



Warszawa, 29 kwietnia 2021 r.

LIST MM PRIME TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FIZ

Szanowni Państwo,

Niniejszym przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszu Michael / Ström Obligacji Korporacyjnych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku, sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami. Sprawozdanie przedstawia szczegółowe dane dotyczące struktury portfela inwestycyjnego Funduszu na dzień 31 grudnia 2020 roku. Do sprawozdania finansowego załączone jest sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego oraz oświadczenie depozytariusza.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu, pozyskane od Inwestorów środki lokowane są przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe.

Fundusz rozpoczął działalność operacyjną w listopadzie 2017 roku. Od początku swej działalności Fundusz pozyskuje aktywa do zarządzania i wypracowuje korzystną stopę zwrotu. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień bilansowy wyniosła 1.136,83 zł, co oznacza wzrost o 13,68% od początku swej działalności oraz wzrost o 3,64% w okresie sprawozdawczym. Z kolei wartość aktywów netto na dzień bilansowy wyniosła 103 mln zł.

W 2020 r. miała miejsce pandemia koronawirusa, która wstrząsnęła rynkami. W marcu 2020 r. inwestorzy zaczęli masowo wycofywać środki z rynku kapitałowego, w tym z funduszy obligacji. W tzw. pierwszej fali koronawirusa główny nacisk położyliśmy na płynność Funduszu, bezproblemowo obsługując wszystkie złożone żądania wykupu certyfikatów inwestycyjnych. Widząc dużą odporność większości emitentów wchodzących w skład Funduszu na pandemię oraz zahamowanie umorzeń, zaczęliśmy okazynie kupować obligacje, których ceny w niektórych przypadkach wzrosły o kilka procent do końca 2020 r.

W związku z „zamrożeniem” gospodarki, w okresie od marca do maja 2020 r. Rada Polityki Pieniężnej dokonała trzech obniżek stopy referencyjnej z 1,5 do 0,1 pkt proc. Spadek stóp procentowych przełożył się na spadek stawek WIBOR (o ok. 1,5 pkt proc. w przypadku WIBOR 3M oraz 6M), które są podstawą do wyliczania oprocentowania zdecydowanej większości obligacji korporacyjnych w Polsce. Spadek stawek WIBOR miał zatem negatywny wpływ na wynik funduszy w 2020 r. i przełoży się także (*ceteris paribus*) na wyniki w 2021 r.



Gdy pierwsza fala koronawirusa przyhamowała, na rynek pierwotny zaczęły powracać oferty emisji obligacji, które w zdecydowanie większej części niż wcześniej były oparte o stały kupon. Nie zabrakło również ofert obligacji o zmiennym kuponie, natomiast w obu przypadkach mieliśmy do czynienia ze wzrostem premii za ryzyko. Dlatego też nie zakładamy, że spadek stawek WIBOR o 1,5 pkt proc. przełoży się „1 do 1” na wyniki funduszy, właśnie ze względu na wyżej opisany wzrost efektywnych marż.

Na koniec okresu sprawozdawczego w skład Funduszu wchodziło 53 emitentów. Według publicznie dostępnych danych, żaden z emitentów znajdujących się w Funduszu, w momencie publikacji sprawozdania finansowego, nie miał problemów ze spłatą swoich zobowiązań.

Z przyjemnością informujemy, że 12 kwietnia 2021 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Funduszu. Zgodnie z prospektem, do stycznia 2022 r. zamierzamy przeprowadzić 10 publicznych emisji certyfikatów inwestycyjnych oraz planujemy, że dotychczas wyemitowane certyfikaty inwestycyjne zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w maju 2021 r.

Mimo bardzo trudnego roku, naszym zdaniem bardzo dobrze poradziły sobie z gigantyczną zmiennością na rynku, czego dowodem jest ponowne uplasowanie się w ścisłej czołówce polskich funduszy obligacji korporacyjnych. Zaufanie Państwa w tym czasie było bezcenne, ponieważ po krótkim szoku i relatywnie niewielkich umorzeniach mogliśmy skupiać się na szukaniu okazji, co wykorzystaliśmy. Dlatego za zaufanie jakim nas Państwo obdarzyli w 2020 r. szczególnie dziękujemy i zapraszamy do zapoznania się z informacjami zawartymi w niniejszym sprawozdaniu.

Z wyrazami szacunku,

**Piotr Jan
Kryzstofczyk**
Elektronicznie
podpisany przez Piotr
Jan Kryzstofczyk
Data: 2021.04.29
11:30:43 +02'00'

Piotr Kryzstofczyk

Prezes Zarządu

MM Prime TFI S.A.

**Monika
Anna
Pogorzelska**
Elektronicznie
podpisany przez
Monika Anna
Pogorzelska
Data: 2021.04.29
11:25:20 +02'00'

Monika Pogorzelska

Członek Zarządu

MM Prime TFI S.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**MICHAEL STRÖM OBLIGACJI
KORPORACYJNYCH FUNDUSZ
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2020 ROKU DO 31 GRUDNIA 2020 ROKU**

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. Zestawienie lokat;
3. Bilans;
4. Rachunek wyniku z operacji;
5. Zestawienie zmian w aktywach netto;
6. Rachunek przepływów pieniężnych;
7. Noty objaśniające;
8. Informację dodatkową.

I. WPROWADZENIE

1. Określenie Funduszu

Nazwa funduszu	MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
Typ i konstrukcja	Fundusz inwestycyjny zamknięty niebędący 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:

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

Fundusz może lokować swoje aktywa również w:

- 1) Tytuły Uczestnictwa,
- 2) 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 31 grudnia 2020 r. i obejmuje okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 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), 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.

