | 2 365   | 2,11%  |
| WHITE STONE<br>DEVELOPMENT SP. Z<br>O.O. SERIA D<br>(PLO217900011)   | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | WHITE STONE<br>DEVELOPMENT SP. Z<br>O.O. | Polska                       | 2023-08-<br>21   | 6,00%                     | 1 000                | 3 189  | 3 189                                   | 3 076   | 2,75%  |

| TABELA<br>UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE           | Rodzaj rynku                           | Nazwa rynku                             | Emitent                                  | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>wg ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość wg<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--|--|---|--|------------------------------|------------------|---------------------------|----------------------|--------|---|---|--|
| WHITE STONE<br>DEVELOPMENT SP. Z<br>O.O. SERIA E<br>(PLO217900029) | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | WHITE STONE<br>DEVELOPMENT SP. Z<br>O.O. | Polska                       | 2023-11-<br>10   | 6,60%                     | 1 000                | 298    | 297                                     | 283   | 0,25%  |
| WHITE STONE<br>DEVELOPMENT SP. Z<br>O.O. SERIA F<br>(PLO217900037) | Aktywny rynek -<br>rynek<br>regulowany | CATALYST - RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | WHITE STONE<br>DEVELOPMENT SP. Z<br>O.O. | Polska                       | 2024-07-<br>01   | 9,86%                     | 1 000                | 200    | 200                                     | 205   | 0,18%  |
| YUNIVERSAL<br>DEVELOPMENT SP. Z<br>O.O. SERIA C<br>(PLO293100031)  | Nienotowane na<br>rynku aktywnym       | NIE DOTYCZY                             | YUNIVERSAL<br>DEVELOPMENT SP. Z<br>O.O.  | Polska                       | 2023-07-<br>15   | 6,00%                     | 1 000                | 616    | 591                                     | 583   | 0,52%  |

| <b>BILANS</b>  | <b>2022-06-30</b> | <b>2021-12-31</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>I. Aktywa</b>   | <b>111 821</b>    | <b>119 771</b>    |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 1 355             | 1 977             |
| 2) Należności  | 1                 | 20                |
| 3) Transakcje reverse repo / buy-sell back                                     | 6 509             | -                 |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                  | 63 662            | 51 803            |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                               | 40 294            | 65 971            |
| 6) Pozostałe aktywa  | -                 | -                 |
| <b>II. Zobowiązania</b>  | <b>3 335</b>      | <b>1 825</b>      |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>  | <b>108 486</b>    | <b>117 946</b>    |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>  | <b>96 587</b>     | <b>107 239</b>    |
| 1) Kapitał wpłacony:   | 167 053           | 160 794           |
| - certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone                                | -                 | -                 |
| 2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)   | -70 466           | -53 555           |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>   | <b>14 005</b>     | <b>11 007</b>     |
| 1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                     | 14 843            | 10 944            |
| 2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  | -838              | 63                |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>        | <b>-2 106</b>     | <b>-300</b>       |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>       | <b>108 486</b>    | <b>117 946</b>    |
| <b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie</b> | <b>91 762</b>     | <b>100 853</b>    |
| 1912   | -                 | -                 |
| 2001   | -                 | -                 |
| 2002   | -                 | -                 |
| 2003   | -                 | -                 |
| 2004   | -                 | -                 |
| 2005   | -                 | -                 |
| 2006   | -                 | -                 |
| 2007   | -                 | -                 |
| 2008   | -                 | -                 |
| 2009   | -                 | -                 |
| 2010   | -                 | -                 |
| 2011   | -                 | -                 |
| 2104   | 115               | 115               |
| 2105   | 8 900             | 8 900             |
| 2106   | 6 940             | 6 940             |
| 2107   | 2 912             | 2 912             |
| 2108   | 800               | 800               |
| 2109   | 1 729             | 1 729             |
| 2110   | 2 558             | 2 558             |
| 2111   | 193               | 193               |
| 2112   | 325               | -                 |
| 2201   | 5 032             | -                 |
| B  | -                 | -                 |
| C  | -                 | -                 |
| D  | -                 | -                 |
| E  | -                 | -                 |
| F  | -                 | -                 |
| G  | -                 | -                 |
| H  | -                 | -                 |
| I  | -                 | -                 |
| J  | -                 | -                 |
| K  | -                 | -                 |
| L  | -                 | -                 |
| M  | -                 | -                 |
| N  | -                 | -                 |
| O  | -                 | -                 |
| P  | -                 | -                 |
| S  | -                 | -                 |
| T  | -                 | -                 |
| W  | 62 258            | 76 706            |
| X  | -                 | -                 |
| Y  | -                 | -                 |
| Z  | -                 | -                 |
| <b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>                        | <b>1 182,25</b>   | <b>1 169,48</b>   |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                                  | 1 182,25          | 1 169,48          |
| <b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>                         | <b>-</b>          | <b>100 853</b>    |
| 1912   | -                 | -                 |
| 2001   | -                 | -                 |
| 2002   | -                 | -                 |
| 2003   | -                 | -                 |
| 2004   | -                 | -                 |
| 2005   | -                 | -                 |
| 2006   | -                 | -                 |

STABILNY FUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (DAWNIEJ:  
MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY)

|  |          |          |
|--|----------|----------|
| 2007   | -        | -        |
| 2008   | -        | -        |
| 2009   | -        | -        |
| 2010   | -        | -        |
| 2011   | -        | -        |
| 2104   | 115      | 115      |
| 2105   | 8 900    | 8 900    |
| 2106   | 6 940    | 6 940    |
| 2107   | 2 912    | 2 912    |
| 2108   | 800      | 800      |
| 2109   | 1 729    | 1 729    |
| 2110   | 2 558    | 2 558    |
| 2111   | 193      | 193      |
| B  | -        | -        |
| C  | -        | -        |
| D  | -        | -        |
| E  | -        | -        |
| F  | -        | -        |
| G  | -        | -        |
| H  | -        | -        |
| I  | -        | -        |
| J  | -        | -        |
| K  | -        | -        |
| L  | -        | -        |
| M  | -        | -        |
| N  | -        | -        |
| O  | -        | -        |
| P  | -        | -        |
| S  | -        | -        |
| T  | -        | -        |
| W  | 64 947   | 76 706   |
| X  | -        | -        |
| Y  | -        | -        |
| Z  | -        | -        |
| Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny |          |          |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                | 1 182,25 | 1 169,48 |

