

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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021 ROKU**

I. WPROWADZENIE

1. Określenie Funduszu

Nazwa funduszu **MICHAEL/STRÓM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

Typ i konstrukcja Fundusz inwestycyjny zamknięty będący publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym

Numer w rejestrze funduszy: Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przed Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 listopada 2017 r. pod numerem 1536

Data utworzenia funduszu: Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, który przypadł na 13 listopada 2017 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

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

- a) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- b) Depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności
- c) Dłużne Papiery Wartościowe,
- d) 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 2021 r. i obejmuje okres od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. Fundusz zaprezentował tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Fundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi). Zgodnie z par. 32 pkt. 1 i 2 Rozporządzenia MF z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 249 poz. 1859, z późn. zm.), sprawozdanie finansowe sporządzone jest w walucie polskiej, a zawarte w nim informacje wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny.

5. Potwierdzenie zastosowania zasady kontynuowania działalności

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

6. Depozytariusz oraz podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Depozytariusz

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

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 8 serii certyfikatów inwestycyjnych.

Dnia 21 grudnia 2021 roku miała miejsce emisja 325 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2112, których przydział nastąpił w dniu ich rejestracji w KDPW. Zgodnie z uchwałą nr 12/2022 Zarządu GPW w Warszawie rejestracja miała miejsce 10 stycznia 2022 roku.

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

Szczegóły emisji certyfikatów inwestycyjnych przedstawia poniższa tabela:

Na dzień sprawozdania łączna liczba Certyfikatów wszystkich serii wynosi 100 853 sztuk.

Certyfikaty Inwestycyjne są notowane na aktywnym rynku (GPW).

Seria Certyfikatów Inwestycyjnych	Data przydziału/rejestracji w KDPW	Liczba przydzielonych certyfikatów	Liczba umorzonych certyfikatów
A	23.11.2017	500	48 324
B	02.02.2018	9758	
C	01.03.2018	6490	
D	03.04.2018	13286	
E	04.05.2018	7787	
F	04.06.2018	6238	
G	03.07.2018	4717	
H	02.08.2018	4292	
I	04.09.2018	5674	
J	02.10.2018	2516	
K	05.11.2018	2246	
L	04.12.2018	1419	
M	02.01.2019	1315	
N	04-02.2019	2893	
O	04.03.2019	841	
P	02.04.2019	449	
S	04.06.2019	1850	
T	28.06.2019	3233	
W	03.09.2019	4583	
X	02.10.2019	5673	
Y	05.11.2019	673	
Z	03.12.2019	1689	
1912	07.01.2020	1437	
2001	07.02.2020	1229	
2002	03.03.2020	11866	
2003	06.04.2020	342	
2004	07.05.2020	493	
2005	04.06.2020	2043	
2006	06.07.2020	1357	
2007	07.08.2020	332	

2008	07.09.2020	844
2009	06.10.2020	4228
2010	06.11.2020	3957
2011	08.12.2020	8780
2104	10.06.2021	115
2105	22.06.2021	8900
2106	16.08.2021	6 940
2107	23.08.2021	2 912
2108	22.09.2021	800
2109	22.10.2021	1 729
2110	01.12.2021	2 558
2111	22.12.2021	193



MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

W imieniu i na rzecz:

MM PRIME TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA

Zarząd:

Piotr Krysztofczyk

Prezes Zarządu

Monika Pogorzelska

Członek Zarządu

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

Marta Brzostowska

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

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2022 roku

WYBRANE DANE FINANSOWE	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość	Wartość wyrażona w EURO	Wartość	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	5 484	1 193	4 697	1 018
II. Koszty funduszu netto	2 280	496	1 524	330
III. Przychody z lokat netto	3 204	697	3 173	688
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	120	26	-139	-30
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-161	-35	-6	-1
VI. Wynik z operacji	3 163	688	3 028	656
VII. Zobowiązania	1 825	397	300	65
VIII. Aktywa	119 771	26 041	103 185	22 360
IX. Aktywa netto	117 946	25 644	102 885	22 295
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych				
Certyfikaty inwestycyjne bez podziału na serie	100 853		90 519	
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 169,48	254,27	1136,61	246,30
XII. Wynik z operacji na certyfikat				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	31,36	6,82	33,44	7,25

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2021-12-31			2020-12-31		
	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	117 089	117 774	98,64%	96 225	96 487	93,51%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	300	300	0,29%
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	117 089	117 774	98,64%	96 525	96 787	93,80%