Niepewność co do kontynuowania działalności przez Fundusz została opisana w pkt. 2 Informacji dodatkowej.

6. Depozytariusz oraz podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Depozytariusz

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

Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego

Primefields Sp. z o.o.
ul. Graniczna 29, 40-017 Katowice

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz wyemitował 12 serii certyfikatów inwestycyjnych. Szczegóły emisji certyfikatów inwestycyjnych przedstawia poniższa tabela:
Na dzień sprawozdania łączna liczba Certyfikatów wszystkich serii wynosi 90 519 sztuk.
Certyfikaty Inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku.

Seria Certyfikatów Inwestycyjnych	Data przydziału	Liczba przydzielonych certyfikatów	Liczba umorzonych certyfikatów
A	23.11.2017	500	500
B	02.02.2018	9758	5438
C	01.03.2018	6490	2058
D	03.04.2018	13286	5764
E	04.05.2018	7787	4071
F	04.06.2018	6238	2775
G	03.07.2018	4717	1804
H	02.08.2018	4292	1179
I	04.09.2018	5674	3581
J	02.10.2018	2516	1546
K	05.11.2018	2246	938
L	04.12.2018	1419	407
M	02.01.2019	1315	379
N	04-02.2019	2893	1044
O	04.03.2019	841	0
P	02.04.2019	449	187
S	04.06.2019	1850	0
T	28.06.2019	3233	0
W	03.09.2019	4583	230
X	02.10.2019	5673	382
Y	05.11.2019	673	165
Z	03.12.2019	1689	732
1912	07.01.2020	1437	322
2001	07.02.2020	1229	363
2002	03.03.2020	11866	489
2003	06.04.2020	342	0
2004	07.05.2020	493	0
2005	04.06.2020	2043	0
2006	06.07.2020	1357	0
2007	07.08.2020	332	0
2008	07.09.2020	844	157
2009	06.10.2020	4228	0
2010	06.11.2020	3957	0
2011	08.12.2020	8780	0

MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

W imieniu i na rzecz:

MM PRIME TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA

Zarząd:

**Piotr Jan
Krysztofczyk**

Elektronicznie podpisany
przez Piotr Jan Krysztofczyk
Data: 2021.04.29 12:03:39
+02'00'

Piotr Krysztofczyk

Prezes Zarządu

**Monika Anna
Pogorzelska**

Elektronicznie podpisany
przez Monika Anna
Pogorzelska
Data: 2021.04.29 12:02:33
+02'00'

Monika Pogorzelska

Członek Zarządu

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



Signed by /
Podpisano przez:

Marta Brzostowska

Date / Data: 2021-
04-29 11:57

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 29 kwietnia 2021 roku

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2020-12-31			2019-12-31		
	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	96 225	96 487	93,51%	75 802	76 138	95,61%
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	300	0,29%	300	300	0,38%
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	96 525	96 787	93,80%	76 102	76 438	95,99%

Do wyliczenia procentowego udziału danego składnika lokat w aktywach funduszu przyjmuje się aktywa wyrażone w wartościach dokładnych.