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

| <b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>                                    | <b>od 2022-01-01<br/>do 2022-06-30</b> | <b>od 2021-01-01<br/>do 2021-12-31</b> | <b>od 2021-01-01<br/>do 2021-06-30</b> |
|--|--|--|--|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>4 017</b>                           | <b>5 484</b>                           | <b>2 471</b>                           |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                   | -                                      | -                                      | -                                      |
| Przychody odsetkowe  | 4 017                                  | 5 484                                  | 2 471                                  |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                       | -                                      | -                                      | -                                      |
| Dodatknie saldo różnic kursowych                                     | -                                      | -                                      | -                                      |
| Pozostałe  | -                                      | -                                      | -                                      |
| <b>II. Koszty funduszu</b>   | <b>933</b>                             | <b>2 280</b>                           | <b>1 055</b>                           |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | 735                                    | 1 709                                  | 721                                    |
| - stała część wynagrodzenia  | 735                                    | 1 399                                  | 644                                    |
| - zmienna część wynagrodzenia  | -                                      | 310                                    | 77                                     |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | -                                      | -                                      | -                                      |
| Oplaty dla depozytariusza  | 31                                     | 77                                     | 41                                     |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 24                                     | 47                                     | 26                                     |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | 3                                      | -                                      | -                                      |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 70                                     | 118                                    | 54                                     |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                      | -                                      | -                                      | -                                      |
| Usługi prawne  | 4                                      | 15                                     | 10                                     |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | -                                      | -                                      | -                                      |
| Koszty odsetkowe   | -                                      | 23                                     | 23                                     |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                          | -                                      | -                                      | -                                      |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | -                                      | 10                                     | 10                                     |
| Pozostałe  | 66                                     | 281                                    | 170                                    |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                       | <b>-</b>                               | <b>-</b>                               | <b>-</b>                               |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                            | <b>933</b>                             | <b>2 280</b>                           | <b>1 055</b>                           |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                             | <b>3 084</b>                           | <b>3 204</b>                           | <b>1 416</b>                           |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>              | <b>-1 892</b>                          | <b>-41</b>                             | <b>160</b>                             |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                        | -901                                   | 120                                    | 122                                    |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat   | -991                                   | -161                                   | 38                                     |
| - z tytułu różnic kursowych  | 15                                     | -                                      | -81                                    |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>                                  | <b>1 192</b>                           | <b>3 163</b>                           | <b>1 576</b>                           |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>                                       | <b>-</b>                               | <b>-</b>                               | <b>-</b>                               |
| Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny    |  |  |  |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                        | 23,71                                  | 31,37                                  | 16,19                                  |
| Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny |  |  |  |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                        | 23,71                                  | 31,37                                  | 16,19                                  |

Rachunek wyniku należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

| <b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>  | <b>od 2022-01-01 do 2022-06-30</b> |                    | <b>od 2021-01-01 do 2021-12-31</b> |                    |
|--|------------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>  |                                    |                    |                                    |                    |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego   |                                    | 117 946            |                                    | 102 885            |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy   |                                    | 1 192              |                                    | 3 163              |
| a) przychody z lokat netto   |                                    | 3 084              |                                    | 3 204              |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  |                                    | -901               |                                    | 120                |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat   |                                    | -991               |                                    | -161               |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji  |                                    | 1 192              |                                    | 3 163              |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):   |                                    | -                  |                                    | -                  |
| a) z przychodów z lokat netto  |                                    | -                  |                                    | -                  |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat   |                                    | -                  |                                    | -                  |
| c) z przychodów ze zbycia lokat  |                                    | -                  |                                    | -                  |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)  |                                    | -10 652            |                                    | 11 898             |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)  |                                    | 6 259              |                                    | 27 943             |
| b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)  |                                    | -16 911            |                                    | -16 045            |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)   |                                    | -9 460             |                                    | 15 061             |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego  |                                    | 108 486            |                                    | 117 946            |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym  |                                    | 113 593            |                                    | 113 810            |
| <b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>   |                                    | -                  |                                    | -                  |
| 1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie                      |                                    | -                  |                                    | -                  |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie  |                                    | -                  |                                    | -                  |
| Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych  |                                    | 5 357              |                                    | 24 147             |
| Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych   |                                    | 14 448             |                                    | 13 813             |
| Saldo zmian  |                                    | -9 091             |                                    | 10 334             |
| 2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie        |                                    |                    |                                    |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie  |                                    |                    |                                    |                    |
| Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych  |                                    | 154 534            |                                    | 149 177            |
| Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych   |                                    | 62 772             |                                    | 48 324             |
| Saldo zmian  |                                    | 91 762             |                                    | 100 853            |
| 3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych   |                                    | 91 762             |                                    | 100 853            |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie  |                                    |                    |                                    | 100 853            |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>   | <b>Wartość</b>                     | <b>Data wyceny</b> | <b>Wartość</b>                     | <b>Data wyceny</b> |
| 1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)          |                                    |                    |                                    |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie  | 1 165,71                           | 2021-12-31         | 1 136,61                           | 2020-12-31         |
| 2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                 |                                    |                    |                                    |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie  | 1 182,25                           | 2021-06-30         | 1 169,48                           | 2021-12-31         |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)           |                                    |                    |                                    |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie  | 2,21%                              |                    | 2,89%                              | -                  |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny           |                                    |                    |                                    |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie  | 1 165,69                           | 2022-03-31         | 1 139,13                           | 2021-01-29         |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny          |                                    |                    |                                    |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie  | 1 182,25                           | 2022-06-30         | 1 223,33                           | 2021-12-15         |
| 6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny |                                    |                    |                                    |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie  | 1 182,25                           | 2022-06-30         | 1 169,48                           | 2021-12-31         |
| Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny   |                                    |                    |                                    |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie  | 1 182,25                           |                    | 1 169,48                           | -                  |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):</b>                   |                                    | <b>1,68%</b>       |                                    | <b>2,00%</b>       |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  |                                    | 1,30%              |                                    | 1,50%              |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję   |                                    | -                  |                                    | -                  |
| Opłaty dla depozytariusza  |                                    | 0,06%              |                                    | 0,07%              |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów  |                                    | 0,08%              |                                    | 0,04%              |
| Usługi w zakresie rachunkowości  |                                    | 0,25%              |                                    | 0,10%              |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu  |                                    | -                  |                                    | -                  |

(\*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(\*\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.



| <b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>  | <b>od 2022-01-01<br/>do 2022-06-30</b> | <b>od 2021-01-01<br/>do 2021-12-31</b> | <b>od 2020-01-01<br/>do 2020-06-30</b> |
|---|--|--|--|
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>                             | <b>11 541</b>                          | <b>-17 849</b>                         | <b>4 734</b>                           |
| <b>I. Wpływy</b>  | <b>27 271</b>                          | <b>49 513</b>                          | <b>29 979</b>                          |
| Z tytułu posiadanych lokat  | 4 020                                  | 5 788                                  | 2 620                                  |
| Z tytułu zbycia składników lokat  | 23 251                                 | 43 725                                 | 27 359                                 |
| Pozostałe   | -                                      | -                                      | -                                      |
| <b>II. Wydatki</b>  | <b>15 730</b>                          | <b>67 362</b>                          | <b>25 245</b>                          |
| Z tytułu posiadanych lokat  | -                                      | 9                                      | -                                      |
| Z tytułu nabycia składników lokat   | 12 963                                 | 65 293                                 | 24 413                                 |
| Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa  | 734                                    | 1 544                                  | 587                                    |
| Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                             | -                                      | -                                      | -                                      |
| Z tytułu opłat dla depozytariusza   | 54                                     | 82                                     | 12                                     |
| Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                                    | 24                                     | 50                                     | 7                                      |
| Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych   | -                                      | -                                      | -                                      |
| Z tytułu usług w zakresie rachunkowości   | 70                                     | 103                                    | 47                                     |
| Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu   | -                                      | -                                      | -                                      |
| Z tytułu usług prawnych   | 6                                      | 15                                     | 2                                      |
| Z tytułu posiadania nieruchomości   | -                                      | -                                      | -                                      |
| Pozostałe   | 1 879                                  | 266                                    | 177                                    |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>                              | <b>-12 164</b>                         | <b>13 448</b>                          | <b>3 489</b>                           |
| <b>I. Wpływy</b>  | <b>5 916</b>                           | <b>28 329</b>                          | <b>19 185</b>                          |
| Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych                       | 5 916                                  | 28 329                                 | 19 185                                 |
| Z tytułu zaciągniętych kredytów   | -                                      | -                                      | -                                      |
| Z tytułu zaciągniętych pożyczek   | -                                      | -                                      | -                                      |
| Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek  | -                                      | -                                      | -                                      |
| Odsetki   | -                                      | -                                      | -                                      |
| Pozostałe   | -                                      | -                                      | -                                      |
| <b>II. Wydatki</b>  | <b>18 080</b>                          | <b>14 881</b>                          | <b>15 696</b>                          |
| Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych                | 18 080                                 | 14 881                                 | 15 696                                 |
| Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów   | -                                      | -                                      | -                                      |
| Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek   | -                                      | -                                      | -                                      |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji  | -                                      | -                                      | -                                      |
| Z tytułu wypłaty przychodów   | -                                      | -                                      | -                                      |
| Z tytułu udzielonych pożyczek   | -                                      | -                                      | -                                      |
| Odsetki   | -                                      | -                                      | -                                      |
| Pozostałe   | -                                      | -                                      | -                                      |
| <b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>          | <b>-</b>                               | <b>-9</b>                              | <b>3</b>                               |
| <b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)</b>   | <b>-623</b>                            | <b>-4 401</b>                          | <b>8 223</b>                           |
| <b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>       | <b>1 978</b>                           | <b>6 378</b>                           | <b>3 175</b>                           |
| <b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b> | <b>1 355</b>                           | <b>1 977</b>                           | <b>11 398</b>                          |