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedzi by emite nta	Termin wyku pu	Warunki oprocentow ania	Wartość nominal na	Liczba	Wartość wg ceny naby cia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilanso wy w tys.	Procento wy udział w aktywac h ogółem
O terminie wykupu poniżej 1 roku								8043 5	23 785	24 078	20,16%
								8043 5	23 785	24 078	20,16%
AOW FAKTORING S.A. SERIA N (PLO1459000 26)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	AOW FAKTORING S.A.	Polska	2022- 04-21	5,69%	740	7400	740	761	0,64%
ARCHE S.A. SERIA E (PLARCHE00 054)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	ARCHE S.A.	Polska	2022- 11-15	6,05%	2123	2123	2 120	2 139	1,79%
ARCHICOM S.A. SERIA M3/2018 (PLARHCM00 065)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	ARCHICOM S.A.	Polska	2022- 07-13	3,55%	300	300	300	304	0,25%
DEVELIA S.A. SERIA LCC1910220 Z2 (PLCCRPO01 57)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	DEVELIA S.A.	Polska	2022- 10-19	4,48%	300	300	300	306	0,26%
DL INVEST GROUP PM S.A. SERIA D (PLO2765000 17)	Nienotow ane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	DL INVEST GROUP PM S.A.	Polska	2022- 12-17	7,11%	834	1 050	833	839	0,70%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2018 (PLECHPS00 282)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2022- 04-25	3,79%	20	2	19	20	0,02%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA F (PLECHPS00 233)	Aktywny rynek - rynek regulowa ny	CATALYST - RYNEK REGULOWA NY GPW	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2022- 10-11	3,24%	14	137	13	14	0,01%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA G (PLECHPS00 241)	Aktywny rynek - rynek regulowa ny	CATALYST - RYNEK REGULOWA NY GPW	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2022- 10-27	3,81%	620	6 202	593	624	0,52%
EVEREST CAPITAL SP. Z O.O. SERIA L (PLEVRCP00 061)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	EVEREST CAPITAL SP. Z O.O.	Polska	2022- 03-15	6,27%	2 445	3 260	2 440	2 462	2,06%
EVEREST CAPITAL SP. Z O.O. SERIA M (PLEVRCP00 079)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	EVEREST CAPITAL SP. Z O.O.	Polska	2022- 03-15	5,25%	696	696	695	708	0,59%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O. SERIA B (PLHBRVS00 029)	Nienotow ane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.	Polska	2022- 01-05	4,45%	3 029	3 029	3 031	3 094	2,59%
INDOS S.A. SERIA K2 (PLINDOS000 68)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	INDOS S.A.	Polska	2022- 06-06	7,06%	386	3 859	385	389	0,33%

TABELA UZUPEŁNIACZA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj ryнку	Nazwa ryнку	Emitent	Kraj siedziby emite nta	Termin wykupu	Warunki oprocentowa nia	Wartość nominal na	Liczba	Wartość wg ceny naby cia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilanso wy w tys.	Procento wy udział w aktywac h ogółem
INDOS S.A. SERIA K3 (PLO1834000 12)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	INDOS S.A.	Polska	2022- 09-26	7,40%	1 264	12 642	1 264	1 274	1,07%
INFINIT Y S.A. SERIA G (PLO2341000 25)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	INFINITY S.A.	Polska	2022- 12-20	6,97%	720	1 200	720	725	0,61%
KREDYT INKASO S.A. SERIA PA02 (PLKINK0002 38)	Aktywny rynek - rynek regulowa ny	CATALYST - RYNEK REGULOWA NY GPW	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2022- 03-28	3,99%	3 084	30 839	3 109	3 112	2,61%
KRUK S.A. SERIA AC1 (PLKRRK00004 08)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	KRUK S.A.	Polska	2022- 05-09	4,09%	250	250	263	254	0,21%
MARVIPO L DEVELOPME NT S.A. SERIA W (PLMRVDV00 029)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	MARVIPOL DEVELOPME NT S.A.	Polska	2022- 06-27	6,54%	920	92	918	922	0,77%
MOTA- ENGIL REAL ESTATE MANAGEMENT T SP. Z O.O. SERIA A [MOTA-ENGIL REAL ESTATE MANAGEMENT T SP. Z O.O. SERIA] (PLO2988000 15)	Nienotowa ne na ryнку aktywnym	NIE DOTYCZY	MOTA-ENGIL REAL ESTATE MANAGEMENT T SP. Z O.O.	Polska	2022- 06-09	6,33%	1 800	1 800	1 800	1 796	1,50%
RONSON DEVELOPME NT S.E. SERIA T (PLRNSER00 185)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	RONSON DEVELOPME NT S.E.	Holand ia	2022- 05-09	4,49%	1 050	1 050	1 050	1 072	0,90%
VICTORIA DOM S.A. SERIA K (PLVCTDM00 074)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	VICTORIA DOM S.A.	Polska	2022- 06-26	7,64%	1 250	1 250	1 247	1 264	1,06%
VICTORIA DOM S.A. SERIA M (PLVCTDM00 090)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	VICTORIA DOM S.A.	Polska	2022- 11-27	7,06%	1 500	1 500	1 480	1 529	1,28%
YUNIVERSAL PODLASKI SP. Z O.O. SERIA A (PLO2705000 13)	Nienotowa ne na ryнку aktywnym	NIE DOTYCZY	YUNIVERSAL PODLASKI SP. Z O.O.	Polska	2022- 12-05	7,06%	465	1 454	465	470	0,39%
0 terminie wykupu powyżej 1 roku								1055 43	93 304	93 696	78,48%
Bony pieniężne									-	-	-

