

**MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI
KORPORACYJNYCH FUNDUSZ
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 30 CZERWCA 2021 ROKU

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2021 r.

1. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

1.1 ryzyko związane z wypowiedzeniem przez ING Bank Śląski S.A. umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu.

W dniu 12 kwietnia 2021 roku ING Bank Śląski S.A. wypowiedział umowę Funduszu o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, ze względu na wewnętrzne analizy biznesowe dotyczące efektywności poszczególnych procesów i obszarów w ING Banku Śląskim S.A. Umowa ulega rozwiązaniu z dniem 25 października 2021 roku i jest to termin przed którym musi zostać zawarta umowa z nowym depozytariuszem aby Fundusz mógł kontynuować swoją działalność.

1.2 ryzyko związane z pandemią koronawirusa (choroby COVID-19)

Istotnym zdarzeniem mogącym wpływać na wyniki finansowe Funduszu jest wystąpienie pandemii koronawirusa wywołującego chorobę COVID-19. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii będą miały 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

1.3 ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu, w tym jej zmianą

Fundusz, z uwagi na realizowaną politykę inwestycyjną, może dokonywać istotnych zmian w zakresie udziału lokat w instrumenty o charakterze dłużnym i instrumenty o charakterze udziałowym. W związku z powyższym portfel inwestycyjny Funduszu może charakteryzować się niskim poziomem dywersyfikacji ryzyka. Nie można zatem wykluczyć sytuacji, w której ryzyko specyficzne poszczególnych emitentów będzie wywierało negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu i wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.

1.4 ryzyko związane z koncentracją Aktywów Funduszu lub rynków

Ryzyko to związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Funduszu w określony rodzaj aktywów (np. w akcje, obligacje i instrumenty finansowe o podobnym

charakterze) lub w papiery wartościowe podmiotów działających na określonym rynku lub określonym segmencie rynku lub w określonym sektorze (np. deweloperski, budowlany, windykacyjny).

1.5 ryzyko płynności

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

1.6 ryzyko związane z inwestowaniem w obligacje

Z inwestowaniem w obligacje wiążą się ryzyka związane z: nieodzyskaniem całości lub części środków zainwestowanych w obligacje, zmianą stopy procentowej, nieobjęciem obligacji systemem gwarantowania depozytów, obrotem obligacjami na rynku wtórnym, rentownością obligacji, skróceniem okresu inwestycji poprzez wcześniejszy wykup obligacji na wniosek emitenta, zmianą warunków emisji obligacji.

1.7 ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych

Ryzyko to związane jest z możliwością zwiększenia zaangażowania Funduszu w instrumenty finansowe, rodzaj aktywów lub emitenta ponad dopuszczalny poziom określony Statutem Funduszu lub przepisami prawa. Zaangażowanie Funduszu w dany instrument finansowy, określony rodzaj aktywów lub danego emitenta w stopniu przekraczającym limity inwestycyjne może mieć negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu, a w konsekwencji na wartość Certyfikatów.

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

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych na podstawie postanowienia sądu okręgowego w Warszawie z dnia 13 listopada 2017 roku. Księgi rachunkowe zostały otwarte w dniu 23 listopada 2017 roku i w tym dniu Fundusz rozpoczął działalność operacyjną. Od początku swej działalności Fundusz prowadzi emisje certyfikatów inwestycyjnych pozyskując aktywa do zarządzania i wypracowuje korzystną dla Uczestników stopę zwrotu.

W dniu 12 kwietnia 2021 roku Komisja Nadzoru Finansowego, na wniosek Towarzystwa, wydała decyzję w przedmiocie m.in. udzielenia zezwolenia Funduszowi na zmianę statutu, o której mowa w wart. 117a ust. 1 (upublicznienie Funduszu) Inwestycyjnemu Zamkniętemu oraz zatwierdzenia prospektu w formie jednolitego dokumentu Funduszu sporządzonego w związku z zamiarem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym certyfikatów inwestycyjnych serii: B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011 oraz w związku z ofertą publiczną i zamiarem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym certyfikatów inwestycyjnych serii: 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109, 2110, 2111, 2112, 2201 Michael / Ström Obligacji Korporacyjnych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

W związku z wydaniem ww. decyzji oraz dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym certyfikatów inwestycyjnych serii: B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, w dniu 12 maja 2021 roku miał miejsce debiut certyfikatów inwestycyjnych Funduszu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, które notowane są pod nazwą „MSOKFIZ”.

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień bilansowy wyniosła 1.153,82 zł, co oznacza wzrost o 1,51% w okresie sprawozdawczym (1 stycznia 2021 r. – 30 czerwca 2021 r.) i wzrost o 15,38% od początku działalności Funduszu oraz. Z kolei wartość aktywów netto Funduszu na dzień bilansowy wyniosła 112,38 mln zł.

Na koniec okresu sprawozdawczego w skład lokat Funduszu wchodziły obligacje 50 emitentów. Żaden z emitentów znajdujących się w Funduszu na dzień bilansowy nie miał problemów ze spłatą swoich zobowiązań wobec Funduszu.

W okresie sprawozdawczym Fundusz wyemitował 2 serie certyfikatów inwestycyjnych oznaczone 2104 i 2105. W ramach tych emisji, Fundusz wyemitował 9015 certyfikatów inwestycyjnych o wartości emisyjnej 10,38 mln PLN.

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

W okresie sprawozdawczym na wynik operacyjny Funduszu istotny wpływ miały:

- 1) Przychody z lokat – przychody odsetkowe wypłacane przez emitentów, których obligacje posiadał Fundusz w swoim portfelu.
- 2) Koszty Funduszu – w tym przede wszystkim wynagrodzenie dla Towarzystwa oraz koszty związane z przechowywaniem aktywów, prowadzeniem ksiąg rachunkowych, wprowadzaniem i notowaniem certyfikatów inwestycyjnych na GPW, rejestrowaniem certyfikatów inwestycyjnych w KDPW.
- 3) Zrealizowane zyski ze zbycia lokat oraz niezrealizowane zyski z wyceny lokat.

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

4. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych - dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

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

5. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Fundusz nie publikował prognoz wyników.

6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego

Z uwagi na formę prawną w Funduszu nie ma akcjonariuszy.

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

Nie dotyczy. Fundusz nie emituje akcji.

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

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

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

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

10. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

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

11. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

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

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

Na osiągnięte wyniki Funduszu znaczący wpływ mogą mieć czynniki związane z rynkami finansowymi oraz zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi (w szczególności przychodami i wynikami finansowymi osiąganymi na instrumentach, w które inwestuje Fundusz), takie jak:

- a) zaawansowanie cyklu koniunkturalnego oraz zmiany podstawowych wskaźników makroekonomicznych na rynkach globalnym oraz lokalnym, w szczególności kierunek i tempo zmian PKB oraz inflacji i stóp procentowych;
- b) sytuacja na globalnym i lokalnym rynku finansowym;
- c) osiągnięte przez Fundusz wyniki inwestycyjne, w szczególności w odniesieniu do wyników konkurencyjnych funduszy. Wyniki osiągnięte przez Fundusz wpływają na decyzje inwestorów w zakresie wyboru funduszy, co za tym idzie na wysokość aktywów netto Funduszu oraz jego przychody i wyniki finansowe;
- d) koszty Funduszu;

e) zmiany prawne i regulacyjne, w szczególności zmiany regulacji dotyczących zarządzania funduszami inwestycyjnymi;

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

Nie dotyczy.

Piotr Krysztofczyk
Prezes Zarządu

Monika Pogorzelska
Członek Zarządu