## VII. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota nr 1. – Polityka rachunkowości funduszu

#### **Podstawowe zasady rachunkowości**

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Ustawa o Rachunkowości, Dz. U. z 1994 r. Nr 121, poz. 591, z późn. zm.) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) oraz wszelkie zmiany tych przepisów.

W dniu 31.12.2020 r. zostało opublikowane Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 r. Dostosowanie zasad rachunkowości Funduszu do ww. Rozporządzenia nastąpiło 1 lipca 2021 r.

Zmiany zasad rachunkowości polegają przede wszystkim na przyjęciu 3 poziomów hierarchii wyceny składników aktywów, modyfikacji kryteriów rozpoznawania aktywnego rynku oraz na przyjęciu modelu wyceny instrumentów dłużnych, dla których do tej pory stosowano wycenę w skorygowanej cenie nabycia.

Modele wyceny instrumentów dłużnych są uzgadniane z depozytariuszem.

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w Dniu Wyceny.

#### **Ujmowanie w księgach operacji dotyczących funduszu**

1. Zdarzenia gospodarcze wprowadzane są do ksiąg rachunkowych Funduszu na podstawie dowodów księgowych zewnętrznych i wewnętrznych. Do dowodów zewnętrznych zalicza się w szczególności: wyciągi z kont Funduszu, zawiadomienia o zawarciu transakcji, inne. Dowodami wewnętrznymi są: polecenia księgowania i noty księgowe.
2. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych i w sprawozdaniu finansowym w okresie, którego dotyczą.
3. Nabycie lub zbycie składników lokat Funduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
4. Nabyte składniki aktywów ujmuje się w księgach w cenach nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa i zapisami statutowymi.
5. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi i podatkiem od czynności cywilnoprawnych ( w przypadku aktywów niepublicznych, gdy PCC płacony jest przez Fundusz), za wyjątkiem opłat należnych depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym.
6. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
7. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat do otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Aktywa i pasywa Funduszu, których wartość wyrażona jest w walucie obcej ujmowane są w księgach Funduszu po przeliczeniu ich wartości na walutę polską z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia ich w księgach rachunkowych.
9. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EUR, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.
10. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
11. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej

informacji o wartości wypłacanej dywidendy oraz zatwierdzenia wypłaty dywidendy przez Zgromadzenie Akcjonariuszy. Za źródło wiarygodnej informacji przyjmuje się m.in. serwis informacyjny Bloomberg oraz stronę WWW emitenta.

12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
13. W przypadku należnej dywidendy od akcji notowanych na rynkach zagranicznych, lub nienotowanych akcji/udziałów podmiotów zagranicznych, Towarzystwo każdorazowo przekazuje Depozytariuszowi informację, czy Fundusz będzie ubiegał się o zwrot całości lub części pobranego podatku dochodowego, w oparciu o uprawnienia przysługujące z umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.
14. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą FIFO, co oznacza przypisanie zbytem składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu. Zyski i stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą FIFO.
15. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
16. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, najpierw ujmuje się nabycie danego składnika.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności przychody odsetkowe, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
18. Odsetki od składników lokat wycenianych w wartości godziwej nalicza się w każdym Dniu Wyceny Funduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym/warunkami emisji danego waloru, bądź innym dokumentem (umową) dotyczącym składnika lokat. Naliczone skumulowane odsetki od dłużnych Papierów Wartościowych wycenianych w wartości godziwej oraz skutek wyceny dłużnych Papierów Wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, w części zgodnej z prospektem emisyjnym/warunkami emisji danego waloru, bądź innym dokumentem (umową) dotyczącym składnika lokat, ujmuje się i wykazuje w należnościach Funduszu. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
19. Dla dłużnych Papierów Wartościowych wycenianych w wartości godziwej, należności z tytułu odsetek przysługujących od daty sprzedaży/wymagalności do daty rozliczenia nalicza się według tabel odsetkowych emitenta lub sposobu naliczania odsetek wynikającego z innego dokumentu (umowy).
20. Do kosztów Funduszu zalicza się wskazane w statucie kategorii wydatków określonych jako ponoszone lub pokrywane z Aktywów Funduszu oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych.
21. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki, a płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem zarówno w części stałej jak i zmiennej jest tworzona lub rozwiązywana w każdym Dniu Wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w Statucie Funduszu. Pozostałe rezerwy tworzone są w każdym Dniu Wyceny w kwotach odpowiadających przewidywanym kosztom, ale nie wyższych niż obowiązujące zgodnie ze Statutem Funduszu limity.

W szczególności przewidywane koszty mogą odnosić się do ostatniej dostępnej faktury (o ile nie są znane przesłanki mogące wskazywać, iż bardziej odpowiednie byłyby inne szacunki kosztów i rezerw). Fundusz poinformuje Depozytariusza o przesłankach szacowania rezerw w wysokości innej niż wynikającej z ostatniej dostępnej faktury. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych i zgodnie z warunkami zawartych umów. Preliminarz kosztów obejmuje, w szczególności:

- a) opłaty dla Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów oraz weryfikację wycen Funduszu,
  - b) koszty usług biegłego rewidenta,
  - c) opłaty za prowadzenie rachunków bankowych Funduszu,
  - d) koszty odsetek i prowizji zaciąganych przez Fundusz kredytów i pożyczek,
  - e) koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i okresową wyceną składników lokat.
22. Zmiany kapitału wpłaconego oraz wypłaconego w księgach rachunkowych Funduszu wprowadza się na dzień wydania lub wykupu Certyfikatów, przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat, dla wyliczenia której Wartość Aktywów Netto w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym w związku z wpłatami bądź wypłatami ujmowanymi w rejestrze certyfikatów w tym Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, iż: w przypadku, gdy cena emisyjna została określona w wysokości wyższej niż Wartości Aktywów Netto na Certyfikat według wyceny aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej emisji, zmiany kapitału wpłaconego ujmuje się przy uwzględnieniu tej ceny emisyjnej. Informację o wydaniu i wykupie Certyfikatów, Towarzystwo przekazuje Depozytariuszowi.