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									22 924	22 998	22,31%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									22 924	22 998	22,31%
Aktywny rynek nieregulowany									16 201	16 255	16,62%
ALIOR BANK S.A. SERIA G (PLALIOR00102)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ALIOR BANK S.A.	Polska	2021-03- 31	3,76%	1 000	866	921	878	0,85%
ROBYG S.A. SERIA S (PLROBYG00230)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ROBYG S.A.	Polska	2021-07- 23	3,18%	1 000	1 100	1 095	1 116	1,08%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O. SERIA A (PLHBRVS00011)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.	Polska	2021-04- 16	4,65%	1 000	672	690	678	0,66%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 2/2017 (PLECHPS00258)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2021-11- 30	3,15%	10 000	265	2 580	2 578	2,50%
EVEREST CAPITAL SP. Z O.O. SERIA L (PLEVRCP00061)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	EVEREST CAPITAL SP. Z O.O.	Polska	2021-09- 09	5,27%	1 000	3 010	3 050	3 038	2,94%
UNIBEP S.A. SERIA E (PLUNBEP00080)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	UNIBEP S.A.	Polska	2021-06- 06	3,75%	100	14 377	1 438	1 442	1,40%
DEKPOL S.A. SERIA H (PLDEKPL00081)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DEKPOL S.A.	Polska	2021-03- 08	4,20%	1 000	133	134	134	0,13%
CAPITAL PARK S.A. SERIA N (PLCPPRK00169)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CAPITAL PARK S.A.	Polska	2021-06- 18	4,30%	461	2 000	864	923	0,89%
VOXEL S.A. SERIA J (PLVOXEL00097)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VOXEL S.A.	Polska	2021-07- 04	4,28%	1 000	2 798	2 798	2 856	2,77%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
INPRO S.A. SERIA B (PLINPRO00049)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	INPRO S.A.	Polska	2021-10- 10	3,36%	1 000	550	554	553	0,54%
AOW FAKTORING S.A. SERIA M (PLO145900018)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	AOW FAKTORING S.A.	Polska	2021-09- 05	5,22%	100	5 000	496	502	0,49%
BBI DEVELOPMENT S.A. SERIA BBI0221/2 (PLNFI1200190)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BBI DEVELOPMENT S.A.	Polska	2021-02- 22	6,02%	1 000	1 537	1 581	1 557	1,51%
Aktywny rynek regulowany									708	706	0,69%
KRUK S.A. SERIA AB1 (PLKRK0000390)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	KRUK S.A.	Polska	2021-03- 24	3,36%	100	2 121	212	212	0,21%
KRUK S.A. SERIA AF1 (PLKRK0000481)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	KRUK S.A.	Polska	2021-12- 08	3,37%	100	4 380	441	439	0,43%
KRUK S.A. SERIA AB3 (PLKRK0000424)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	KRUK S.A.	Polska	2021-06- 29	3,36%	100	550	55	55	0,05%
Nienotowane na aktywnym rynku									5 129	5 151	5,00%
NICKEL DEVELOPMENT SP. Z O.O. SERIA F (PLNKLDV00064)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NICKEL DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2021-08- 08	4,97%	1 000	1 461	1 462	1 471	1,43%
WECHTA INWESTYCJE SP. Z O.O. SERIA B (PLWCHTI00022)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WECHTA INWESTYCJE SP. Z O.O.	Polska	2021-10- 28	4,97%	1 000	200	200	202	0,20%
INFINITY S.A. SERIA E (PLINFIN00017)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	INFINITY S.A.	Polska	2021-12- 21	5,01%	500	679	340	340	0,33%
SG NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY SERIA B (PLO242100017)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SG NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FIZ	Polska	2021-11- 30	6,22%	227	850	183	184	0,18%
INFINITY S.A. SERIA F (PLO234100017)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	INFINITY S.A.	Polska	2021-10- 23	4,72%	500	481	241	243	0,23%
AIQLABS SP. Z O.O. SERIA 009 (PLO267600040)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AIQLABS SP. Z O.O.	Polska	2021-09- 30	6,75%	81	1 033	84	84	0,08%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I2 DEVELOPMENT S.A. SERIA J (PLO222400023)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	I2 DEVELOPMENT S.A.	Polska	2021-08-31	4,52%	1 000	1 861	1 861	1 868	1,81%
SOLTEX HOLDING SP. Z O.O. SERIA C (PLSLTXH00020)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOLTEX HOLDING SP. Z O.O.	Polska	2021-07-09	5,72%	100	6 498	657	658	0,64%
SOLTEX HOLDING SP. Z O.O. SERIA D (PLSLTXH00038)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOLTEX HOLDING SP. Z O.O.	Polska	2021-07-09	5,72%	100	1 000	101	101	0,10%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									73 301	73 489	71,20%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									73 301	73 489	71,20%
Aktywny rynek nieregulowany									29 842	29 933	35,80%
KRUK S.A. SERIA AA2 (PLKRK0000382)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KRUK S.A.	Polska	2022-03-07	3,47%	1 000	200	197	200	0,19%
KRUK S.A. SERIA AC1 (PLKRK0000408)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KRUK S.A.	Polska	2022-05-09	3,47%	1 000	250	251	235	0,23%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O. SERIA B (PLHBRVS00029)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.	Polska	2022-01-05	4,48%	1 000	3 029	3 082	3 100	3,00%
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA R (PLBIG0000453)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK MILLENNIUM S.A.	Polska	2027-12-07	2,55%	500 000	1	512	496	0,48%
RONSON DEVELOPMENT S.E. SERIA T (PLRNSER00185)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	RONSON DEVELOPMENT S.E.	Holandia	2022-05-09	3,75%	1 000	2 050	2 050	2 061	2,00%
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. SERIA W (PLMRVDV00029)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	Polska	2022-06-27	4,15%	10 000	142	1 417	1 412	1,37%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA B (PLPEKAO00297)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK PEKAO S.A.	Polska	2028-10-16	1,80%	500 000	1	500	502	0,49%
ARCHICOM S.A. SERIA M3/2018 (PLARHCM00065)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ARCHICOM S.A.	Polska	2022-07-13	3,12%	1 000	300	300	303	0,29%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DEVELIA S.A. SERIA LCC191022OZ2 (PLLCCRP00157)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DEVELIA S.A.	Polska	2022-10- 19	4,02%	1 000	300	300	302	0,29%
RONSON DEVELOPMENT S.E. SERIA U (PLRNSER00193)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	RONSON DEVELOPMENT S.E.	Holandia	2023-01- 31	3,78%	1 000	100	99	100	0,10%
FAMUR S.A. SERIA B (PLFAMUR00053)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	FAMUR S.A.	Polska	2024-06- 27	2,85%	1 000	200	200	202	0,20%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2018 (PLECHPS00282)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2022-04- 25	3,15%	10 000	2	19	20	0,02%
VICTORIA DOM S.A. SERIA K (PLVCTDM00074)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VICTORIA DOM S.A.	Polska	2022-06- 26	5,25%	1 000	1 900	1 897	1 899	1,84%
INDOS S.A. SERIA K3 (PLO183400012)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	INDOS S.A.	Polska	2022-09- 26	5,21%	100	13 241	1 326	1 325	1,28%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. SERIA GTCSA1123 (PLGTC0000318)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSLOT	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2023-11- 04	4,40%	1 000	3 000	3 000	3 020	2,93%
P4 SP. Z O.O. SERIA A (PLO266100018)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	P4 SP. Z O.O.	Polska	2026-12- 11	2,00%	500 000	1	500	500	0,48%
LOKUM DEWELOPER S.A. SERIA F (PLO12700010)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	LOKUM DEWELOPER S.A.	Polska	2023-06- 12	3,70%	1 000	300	300	301	0,29%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PO (PLGHLMC00420)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2023-06- 19	4,75%	1 000	3 246	3 233	3 200	3,10%
ARCHE SP. Z O.O. SERIA E (PLARCHE00054)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ARCHE SP. Z O.O.	Polska	2022-11- 15	4,72%	1 000	2 423	2 419	2 433	2,36%