23. Wbudowane Instrumenty Pochodne oddziela się od umowy zasadniczej i ujmuje jako Instrument Pochodny wtedy, gdy:
  - a) cechy ekonomiczne wbudowanego Instrumentu Pochodnego oraz ryzyko z nim związane nie są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla zasadniczej umowy, oraz
  - b) samodzielny instrument o takich samych warunkach umownych jak instrument wbudowany, spełniałby definicję Instrumentu Pochodnego, oraz
  - c) łączny instrument nie jest wyceniany w wartości godziwej.
24. Jeżeli Fundusz nie jest w stanie wiarygodnie wycenić wartości godziwej wbudowanego Instrumentu Pochodnego, wówczas wartość godziwa Instrumentu Pochodnego ustalana jest jako różnica między wartością godziwą instrumentu łącznego a wartością godziwą umowy zasadniczej, o ile wartości te mogą być wiarygodnie ustalone. W przypadku, gdy postanowienia zadania poprzedniego nie mogą być przez Fundusz zastosowane, Fundusz wycenia instrument łączny w wartości godziwej.
25. W uzasadnionych przypadkach, Fundusz wydziela wbudowany Instrument Pochodny z łącznego instrumentu w zerowej wartości początkowej.
26. Postanowienia ust. 24 i 25 stosuje się w szczególności do łącznych instrumentów z wbudowanym Instrumentem Pochodnym, którego cena wynika bezpośrednio lub pośrednio z ceny lub wartości Papierów Wartościowych oraz innych praw majątkowych nienotowanych na Aktywnym Rynku, w tym do obligacji zamiennych.

#### *Wycena aktywów funduszu*

1. Aktywa wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem §25 ust. 1 pkt 1 oraz §26-28 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.).
2. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia finansowego, z zachowaniem zasad określonych w niniejszym podrozdziale.
3. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
4. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu.
5. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniach Wyceny. Dniem Wyceny jest:
  - 1) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu (Dzień Giełdowy, następujący po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych),
  - 2) ostatni Dzień Giełdowy w miesiącu kalendarzowym,
  - 3) dzień przypadający na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnych serii,
  - 4) dzień Wykupu,
  - 5) dzień przypadający na 2 (dwa) dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych,
  - 6) dzień dokonania rejestracji certyfikatów inwestycyjnych w KDPW,
  - 7) dzień przypadający po dniu, w którym ustala przyczyna zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu,
  - 8) dzień poprzedzający dzień otwarcia likwidacji Funduszu,
  - 9) dzień ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, w przypadku likwidacji Funduszu,
  - 10) dzień podziału Certyfikatów.
6. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego ma ten Dzień Wyceny.
7. Certyfikaty różnych serii mogą mieć różne uprawnienia, w szczególności certyfikaty inwestycyjne poszczególnych serii mogą różnić się od siebie związanym z nimi sposobem lub wysokością pobieranych opłat obciążających aktywa funduszu, wysokością udziału w dochodach funduszu, wysokością udziału w aktywach netto funduszu. W takim przypadku dla poszczególnych serii Certyfikatów Inwestycyjnych rachunek wyniku, Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyznaczana jest odrębnie dla każdej serii Certyfikatów Inwestycyjnych (CI) wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.  
 Klucz podziałowy tj. Procentowy udział alokacji CI danej serii w Aktywach Netto Funduszu ogółem = Liczba CI danej serii na Dzień Wyceny \* Wartość Aktywów Netto CI danej serii CI na poprzedni Dzień Wyceny / suma Wartości Aktywów Netto dla wszystkich serii CI (Liczba CI danej serii na Dzień Wyceny \* Wartości Aktywów Netto CI danej serii CI na poprzedni Dzień Wyceny) \* 100%,

W przypadku pierwszej wyceny CI po emisji nowej serii, Wartość Aktywów Netto na CI danej serii zastępuje się wartością emisyjną tychże CI.

W dniu przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych nowej emisji, emisja ta uczestniczy w alokacji kosztów i przychodów funduszu w dniu przydziału. Koszty specyficzne dla danej serii Certyfikatów Inwestycyjnych nie podlegają alokacji (np. koszty wynagrodzenia stałego, zmiennego) i obciążają bezpośrednio Wartość Aktywów Netto danej serii CI.

8. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.

#### **Składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego podrozdziału, będą wyceniane następujące kategorie lokat:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) Instrumenty Pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pochodnego,
  - 9) Tytuły Uczestnictwa
2. Składniki lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyceniane są w sposób następujący:
  - 1) wartość godziwą składników lokat Funduszu notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny na moment dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat z Aktywnego Rynku,
  - 2) jeżeli w momencie dokonywania wyceny na Aktywnym Rynku, na podstawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie została zawarta żadna transakcja lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub na Dzień Wyceny, który nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia ustalony na tym Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem korekt wartości godziwej, określonych w ust. 5.
3. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym:
  - 1) Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
    - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub
    - b) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub
    - c) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub
    - d) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
  - 2) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego (w celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim);
  - 3) w przypadku, gdy papier wartościowy jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie miesięcznym, ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków obrotu od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego,
    - b) w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków obrotu z dnia pierwszego notowania dla papieru, dla którego rozpoczyna się obrót na rynkach.
4. Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 2, w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 (dwudziestej trzeciej trzydzieści) czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:
  - 1) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,
  - 2) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 2. pkt 2, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika Aktywów notowanego na Aktywnym Rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie metody najbardziej odpowiedniej dla danego składnika lokat:
  - 1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru oraz innych Instrumentów Udziałowych notowanych na Aktywnym Rynku:
    - a) na podstawie modelu bazującego na cenie ogłoszonej na Aktywnym Rynku nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, jeżeli model ten nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, to,
    - b) na podstawie modelu bazującego na cenach ostatnich ofert złożonych na dany Aktywnym Rynku, z tym że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży jest niedopuszczalne, jeżeli model ten nie odzwierciedla wartości godziwej, to,
    - c) w oparciu o właściwy dla tego składnika lokat model wyceny, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić a Aktywnego Rynku,
  - 2) dla warrantów subskrypcyjnych: na podstawie modelu wyceny teoretycznej wartości warrantu lub rzetelnej wartości warrantu, w zależności od tego, która wycena jest niższa,
  - 3) dla Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych, kwitów depozytowych – notowanych na Aktywnym Rynku, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku lokat albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji: na podstawie kursy BGN (Bloomberg Generic), a w przypadku braku takiego kursu, BFV (Bloomberg Fair Value),
  - 4) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów

netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,

- 5) Jeżeli żadna z powyższych metod nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, wówczas korekta dokonywana jest w oparciu o metody przedstawione w §31 Statutu Funduszu, bądź inną metodę szacowania wartości godziwej zgodną z przepisami prawa.

### **Składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku**

1. Zasady wyceny lokat na aktywnym rynku i lokat nienotowanych przyjmuje się zgodnie z zapisami Statutu Funduszu, przy czym:
  - 1) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej). Aktywnym Rynkiem jest rynek spełniający następujące kryteria:
    - rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem
    - W przypadku instrumentów dłużnych Aktywnym Rynkiem jest rynek, na którym zaistniało jedno z poniższych:
      - w poprzednim miesiącu kalendarzowym miały miejsce transakcje w przynajmniej dwóch dniach, łączny wolumen obrotu na danym rynku był nie mniejszy niż 3% liczby papierów danej serii wyemitowanych przez Emitenta oraz łączny wolumen obrotu na danym rynku był nie mniejszy niż łączna pozycja obligacji we wszystkich zarządzanych przez TFI Funduszach,
      - w poprzednim miesiącu kalendarzowym miały miejsce transakcje w przynajmniej dwóch dniach, łączny wolumen obrotu na danym rynku był nie mniejszy niż 0,1% liczby papierów danej serii wyemitowanych przez Emitenta oraz kurs ostatniej transakcji zawiera się w przedziale 95%-105% ceny nominalnej,
    - W przypadku polskich obligacji skarbowych wyemitowanych w RP i dopuszczonych do notowania na rynku Treasury BondSpot Poland, rynek ten jest rynkiem aktywnym ze względu na hurtowy charakter obrotu
    - W przypadku instrumentów udziałowych rynkiem aktywnym jest rynek, na którym w poprzednim miesiącu kalendarzowym zawarto transakcje w co najmniej 5 dniach oraz wolumen obrotu był nie mniejszy niż 0,1% wielkości emisji danego instrumentu. W przypadku instrumentów dopuszczonych do notowania w trakcie poprzedniego miesiąca kalendarzowego Zarządzający TFI może uznać dany rynek za aktywny, w porozumieniu i przy akceptacji depozytariusza
    - W przypadku pozostałych instrumentów rynkiem aktywnym jest rynek, na którym zawarto co najmniej jedną transakcję w poprzednim miesiącu kalendarzowym
    - W przypadku wysokiej zmienności notowań instrumentu na rynku mogącej powodować nieprawidłowe ustalenie wartości godziwej Zarządzający TFI lub odpowiednio Zarządzający DM w każdym Dniu Wyceny może uznać dany rynek za nieaktywny, w porozumieniu i przy akceptacji depozytariusza. O uznaniu rynku za nieaktywny lub korekty wartości godziwej instrumentu w przypadku instrumentu obecnego w portfelach więcej niż jednego Funduszu decyduje Zarządzający TFI w porozumieniu i przy akceptacji depozytariusza
  - 2) W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu z miesiąca poprzedniego. Dla Instrumentów finansowych dopuszczonych do notowania w trakcie miesiąca kalendarzowego ustalenie Aktywnego Rynku następuje: w przypadku papierów udziałowych na podstawie wolumenu obrotu z pierwszego dnia notowania, w przypadku papierów dłużnych na koniec miesiąca kalendarzowego, w którym rozpoczęło się notowanie. Do czasu ustalenia Aktywnego Rynku dopuszczalna jest wycena w cenie nabycia. W przypadku papierów dłużnych nabytych przed pierwszym notowaniem wycena w cenie nabycia może być stosowana nie dłużej niż do końca miesiąca, w którym zostały nabyte. Rynkiem głównym dla polskich obligacji skarbowych wyemitowanych w RP i dopuszczonych do notowania na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland.
  - 3) W przypadku, gdy ceny pozyskane zgodnie z obowiązującymi przepisami, w szczególności punktem 2 przez Depozytariusza i Księgowość Funduszu, różnią się między sobą, wówczas Zarządzający TFI lub odpowiednio Zarządzający DM, według swojej najlepszej wiedzy dokonuje wyboru jednej z powyższych cen.
  - 4) Notowane na Aktywnym Rynku dłużne papiery wartościowe po dniu ostatniego notowania wycenia się do dnia wykupu na podstawie ostatniej ceny z Aktywnego Rynku, chyba że istnieją przesłanki do zastosowania modelu wyceny na podstawie pkt 14, takie jest specyficzna sytuacja emitenta.
  - 5) Aktywa i zobowiązania finansowe o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych

kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji, a także dłużne papiery wartościowe nabyte przed dniem 1 stycznia 2021 r., dla których pierwotny termin zapadalności przypada na datę wcześniejszą niż dzień 31 grudnia 2021 r., wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

6. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli innych niż płatnych za okazaniem, których wycena odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie określono okresów odsetkowych SCN wyznaczana jest na podstawie przepływów pieniężnych i dat faktycznych przepływów. Jeżeli data wykupu lokat przypada na dzień wolny od pracy to za datę przepływu do wyliczenia SCN przyjmuje się datę pierwszego dnia roboczego po dniu wolnym od pracy. Skutek wyceny tych składników zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych Funduszu.
7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli, dla których nie wskazano daty wykupu (np. w przypadku weksli płatnych za okazaniem) lub gdy zgodnie z umową lub warunkami emisji dany składnik lokat może zostać wykupiony w dowolnym momencie, wówczas nie można wiarygodnie określić daty końcowego przepływu do obliczenia ESP za pomocą funkcji XIRR. W takim przypadku, wartość lokat, o których mowa powyżej, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominalu
8. W przypadku składników lokat kuponowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie zostały określone daty kolejnych okresów odsetkowych lub oprocentowanie - w dniu zmiany okresu odsetkowego przyjmuje się do określenia wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych parametry z aktualnego okresu odsetkowego (data początku i końca okresu odsetkowego, oprocentowanie). Zakłada się, że datą ostatniego przepływu jest data wykupu
9. Skorygowaną cenę nabycia wylicza się przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR, narzędzi dostępnych w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.
10. Wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia skorygowana cena nabycia danego składnika lokat równa się cenie nabycia.
11. W przypadku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, cena nabycia i naliczone należności odsetkowe (rozumiane są jako odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz odpisy dyskonta lub premii) są przeszacowywane do bieżącej wartości według średniego kursu NBP ogłaszanego dla danej waluty przez NBP na dzień wyceny, a wynik ujmowany jest na przychodach/ kosztach z tytułu różnic kursowych.
12. Wierzytelności, dla których określono terminy przepływów środków pieniężnych wycenia się w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku wierzytelności, dla których nie można wiarygodnie określić przepływu środków pieniężnych, wartość lokat, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominalu.
13. Obligacje, dla których brak ceny z Aktywnego Rynku, wycenia się przy zastosowaniu modelu, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej).
14. W przypadku braku ceny o której mowa w podpunkcie 1) lub 13) wartość godziwą ustala się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej), czyli dane opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej, w tym m.in. dyskonta z tytułu specyficznej sytuacji emitenta.
15. Inne, niż wskazane w powyższych postanowieniach niniejszej Polityki Rachunkowości składniki lokat Funduszu nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej przez: oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowany i niezależny podmiot zewnętrzny za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub innego właściwego modelu. Fundusz stosuje metodę wyceny najbardziej adekwatną do danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu oraz praktyką na rynku finansowym o ile Statut Funduszu taką metodę przewiduje
16. Metody wyceny wskazane w podpunkcie 15) podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, z tym, że podstawowymi metodami wyceny dla poniżej wskazanych składników lokat są:
  - W przypadku warrantów subskrypcyjnych – modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta oraz szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw
  - W przypadku instrumentów pochodnych – jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystane będą powszechnie stosowane metody estymacji, w szczególności dla opcji nienotowanych stosuje się sposób estymacji przy wykorzystaniu modelu Blacka-Scholesa
  - W przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej

- W przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski
  - Model Wyceny Praw Poboru – za wartość godziwą prawa poboru uznaje się:  
Przed rozpoczęciem notowania prawa poboru – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczną prawa poboru:  

$$V = (A - B) / (1 + N/M)$$
    - V – teoretyczna wartość prawa poboru
    - A – ostatni kurs akcji z prawem poboru
    - B – cena emisyjna akcji nowej emisji
    - N – liczba akcji z prawem poboru
    - M – liczba akcji nowej emisji
  - Model Wyceny Praw do Akcji (PDA), Praw do Nowych Emisji (PNE) – za wartość godziwą uznaje się wartość ustaloną w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę akcji nieróżniących się istotnie, o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym w szczególności notowanych akcji innych serii. W przypadku pierwszej emisji za wartość godziwą prawa do akcji uznaje się wartość ustaloną według ceny emisyjnej zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny
17. Wycena tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania niebędących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku odbywa się poprzez przyjęcie wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, ogłaszanej przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego funduszu lub instytucji na dzień poprzedzający Dzień Wyceny, chyba że do godziny wskazanej w statucie z której uwzględnia się ostatnie dostępne kursy, dostępna jest wartość nowsza – wówczas według tej wartości. Przy wycenie uwzględniane będą wszelkie istotne zmiany wartości godziwej tytułu uczestnictwa od momentu ogłoszenia ich wartości do godziny w Dniu Wyceny, o której mowa w Statucie Funduszu.
18. Kontrakty terminowe wycenia się wg kursu rozliczeniowego na giełdzie, na której są notowane.

#### **Składniki lokat denominowane w walutach obcych**

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w Walutach Obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1. wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EUR, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.



| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU  | 2022-06-30 | 2021-12-31 |
|---|------------|------------|
| <b>Należności</b>   | <b>1</b>   | <b>20</b>  |
| Z tytułu zbytych lokat  | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych  | -          | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -          | -          |
| Z tytułu dywidend   | -          | -          |
| Z tytułu odsetek  | -          | -          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -          | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -          | -          |
| Pozostałe   | 1          | 20         |

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU   | 2022-06-30   | 2021-12-31   |
|--|--------------|--------------|
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>3 335</b> | <b>1 825</b> |
| Z tytułu nabytych aktywów  | -            | -            |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu                             | -            | -            |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | -            | -            |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | -            | -            |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 3 164        | 1 164        |
| Z tytułu wypłaty dochodów funduszu   | -            | -            |
| Z tytułu wypłaty przychodów funduszu   | -            | -            |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji   | -            | -            |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów   | -            | -            |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów  | -            | -            |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń  | -            | -            |
| Z tytułu rezerw  | 170          | 281          |
| Pozostałe składniki zobowiązań   | 1            | 380          |

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 2022-06-30  |  | 2021-12-31  |  |
|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Banki / waluty   |   | 1 355  |   | 1 977  |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A.  |   | 1 272  |   | 327  |
| EUR   | 10  | 47   | 5   | 26   |
| PLN   | 1 225   | 1 225  | 301   | 301  |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A.  |   | 83   |   | 1 650  |
| PLN   | 83  | 83   | 1 651   | 1 650  |

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2022-01-01 do 2022-06-30                       |  | od 2021-01-01 do 2021-12-31                       |  |
|--|---|--|---|--|
|  | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych   |   | 4 358  | -   | 5 595  |
| EUR  | 7   | 34   | 5   | 22   |
| PLN  | 4 324   | 4 324  | 5 573   | 5 573  |

#### NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2022-06-30   |  | 2021-12-31   |  |
|---|--|--|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty                                    | 1 355  | 1,21%  | 1 977  | 1,64%  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | 8 015  | 7,17%  | 6 314  | 5,27%  |
| Dłużne papiery wartościowe  | 8 015  | 7,17%  | 6 314  | 5,27%  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | 9 592  | 8,58%  | 17 324   | 14,46%                                       |
| Depozyty  | -  | -  | -  | -  |
| Dłużne papiery wartościowe  | 9 592  | 8,58%  | 17 324   | 14,46%                                       |
| <b>Suma:</b>  | <b>22 297</b>  | <b>16,96%</b>                                | <b>25 615</b>  | <b>21,37%</b>                                |

(\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałokuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***) | 2022-06-30   |  | 2021-12-31   |  |
|---|--|--|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 55 647   | 49,76%                                       | 45 487   | 37,97%                                       |
| Dłużne papiery wartościowe  | 55 647   | 49,76%                                       | 45 487   | 37,97%                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 30 702   | 27,46%                                       | 48 646   | 40,62%                                       |
| Dłużne papiery wartościowe  | 30 702   | 27,46%                                       | 48 646   | 40,62%                                       |
| Zobowiązania  | -  | -  | -  | -  |
| <b>Suma:</b>  | <b>86 349</b>  | <b>77,22%</b>                                | <b>94 133</b>  | <b>78,59%</b>                                |

(\*\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(\*\*\*) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI   | 2022-06-30   |  | 2021-12-31   |  |
|---|--|--|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****) | 105 312  | 94,18%                                       | 119 771  | 100,00%                                      |
| Środki na rachunkach bankowych  | 1 355  | 1,21%  | 1 977  | 1,64%  |
| Należności  | 1  | -  | 20   | 0,17%  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 63 662   | 56,94%                                       | 51 803   | 43,92%                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 40 294   | 36,03%                                       | 65 971   | 55,93%                                       |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)  | -  | -  | -  | -  |

(\*\*\*\*) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*\*\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

**NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE**  
Nie dotyczy

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE                                 | 2022-06-30          |                               |   |                          |  |  |  |  |   |
|---|---------------------|-------------------------------|---|--------------------------|--|--|--|--|---|
|   | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji                        | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne                       |                     |                               |   |                          |  |  |  |  |   |
| Futures   |                     |                               |   |                          |  |  |  |  |   |
| Kontrakt Futures FEURU22 (PLOGF0023960) 2022-09-16 (krótka) | Krótka              | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | -                        | -  | 2022-09-16                               | -  | 2022-09-16   | 2022-09-16                              |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE                        | 2021-12-31          |                               |                      |                          |  |  |  |  |   |
|--|---------------------|-------------------------------|----------------------|--------------------------|--|--|--|--|---|
|  | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne              |                     |                               |                      |                          |  |  |  |  |   |
| Futures  |                     |                               |                      |                          |  |  |  |  |   |
| Kontrakt Futures Waluta PLN FEURU22 (PLOGF0023960) | Krótka              | Futures                       | -                    | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2021-12-17   | 2021-12-17                              |

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU  
Nie dotyczy

NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE  
Nie dotyczy

NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE  
Nie dotyczy

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU             | 2022-06-30  |  | 2021-12-31  |  |
|--|---|--|---|--|
|  | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Aktywa  |   | 111 821  | -   | 119 771  |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                    |   | 1 355  | -   | 1 977  |
| EUR  | 10  | 47   | 5   | 26   |
| PLN  | 1 308   | 1 308  | 1 951   | 1 951  |
| 2) Należności  |   | 1  | -   | 20   |
| PLN  | 1   | 1  | 20  | 20   |
| 3) Transakcje reserve repo/sell buy back                 |   | 6 509  | -   | -  |
| PLN  | 6 509   | 6 509  | -   | -  |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:    |   | 63 662   | -   | 51 803   |
| EUR  | 177   | 827  | 190   | 892  |
| PLN  | 62 835  | 62 835   | 50 911  | 50 911   |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: |   | 40 294   | -   | 65 971   |
| PLN  | 40 294  | 40 294   | 65 971  | 65 971   |
| 6) Pozostałe aktywa                                      | -   | -  | -   | -  |
| II. Zobowiązania   |   | 3 335  | -   | 1 825  |
| EUR  | -   | -  | 3   | 14   |
| PLN  | 3 335   | 3 335  | 1 811   | 1 811  |