AOW FAKTORING S.A. SERIA N (PLO145900026)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	AOW FAKTORING S.A.	Polska	2022-04- 21	5,22%	100	7 400	743	748	0,72%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CYFROWY POLSAT S.A. SERIA C (PLCFRPT00054)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CYFROWY POLSAT S.A.	Polska	2027-02- 12	1,92%	1 000	750	750	755	0,73%
INDOS S.A. SERIA K2 (PLINDOS00068)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	INDOS S.A.	Polska	2022-06- 06	5,22%	100	4 500	450	452	0,44%
VICTORIA DOM S.A. SERIA O (PLO208400021)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VICTORIA DOM S.A.	Polska	2023-07- 21	6,65%	1 000	432	432	445	0,43%
DINO POLSKA S.A. SERIA 1/2020 (PLDINPL00045)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DINO POLSKA S.A.	Polska	2023-10- 06	1,52%	1 000	500	500	502	0,49%
RONSON DEVELOPMENT S.E. SERIA V (PLRNSER00201)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	RONSON DEVELOPMENT S.E.	Holandia	2024-04- 02	4,56%	1 000	2 200	2 200	2 225	2,16%
BENEFIT SYSTEMS S.A. SERIA B (PLBNFTS00075)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BENEFIT SYSTEMS S.A.	Polska	2024-10- 07	3,01%	1 000	1 250	1 250	1 261	1,22%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1E/2020 (PLECHPS00316)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2024-10- 23	4,50%	4 615	200	915	931	0,90%
HB REAVIS FINANCE PL 3 SP. Z O.O. SERIA A (PLHBRF300018)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	HB REAVIS FINANCE PL 3 SP. Z O.O.	Polska	2023-12- 08	5,25%	1 000	1 000	1 000	1 003	0,97%
Aktywny rynek regulowany									609	625	4,17%
MCI.PRIVATEVENTURE S FIZ SERIA P1C (PLMCPRV00031)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	MCI.PRIVATEVENTURES FIZ	Polska	2022-02- 21	3,77%	1 000	303	300	307	0,30%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA F (PLECHPS00233)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2022-10- 11	3,16%	100	137	13	13	0,01%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA H (PLECHPS00266)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2022-05- 22	3,05%	100	3 068	296	305	0,30%
Nienotowane na aktywnym rynku									43 736	43 817	31,23%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ARCHE SP. Z O.O. SERIA D (PLARCHE00047)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ARCHE SP. Z O.O.	Polska	2022-06- 12	4,72%	100	6 826	681	677	0,66%
YUNIVERSAL PODLASKI SP. Z O.O. SERIA A (PLO270500013)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	YUNIVERSAL PODLASKI SP. Z O.O.	Polska	2022-12- 05	5,22%	820	1 454	1 192	1 196	1,16%
INFINITY S.A. SERIA G (PLO234100025)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	INFINITY S.A.	Polska	2022-12- 20	4,86%	850	1 200	1 028	1 022	0,99%
DL INVEST GROUP PM S.A. SERIA D (PLO276500017)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DL INVEST GROUP PM S.A.	Polska	2022-12- 17	5,02%	794	1 050	846	835	0,81%
MOTA-ENGIL REAL ESTATE MANAGEMENT SP. Z O.O. SERIA A (PLO298800015)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MOTA-ENGIL REAL ESTATE MANAGEMENT SP. Z O.O.	Polska	2022-06- 09	6,33%	1 000	1 800	1 800	1 807	1,75%
ARCHE SP. Z O.O. SERIA F (PLO224300015)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ARCHE SP. Z O.O.	Polska	2023-06- 25	6,00%	1 000	471	471	471	0,46%
SG NIESTANDARYZOWANY SEKURYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY SERIA E (PLO242100033)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SG NIESTANDARYZOWANY SEKURYZACYJNY FIZ	Polska	2023-03- 31	7,50%	1 000	1 150	1 150	1 150	1,11%
GEO, MIESZKANIE I DOM SP. Z O.O. SERIA N (PLO218000019)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GEO, MIESZKANIE I DOM SP. Z O.O.	Polska	2023-08- 07	6,75%	1 000	882	882	891	0,86%
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O. SERIA D (PLO217900011)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2023-08- 21	6,00%	1 000	2 989	2 989	3 009	2,92%
YUNIVERSAL DEVELOPMENT SP. Z O.O. SERIA B (PLO293100023)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	YUNIVERSAL DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2022-07- 31	6,30%	1 000	400	402	403	0,39%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A. SERIA B (PLO198500012)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	Polska	2024-12- 10	3,20%	1 000	6 000	6 000	6 010	5,82%
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. SERIA AC (PLO229500049)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	Polska	2024-05- 10	4,75%	1 000	2 510	2 510	2 526	2,45%
ANWIM S.A. SERIA A (PLO335600014)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ANWIM S.A.	Polska	2023-12- 18	4,21%	1 000	2 000	2 000	2 003	1,94%
MODERNA HOLDING SP. Z O.O. SERIA F (PLO246700028)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MODERNA HOLDING SP. Z O.O.	Polska	2023-12- 29	6,75%	1 000	1 955	1 955	1 956	1,90%
P4 SP. Z O.O. SERIA B (PLO266100034)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	P4 SP. Z O.O.	Polska	2027-12- 29	2,10%	1 000	2 000	2 000	2 000	1,94%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SG NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY SERIA F (PLO242100041)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SG NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FIZ	Polska	2023-05- 31	7,50%	1 000	400	400	403	0,39%
VEHIS FIN1 SP. Z O.O. SERIA A (PLO314700017)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	VEHIS FIN1 SP. Z O.O.	Polska	2024-09- 30	4,72%	1 000	1 500	1 500	1 500	1,45%
BUDLEX FINANCE SP. Z O.O. SERIA C (PLO321100011)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2023-10- 14	8,25%	1 000	1 342	1 343	1 366	1,32%
CAVATINA HOLDING S.A. SERIA E (PLCVTNH00016)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CAVATINA HOLDING S.A.	Polska	2024-06- 21	6,75%	1 000	3 000	3 000	3 005	2,91%
DEKPOL S.A. SERIA G (PLDEKPL00073)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEKPOL S.A.	Polska	2021-03- 08	4,20%	1 000	817	820	822	0,80%
PRAGMA INKASO S.A. SERIA G (PLPRGNK00082)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PRAGMA INKASO S.A.	Polska	2021-05- 21	4,47%	100	656	66	64	0,06%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PL (PLGHLMC00396)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2022-03- 28	4,76%	1 000	1 500	1 549	1 521	1,47%
VICTORIA DOM S.A. SERIA M (PLVCTDM00090)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	VICTORIA DOM S.A.	Polska	2022-11- 27	5,25%	1 000	1 500	1 514	1 520	1,47%
DEKPOL S.A. SERIA I (PLDEKPL00099)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEKPOL S.A.	Polska	2023-10- 28	5,15%	1 000	3 954	3 958	3 986	3,86%
KREDYT INKASO S.A. SERIA PA02 (PLKRINK00238)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2022-03- 28	3,96%	100	30 839	3 085	3 066	2,97%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA G (PLECHPS00241)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2022-10- 27	3,15%	100	6 202	595	608	0,59%
Suma:									96 225	96 487	93,51%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Kontrakt CFD Waluta PLN FEURH21 2021.03.19 (-)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	BIURO MAKLEERSKIE MBANKU S.A.	Polska	Waluta: EUR	180	-	-	-
Kontrakt CFD Waluta PLN FEURM21 2021.06.18 (-)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	BIURO MAKLEERSKIE MBANKU S.A.	Polska	Waluta: EUR	100	-	-	-
Kontrakt CFD Waluta PLN FEURU21 2021.09.17 (-)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	BIURO MAKLEERSKIE MBANKU S.A.	Polska	Waluta: EUR	120	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Suma:							-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						300		300	0,29%
Lokata terminowa 3M 2021-01-08	ING BANK ŚLĄSKI S.A. - Depozytariusz	Polska	PLN	0,002100000000 (Stały kupon)	300	-	300	300	0,29%
W walutach państw nienależących do OECD						-		-	-
Suma:						300		300	0,29%

BILANS	2020-12-31	2019-12-31
I. Aktywa	103 185	79 633
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 378	3 175
2) Należności	20	20
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	47 519	61 566
- dłużne papiery wartościowe	47 519	61 566
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	49 268	14 872
- dłużne papiery wartościowe	48 968	14 572
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	300	2 460
III. Aktywa netto (I - II)	102 885	77 173
IV. Kapitał funduszu	95 341	72 657
1) Kapitał wpłacony	132 851	91 570
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-37 510	-18 913
V. Dochody zatrzymane	7 683	4 649
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	7 740	4 567
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-57	82
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-139	-133
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	102 885	77 173
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	90 519	70 370
1912	1 115	-
2001	866	-
2002	11 377	-
2003	342	-
2004	493	-
2005	2 043	-
2006	1 357	-
2007	332	-
2008	687	-
2009	4 228	-
2010	3 957	-
2011	8 780	-
B	4 320	7 804
C	4 432	5 715
D	7 522	8 895
E	3 716	4 843
F	3 463	4 441
G	2 913	4 056
H	3 113	3 748
I	2 093	3 254
J	970	1 823
K	1 308	1 732
L	1 012	1 239
M	936	936
N	1 849	2 893
O	841	841
P	262	449
S	1 850	1 850
T	3 233	3 233
W	4 353	4 583