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU                          | od 2022-01-01 do 2022-06-30   |  |   |  | od 2021-01-01 do 2021-12-31   |  |   |  |
|--|---|--|---|--|---|--|---|--|
|  | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Warranty subskrypcyjne   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Prawa do akcji   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Prawa poboru   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Kwity depozytowe   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Listy zastawne   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Dłużne papiery wartościowe   | -   | 21   | -   | -  | 46  | -  | -   | 49   |
| Instrumenty pochodne   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Jednostki uczestnictwa   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Wierzytelności   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Weksle   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Depozyty   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Waluty   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Nieruchomości  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Statki morskie   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Inne   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |

| NOTA-10 I.<br>ZREALIZOWANY I<br>NIEZREALIZOWANY<br>ZYSK (STRATA) Z<br>TYTUŁU LOKAT | od 2022-01-01 do 2022-06-30  |  | od 2021-01-01 do 2021-12-31  |  | od 2021-01-01 do 2021-06-30  |  |
|--|--|--|--|--|--|--|
|  | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane<br>na aktywnym rynku                                      | -899   | -81  | 120  | -691   | 123  | 38   |
| Instrumenty pochodne   |  | -51  | 17   | -  | 41   | -  |
| Dłużne papiery<br>wartościowe  | -899   | -30  | 103  | -691   | 82   | 38   |
| Składniki lokat<br>nienotowane na<br>aktywnym rynku                                |  | -910   | -  | 530  | -1   | -  |
| Instrumenty pochodne   | -  | -  | -1   | -  | -1   | -  |
| Dłużne papiery<br>wartościowe  | -2   | -910   | 1  | 530  | -  | -  |
| Pozostałe  | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| <b>Suma:</b>   | <b>-901</b>  | <b>-991</b>  | <b>120</b>   | <b>-161</b>  | <b>122</b>   | <b>38</b>  |

**NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU**

Nie dotyczy

**NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT**

Nie dotyczy

**NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO**

Nie dotyczy

| NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA    | od 2022-01-01 do<br>2022-06-30                | od 2021-01-01 do<br>2021-12-31                | od 2021-01-01 do<br>2021-06-30                |
|--|---|---|---|
|  | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. |
| z tytułu wynagrodzenia stałego               | 735   | 1 399   | 644   |
| z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania | -   | 310   | 77  |
| <b>Suma:</b>                                 | <b>735</b>                                    | <b>1 709</b>                                  | <b>721</b>                                    |

**NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI**

Nie dotyczy

## INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Po okresie sprawozdawczym nie ujęto zdarzeń dotyczące lat ubiegłych.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Dnia 8 lipca 2022 roku uległa rozwiązaniu umowa o zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu zawarta z Michael / Ström Dom Maklerski S.A., portfelem inwestycyjnym funduszu ponownie zarządza Departament Zarządzania Aktywami w Towarzystwie.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w niniejszym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a informacjami zawartymi w uprzednio sporządzonych sprawozdaniach finansowych

3a) zbiorczą wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, Fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto Funduszu oraz o związanym z nimi ryzykiem

| Hierarchia             | Wartość składnika lokat (wartość lokaty z portfela danego poziomu) | Udział % WAN (dla tych lokat) |
|------------------------|--|-------------------------------|
| <b>SKŁADNIKI LOKAT</b> |  |                               |
| 1                      | 70 171   | 64,68%                        |
| 2                      | 40 294   | 37,14%                        |

Z instrumentami, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 i 3 hierarchii wartości godziwej związane są następujące ryzyka:

### Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na niemożności zbycia określonej liczby instrumentów finansowych po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Funduszu. Poszczególne składniki Aktywów Funduszu mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa.

### Ryzyko kredytowe

Ryzyko niewypłacalności emitentów związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów i kontrahentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Ryzyko utraty części Aktywów Funduszu lub poniesienia przez Fundusz straty występuje w szczególności 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 Fundusz 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. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanej zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Funduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

### Ryzyko rozliczenia

Zawieranie transakcji na rachunek Funduszu może wiązać się z nieterminowym rozliczeniem lub brakiem rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Funduszu, szczególnie w przypadku niewypłacalności banków lub innych pośredników. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może, w przypadku negatywnego zachowania się cen instrumentów finansowych, powodować wahania lub spadki wartości Certyfikatów

STABILNY FUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (Dawniej: MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY)

Inwestycyjnych związanych z Funduszem. Z powyższym może również wiązać się konieczność poniesienia przez Fundusz, działający na rachunek Funduszu, kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz umów. Powyższe może negatywnie wpływać na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.

#### Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stopy procentowej wiąże się z możliwością zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, a w konsekwencji niekorzystnej zmiany Wartości Aktywów Netto Funduszu. Zmiany stóp procentowych mogą mieć różny wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu. Należy jednak zwrócić uwagę, iż jednym z najważniejszych czynników kształtujących poziom cen dłużnych i udziałowych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego jest poziom stóp procentowych. W szczególności należy zwrócić uwagę, iż w przypadku wzrostu stóp procentowych, cena papierów wartościowych o stałym kuponie odsetkowym maleje, a w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko stopy procentowej jest większe. Potencjalnymi źródłami ryzyka stopy procentowej mogą być między innymi:

- poziom inflacji;
- tempo rozwoju gospodarczego;
- negatywna ocena przez inwestorów zwłaszcza zagranicznych przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce;
- wzrost stóp procentowych w innych krajach.

#### Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Funduszu

Aktywa Funduszu przechowywane będą u Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza. Aktywa Funduszu stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Istnieje ryzyko, że Depozytariusz nie wywiąże się z ciężących na nich obowiązków związanych z przechowywaniem Aktywów Funduszu, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny. Nie można wykluczyć również sytuacji, w której postawienie Depozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierało negatywny skutek na wartość Aktywów Funduszu. Podobnie część Aktywów Funduszu (niezarejestrowanych w KDPW) może być przechowywana w ewidencji, np. Firmy Inwestycyjnej.

#### Ryzyko związanym ze zmianą warunków emisji obligacji

Decyzje zgromadzenia obligatariuszy podejmowane są odpowiednią większością głosów posiadaczy obligacji, w związku z czym Fundusz, w przypadku posiadania mniejszościowego pakietu obligacji głosujący przeciw lub nieuczestniczący w zgromadzeniu obligatariuszy musi się liczyć z faktem, iż zgromadzenie obligatariuszy podejmie decyzję niezgodnie z wolą Funduszu.

#### Ryzyko wyceny

Aktywa Funduszu wyceniane są zgodnie z zasadami wyceny określonymi w Statucie. Nie można wykluczyć wystąpienia sytuacji, w której wycena poszczególnych lokat nie będzie odpowiadać ich aktualnej wartości rynkowej. Ze względu na konieczność dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa oraz praktyki rynkowej, zasady wyceny Aktywów Funduszu mogą ulec zmianie, co może mieć wpływ na wycenę Certyfikatów Inwestycyjnych. Istnieje także ryzyko popełnienia błędu przy dokonywaniu wyceny. Dodatkowo, wycena wybranych składników lokat Funduszu, w tym w szczególności lokat niepiętnych, może odbiegać od faktycznie możliwej do uzyskania ceny sprzedaży.

#### Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Każda inwestycja w papiery wartościowe narażona jest na ryzyka uniwersalne rynku papierów wartościowych. Poza tym może nie być gwarancji, że przy inwestowaniu w poszczególne papiery wartościowe nie poniesie się strat równoważnych lub większych niż ogólny rynek.

#### Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Fundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe dominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Dodatkowo, poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie, lub rynku na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Kursy walut są również ważnym czynnikiem z punktu widzenia rentowności spółek, które w swojej działalności realizują transakcje w innej walucie jak PLN. Zmiany kursu walut mogą prowadzić do pogorszenia rentowności spółki, co z kolei może znaleźć swoje odzwierciedlenie w spadku wartości spółki i spadku cen akcji tej spółki na giełdzie rynku regulowanych (w przypadku spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie).

#### Ryzyko branżowe

Branżę można traktować jako grupę przedsiębiorstw konkurujących ze sobą w sprzedaży określonego jednorodnego produktu. Głównymi czynnikami oddziałującymi na wszystkie firmy należące do jednej branży są: cykl życia branży, międzynarodowe cła i kontyngenty na określone wyroby, podatki związane z wyrobami lub branżą, konflikty ze związkami zawodowymi, przepisy w zakresie ochrony środowiska, dostępność surowców, wzrost konkurencji, spadek popytu na produkty, zmiany technologiczne i inne. W rezultacie oddziaływania tych wspólnych czynników ceny



papierów wartościowych emitowanych przez konkurujące firmy wykazują tendencję do poruszania się w tym samym kierunku. Może to powodować wahania oraz spadki cen Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

#### Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, czy błędów systemowych.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski naturalne czy ataki terrorystyczne.

3b) kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu

| Typ przeniesienia       | Kwota w tys. zł | Powody przeniesień   |
|-------------------------|-----------------|--|
| z 1 poziomu na poziom 2 | 5 722           | brak Aktywnego Rynku zgodnie z Polityką rachunkowości                |
| z 2 poziomu na poziom 1 | 25 476          | zakwalifikowanie do Aktywnego Rynku zgodnie z Polityką rachunkowości |

Przeniesienia dotyczą okresu pomiędzy 31.12.2021 a 30.06.2022.

3c) w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne dane wejściowe nie zostały opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp:

Dłużne instrumenty finansowe sklasyfikowane na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej były wyceniane przy zastosowaniu modeli zdyskontowanych przepływów pieniężnych, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni. Modele określają cenę obligacji na bazie następujących danych wejściowych:

- cena nominalna,
- oprocentowanie,
- terminy i wartości umownych przepływów (odsetki i kwota wykupu),
- krzywa rentowności z serwisu Bloomberg,
- kredytowy spread startowy emitenta,
- dynamika miesięczna kredytowego spreadu sektorowego.

Transakcje forward były wyceniane za pomocą modelu wyceny transakcji forward.

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał dłużnych instrumentów finansowych sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

3d) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia, przy czym należy oddzielnie ujawnić zmiany, które w trakcie przypisywanego okresu dotyczyły:

- a) łącznych zysków lub strat za okres ujęty w wyniku z operacji oraz pozycji wyniku z operacji, w których ujęto te zyski lub straty

Nie dotyczy.

- b) operacji kupna, sprzedaży, emisji i rozliczeń (każdy z tych rodzajów zmian ujawnia się oddzielnie)

Nie dotyczy.

- c) kwot wszelkich przeniesień na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, powodów tych przeniesień i stosowanych przez jednostkę zasad ustalania, kiedy przeniesienie między poziomami powinno nastąpić. Informacje o przeniesieniu na poziom 3 są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z poziomu 3

Nie dotyczy.

3e) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt. 3d) lit. a), ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał dłużnych instrumentów finansowych sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

3f) w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał dłużnych instrumentów finansowych sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

3g) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie:

a) w przypadku wszystkich takich wycen – opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, jednostka przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. Aby spełnić ten wymóg dotyczący ujawniania informacji, w opisowej prezentacji wrażliwości na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych należy uwzględnić ujawnione nieobserwowalne dane wejściowe zgodnie z pkt. 3c)

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał dłużnych instrumentów finansowych sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

b) w przypadku aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniałaby wartość godziwą, jednostka stwierdza ten fakt i ujawnia skutek tych zmian. Jednostka ujawnia informacje na temat tego, jak obliczono skutek zmiany w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał dłużnych instrumentów finansowych sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny:

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w księgach rachunkowych Funduszu.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności i nie zawiera żadnych korekt, jakie byłyby konieczne, gdyby Fundusz nie był zdolny do kontynuowania działalności w niezmińszonym istotnie zakresie w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym. Kontynuacja działalności jest uwarunkowana kolejnym przedłużeniem okresu wypowiedzenia przez Depozytariusza Funduszu ING Bank Śląski S.A. bądź zawarciem umowy z nowym podmiotem pełniącym rolę depozytariusza – wniosek o zgodę na zawarcie umowy z Nwai Dom Maklerski S.A. został złożony do KNF.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

STABILNY FUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (DAWNIEJ: MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY)

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

5d) Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień bilansowy Fundusz nie wykazywał przekroczeń limitów inwestycyjnych.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.

Fundusz dla określenia całkowitej ekspozycji Funduszu, o której mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2013 poz. 538), stosuje metodę zaangażowania.

Istotnym zdarzeniem w okresie sprawozdawczym i po dniu bilansowym mogącym wpływać na wyniki finansowe Funduszu jest wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii mogą mieć w dłuższym okresie czasu wpływ na wyniki emitentów papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę, a także na zdolność podmiotów do regulowania zobowiązań. Opisane okoliczności mogą skutkować obniżeniem wyceny aktywów Funduszu i osiągnięciem przez niego stopy zwrotu, a także przejściowym zakłóceniem płynności bieżącej Funduszu. Na obecnym etapie skala wpływu opisanych powyżej okoliczności jest trudna do oszacowania ilościowego i będzie zależała od stopnia nasilenia pandemii i wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania.

Istotnym zdarzeniem w okresie sprawozdawczym i po dniu bilansowym było rozpoczęcie konfliktu zbrojnego w dniu 24 lutego 2022 roku na Ukrainie, którego konsekwencją jest zmiana otoczenia działalności Funduszu na poziomie regulacyjnym czy ekonomicznym. Fundusz nie jest powiązany finansowo, jak również kapitałowo, z podmiotami zarejestrowanymi w Ukrainie, Rosji czy Białorusi. Nie posiada bezpośrednio żadnych aktywów zlokalizowanych na terenie Ukrainy, Rosji czy Białorusi. Nie współpracuje również z kontrahentami, zarejestrowanymi lub mających główną siedzibę w Ukrainie, Rosji czy Białorusi. Nie identyfikujemy żadnych bezpośrednich czynników mających wpływ na działalność Funduszu. Spośród czynników mogących mieć pośredni wpływ na działalność Funduszu należy wskazać potencjalne pogorszenie się otoczenia gospodarczego emitentów papierów wartościowych będących w posiadaniu Funduszu oraz potencjalne zawirowania rynkowe. Wojna na Ukrainie nie jest zagrożeniem dla kontynuowania działalności Funduszu.