BILANS	2020-12-31	2019-12-31
X	5 291	5 673
Y	508	673
Z	957	1 689
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 136,61	1 096,67
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 136,61	1 096,67
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	90 519	70 370
1912	1 115	-
2001	866	-
2002	11 377	-
2003	342	-
2004	493	-
2005	2 043	-
2006	1 357	-
2007	332	-
2008	687	-
2009	4 228	-
2010	3 957	-
2011	8 780	-
A	-	-
B	4 320	7 804
C	4 432	5 715
D	7 522	8 895
E	3 716	4 843
F	3 463	4 441
G	2 913	4 056
H	3 113	3 748
I	2 093	3 254
J	970	1 823
K	1 308	1 732
L	1 012	1 239
M	936	936
N	1 849	2 893
O	841	841
P	262	449
S	1 850	1 850
T	3 233	3 233
W	4 353	4 583
X	5 291	5 673
Y	508	673
Z	957	1 689
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-	-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 136,61	1 096,67

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2020-01-01 do 2020-12-31	od 2019-01-01 do 2019-12-31
I. Przychody z lokat	4 697	3 962
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	4 681	3 962
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	16	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu	1 524	1 162
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 076	865
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	82	58
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	47	43
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	90	91
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	5	8
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	103	61
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	1
Pozostałe	121	35
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	22
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 524	1 140
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3 173	2 822
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-145	-79
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-139	82
- z tytułu różnic kursowych	14	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-6	-161
- z tytułu różnic kursowych	77	-7
VII. Wynik z operacji (V+VI)	3 028	2 743
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	33,44	38,98
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	33,44	38,98

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2020-01-01 do 2020-12-31		od 2019-01-01 do 2019-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		77 173		64 245
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		3 028		2 743
a) przychody z lokat netto		3 173		2 822
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-139		82
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-6		-161
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		3 028		2 743
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)		22 684		10 185
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)		41 281		24 943
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)		-18 597		-14 758
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		25 712		12 928
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		102 885		77 173
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		87 113		69 388
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		36 908		23 199
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		16 759		13 765
Saldo zmian		20 149		9 434
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		125 030		88 122
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		34 511		17 752
Saldo zmian		90 519		70 370
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		90 519		70 370
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 096,67	2019-12-31	1 054,30	2018-12-31
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 136,61	2020-12-31	1 096,67	2019-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	3,64%	-	4,02%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 097,65	2020-01-07	1 054,51	2019-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 136,61	2020-12-31	1 096,67	2019-12-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 136,61	2020-12-31	1 096,67	2019-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 136,61	-	1 096,67	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):		1,75%		1,67%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,24%		1,25%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,09%		0,08%

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2020-01-01 do 2020-12-31	od 2019-01-01 do 2019-12-31
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,05%	0,06%
Usługi w zakresie rachunkowości	0,10%	0,13%
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.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2020-01-01 do 2020-12-31	od 2019-01-01 do 2019-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-17 473	-9 793
I. Wpływy	46 836	20 281
Z tytułu posiadanych lokat	4 472	3 701
Z tytułu zbycia składników lokat	45 364	16 545
Pozostałe	-3 000	35
Pozostałe wpływy z działalności operacyjnej, których wartość stanowi co najmniej 5 % sumy "Wpływów z działalności operacyjnej"	-	-
II. Wydatki	64 309	30 074
Z tytułu posiadanych lokat	-	1
Z tytułu nabycia składników lokat	62 735	28 923
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 133	909
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	59	72
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	36	40
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	1
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	91	89
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Z tytułu usług prawnych	5	8
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
Pozostałe	250	31
Pozostałe wydatki z działalności operacyjnej, których wartość stanowi co najmniej 5 % sumy "Wydatków z działalności operacyjnej"	-	-
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	20 676	9 935
I. Wpływy	39 701	25 135
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	39 701	25 135
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
Pozostałe wpływy z działalności finansowej, których wartość stanowi co najmniej 5 % sumy "Wpływów z działalności finansowej"	-	-
II. Wydatki	19 025	15 200
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	19 025	15 200
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
Pozostałe wydatki z działalności finansowej, których wartość stanowi co najmniej 5 % sumy "Wydatków z działalności finansowej"	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	16	-1
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)	3 203	142
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	3 175	3 033
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	6 378	3 175

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

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 (Dz. U. z 2019 poz. 351, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 Nr 249 poz. 1859).

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 nastąpi do dnia wskazanego w przepisach tj. 1 lipca 2021 r.

Prezentowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 do 31 grudnia 2020 zostało sporządzone zgodnie z przepisami przed zmianą Rozporządzenia.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wprowadzono zmian dotyczących zasad rachunkowości.

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 kategorie 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) piątek, o ile odbywa w tym dniu się regularna sesja na GPW (jeżeli w piątek nie odbywa się regularna sesja na GPW – Dniem Wyceny jest dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW przypadający bezpośrednio przed piątkiem),
 - 3) ostatni dzień kalendarzowy każdego miesiąca kalendarzowego, o ile w tym dniu odbywa się regularna sesja na GPW (jeżeli w tym dniu nie odbywa się regularna sesja na GPW – Dniem Wyceny jest dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW przypadający bezpośrednio przed tym dniem),
 - 4) dzień przypadający na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnych serii,
 - 5) dzień Wykupu,
 - 6) dzień dokonania przydziału Certyfikatów kolejnych serii,
 - 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 związanych 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. $\text{Procentowy udział alokacji CI danej serii w Aktywach Netto Funduszu ogółem} = \frac{\text{Liczba CI danej serii na Dzień Wyceny} \cdot \text{Wartość Aktywów Netto CI danej serii CI na poprzedni Dzień Wyceny}}{\text{suma Wartości Aktywów Netto dla wszystkich serii CI (Liczba CI danej serii na Dzień Wyceny} \cdot \text{Wartości Aktywów Netto CI danej serii CI na poprzedni Dzień Wyceny)}} \cdot 100\%$
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 z 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. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, w następujący sposób:

- 1) akcje – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki;
 - 2) warranty subskrypcyjne, prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobieranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt 1);
 - 3) prawa do akcji, prawa do nowej emisji – w skorygowanej cenie nabycia z uwzględnieniem wartości prawa poboru z dnia jego wygaśnięcia niezbędnego do ich objęcia;
 - 4) Dłużne Papiery Wartościowe – według skorygowanej cechy nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych;
 - 5) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:30 (dwudziesta trzecia trzydzieści) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych pomiędzy datą ogłoszenia a Dniem Wyceny;
 - 6) Depozyty i pożyczki pieniężne – w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysokie ryzyko nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Funduszu;
 - 7) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty (wartość nominalna powiększona o należne odsetki obliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej) z zachowaniem ostrożności. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysokie ryzyko nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Funduszu;
 - 8) transakcje wymiany Walut Obcych, stóp procentowych – model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 9) kontrakty terminowe – w wartości godziwej metoda określająca stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla Instrumentu Bazowego;
 - 10) opcje – w wartości godziwej z wykorzystaniem powszechnie stosowanych modeli wycen tych lokat przy zastosowaniu parametrów pochodzących z Aktywnego Rynku;
 - a) w przypadku opcji europejskich: model Blacka-Scholsa lub inny powszechnie stosowany model wyceny;
 - b) w przypadku opcji egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowanego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholsa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji lub inny powszechnie stosowany model wyceny.
2. W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego według wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 3. Modele wyceny, o których mowa w ust. 1, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez swa kolejne lata.
 4. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
 5. Wycena będzie następowała zgodnie z wiarygodnie oszacowaną wartością godziwą, o której mowa w §30 Statutu Funduszu.
 6. Szczegółowe zasady wyceny opisane są w polityce rachunkowości Funduszu.

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	2020-12-31	2019-12-31
Należności	20	20
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	20	20

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2020-12-31	2019-12-31
Zobowiązania	300	2 460
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	-	1 580
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	119	766
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	174	99
Pozostałe składniki zobowiązań	7	15

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2020-12-31		2019-12-31	
	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		6 378		3 175
ING BANK ŚLĄSKI S.A. - Depozytariusz		6 229		3 047
EUR	5	22	10	42
PLN	6 207	6 207	3 005	3 005
ING BANK ŚLĄSKI S.A.		149		128
PLN	149	149	128	128

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2020-01-01 do 2020-12-31		od 2019-01-01 do 2019-12-31	
	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	-	10 146	-	4 010
EUR	36	160	7	32
PLN	9 985	9 985	3 979	3 979

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2020-12-31		2019-12-31	
	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	6 378	6,18%	3 175	3,99%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 999	1,94%	1 228	1,55%
Dłużne papiery wartościowe	1 999	1,94%	1 228	1,55%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 140	11,77%	3 268	4,11%
Depozyty	300	0,29%	300	0,38%
Dłużne papiery wartościowe	11 840	11,47%	2 968	3,73%
Suma:	20 517	19,87%	7 671	9,65%

(*) 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 PRZEPIYU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2020-12-31		2019-12-31	
	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	45 520	44,11%	57 212	71,83%
Dłużne papiery wartościowe	45 520	44,11%	57 212	71,83%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	37 128	35,98%	14 730	18,50%
Dłużne papiery wartościowe	37 128	35,98%	14 730	18,50%
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	82 648	80,11%	71 942	90,33%

(**) 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	2020-12-31		2019-12-31	
	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 (****)	103 185	100,00%	79 633	100,00%
Środki na rachunkach bankowych	6 378	6,18%	3 175	3,99%
Należności	20	0,02%	20	0,02%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	47 519	46,05%	58 440	72,19%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	49 268	47,75%	17 998	23,79%
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	2020-12-31								
	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									
CFD									
Kontrakt CFD Waluta PLN FEURH21 2021.03.19 (-)	Krótką	CFD	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Kontrakt CFD Waluta PLN FEURM21 2021.06.18 (-)	Krótką	CFD	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Kontrakt CFD Waluta PLN FEURU21 2021.09.17 (-)	Krótką	CFD	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2019-12-31								
	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									
CFD									
Kontrakt CFD Waluta PLN FEURM20 2020.06.19 (-)	Krótką	CFD	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Kontrakt CFD Waluta PLN FEURU20 2020.06.19 (-)	Krótką	CFD	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy

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	2020-12-31		2019-12-31	
	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	-	103 185	-	79 633
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	6 378	-	3 175
EUR	5	22	10	42
PLN	6 356	6 356	3 133	3 133
2) Należności	-	20	-	20
PLN	20	20	20	20
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	47 519	-	58 440
- dłużne papiery wartościowe	-	47 519	-	58 440
EUR	402	1 854	265	1 127
PLN	45 665	45 665	57 313	57 313
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	49 268	-	17 698
PLN	300	300	300	300
- dłużne papiery wartościowe	-	48 968	-	17 698
PLN	48 968	48 968	17 698	17 698
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	300	-	2 460
EUR	3	14	-	-
PLN	286	286	2 460	2 460

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2020-01-01 do 2020-12-31				od 2019-01-01 do 2019-12-31			
	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	14	77	-	-	-	-	-	7
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. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2020-01-01 do 2020-12-31		od 2019-01-01 do 2019-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-134	-6	71	-161
Instrumenty pochodne	-78	-	27	-
Dłużne papiery wartościowe	-56	-6	44	-161
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-5	-	11	-
Instrumenty pochodne	-4	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-1	-	11	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-139	-6	82	-161

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	od 2020-01-01 do 2020-12-31	od 2019-01-01 do 2019-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	12
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	7
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	3
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2020-01-01 do 2020-12-31	od 2019-01-01 do 2019-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	1 076	865
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	1 076	865

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

Nie dotyczy

VIII . 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

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 Banku. 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. Towarzystwo jest po wstępnych ustaleniach due dilligence z podmiotem, który może pełnić rolę nowego depozytariusza i na dzień podpisywania niniejszego sprawozdania nie widzi zagrożenia kontynuacji działalności Funduszu przez wzgląd na ciągłość obsługi depozytariusza dla Funduszu

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujętymi w sprawozdaniu finansowym a porównywalnymi uprzednio danymi finansowymi opublikowanymi w sprawozdaniach finansowych

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

Nie dotyczy.

5. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane; informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności

Niepewność co do kontynuowania działalności przez Fundusz została opisana w pkt. 2 Informacji dodatkowej.

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.

Do pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu, Fundusz stosuje metodę zaangażowania AFI oraz Metodę Brutto.

Istotnym zdarzeniem 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 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 osiągniętej 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 zależec od stopnia nasilenia pandemii i wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania.

Nie wystąpiły inne zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.

Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2020 roku, zgodnie z komunikatem Ministerstwa Finansów z dnia 3 marca 2021 roku, z powodu braku możliwości prawidłowego zastosowania struktury logicznej w wersji 1.5. zostało sporządzone według struktury Organizacyjna.

**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
FUNDUSZU:**

**MICHAEL / STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
WARSZAWA, UL. BOKSERSKA 66**

ZA ROK 2020



Primefields Sp. z o.o.
ul. Graniczna 29
40-017 Katowice
tel. +48 32 735 24 49
fax. +48 32 721 88 65
www.primefields.pl

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

DLA MICHAEL / STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu Michael / Ström Obligacji Korporacyjnych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie („Fundusz”), które zawiera wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2020 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto i rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony w tym dniu oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz jego wyniku z operacji i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2021 r. poz. 217), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi (w szczególności Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych – Dz. U. z 2007 nr 249 poz. 1859) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie

krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późn. zm. („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2020 r. poz. 1415). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 r. w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Istotna niepewność dotycząca kontynuacji działalności

Zwracamy uwagę na punkt 2. Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, która wskazuje na zdarzenie po dacie bilansu dotyczące wypowiedzenia przez depozytariusza umowy świadczenia usług dla Funduszu. 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. 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 niezmnieszonej istotnie zakresie w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym. Nasz wniosek nie zawiera zastrzeżenia w tej kwestii.

Objaśnienie ze zwróceniem uwagi – wycena lokat Funduszu

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego podlegającego badaniu zwracamy uwagę, iż lokaty Funduszu zawierają nienotowane na aktywnym rynku obligacje, wynoszące na dzień bilansowy 48.968 tys. zł (co stanowi 36,2% aktywów Funduszu). Wartość godziwa tych instrumentów została oszacowana metodą skorygowanej ceny nabycia (oszacowanej przez zastosowanie efektywnej stopy procentowej i z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości), co jest zgodne z zasadami rachunkowości opisanymi w nocie objaśniającej nr 1 do sprawozdania finansowego. Oszacowana wartość lokat nienotowanych Funduszu na dzień 31 grudnia 2020 roku może różnić się od wartości realizacji w stosunku do wybranych metod wyceny oraz założeń przyjętych przez Zarząd Towarzystwa dla celów wyceny bilansowej.

Objaśnienie ze zwróceniem uwagi – istotne zdarzenia

Zwracamy uwagę na pkt. 6 Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, w którym opisano potencjalny wpływ pandemii SARS-Cov-2 na dalszą działalność Funduszu. Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania z badania ostateczne skutki tych zdarzeń nie mogą zostać wiarygodnie oszacowane. Nasza opinia nie zawiera zastrzeżenia w odniesieniu do tej sprawy.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd MM Prime Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwany dalej "Zarządem") jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku z operacji Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Funduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy

- dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa i Funduszu;
 - oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd;
 - wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
 - oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Na inne informacje składa się: sprawozdanie z działalności Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 r. („Sprawozdanie z działalności”), list Towarzystwa do uczestników Funduszu („List od uczestników”) oraz oświadczenie depozytariusza o zgodności ze stanem faktycznym danych dotyczących aktywów Funduszu wykazanych w sprawozdaniu finansowym („Oświadczenie depozytariusza”).

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa

Zarząd jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności oraz Listu do uczestników zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd jest zobowiązany do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Funduszu i List do uczestników spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości i innych przepisach prawa.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności, Listu do uczestników ani Oświadczenia depozytariusza. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalności i Listem do Uczestników, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie są istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą

uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydają się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Sprawozdaniu z działalności lub Liście do uczestników, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy Sprawozdanie z działalności i List do uczestników zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności i Liście do uczestników

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Funduszu i List do uczestników Funduszu:

- zostały sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości i innymi przepisami prawa;
- są zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności ani Liście do uczestników istotnych zniekształceń.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Marek Podgórski.

Działający w imieniu podmiotu Primefields Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, ul. Graniczna 29, wpisanego na listę firm audytorskich pod numerem 3503, w imieniu którego kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe:

**Marek Jan
Podgórski** Elektronicznie
podpisany przez
Marek Jan Podgórski
Data: 2021.04.29
12:12:59 +02'00'

Marek Podgórski
nr ewid. 12166

Katowice, 29 kwietnia 2021 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla Michael/Ström Obligacji Korporacyjnych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r., sporządzonym 29 kwietnia 2021 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez ILONA
MICHALSKA
Data: 2021.04.29 12:01:34 CEST



Dokument
podpisany przez
BEATA
LANGOSZ
Data: 2021.04.29
12:03:40 CEST