TABELA UZUPEŁNIĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emite nta	Termin wyku pu	Warunki oprocentow ania	Wartość nominal na	Liczb a	Warto ść wg ceny naby cia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilanso wy w tys.	Procento wy udział w aktywac h ogółem
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje								93 304	93 696	78,48%	
								1055 43	93 696	78,48%	
								105 543	93 696	78,48%	
"OG" - OLIVIA BUSINESS CENTRE SP. Z O.O. S.K.A. SERIA K ["OG" - OLIVIA BUSINESS CENTRE SP. Z O.O. S.K.A. SE] (PLO2831000 82)	Nienotow ane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	"OG" - OLIVIA BUSINESS CENTRE SP. Z O.O. S.K.A.	Polska	2025- 02-27	6,00%	1 000	1 000	1 000	976	0,82%
"OG" - OLIVIA BUSINESS CENTRE SP. Z O.O. S.K.A. SERIA M ["OG" - OLIVIA BUSINESS CENTRE SP. Z O.O. S.K.A. SE] (PLO2831001 08)	Nienotow ane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	"OG" - OLIVIA BUSINESS CENTRE SP. Z O.O. S.K.A.	Polska	2025- 06-09	7,81%	1 650	1 650	1 650	1 658	1,39%
ANWIM S.A. SERIA A (PLO3356000 14)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	ANWIM S.A.	Polska	2023- 12-18	6,32%	2 000	2 000	2 000	2 006	1,68%
AOW FAKTORING S.A. SERIA O (PLO1459000 34)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	AOW FAKTORING S.A.	Polska	2024- 04-30	6,00%	911	9 110	911	899	0,75%
ARCHE S.A. SERIA F (PLO2243000 15)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	ARCHE S.A.	Polska	2023- 06-25	6,00%	471	471	471	468	0,39%
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA R (PLBIG000045 3)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	BANK MILLENNIUM S.A.	Polska	2027- 12-07	4,81%	500	1	507	497	0,42%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA B (PLPEKAO00 297)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	BANK PEKAO S.A.	Polska	2028- 10-16	2,35%	500	1	500	504	0,42%
BENEFIT SYSTEMS S.A. SERIA B (PLBNFTS000 75)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	BENEFIT SYSTEMS S.A.	Polska	2024- 10-07	3,08%	1 250	1 250	1 262	1 292	1,08%
BUDLEX FINANCE SP. Z O.O. SERIA C (PLO3211000 11)	Nienotow ane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2023- 10-14	8,25%	1 342	1 342	1 342	1 341	1,12%

TABELA UZUPEŁNIACZA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedzi by emite nta	Termin wyku pu	Warunki oprocentow ania	Wartość nominal na	Liczba	Wartość wg ceny naby cia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilanso wy w tys.	Procento wy udział w aktywac h ogółem
BUDLEX FINANCE SP. Z O.O. SERIA D (PLOC3211000 29)	Nienotowa ne na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2024- 04-26	7,45%	2 289	2 289	2 289	2 256	1,89%
CAVATINA HOLDING S.A. SERIA E (PLCVTNH00 016)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	CAVATINA HOLDING S.A.	Polska	2024- 06-21	9,10%	3 000	3 000	3 000	3 085	2,58%
CAVATINA HOLDING S.A. SERIA E1 (PLCVTNH00 024)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	CAVATINA HOLDING S.A.	Polska	2024- 12-22	9,11%	600	600	600	618	0,52%
COGNOR S.A. SERIA 1/2021 (PLCGNR000 014)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	COGNOR S.A.	Polska	2026- 07-15	3,65%	1 000	1 000	1 000	1 016	0,85%
CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O. SERIA A (PLCRDPF00 017)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2024- 07-15	4,50%	5 200	5 200	5 200	5 298	4,44%
CYFROWY POLSAT S.A. SERIA C (PLCFRPT000 54)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	CYFROWY POLSAT S.A.	Polska	2027- 02-12	1,90%	750	750	750	759	0,64%
DEKPOL DEVELOPER SP. Z O.O. SERIA B (PLOC3411000 17)	Nienotowa ne na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	DEKPOL DEVELOPER SP. Z O.O.	Polska	2024- 08-01	5,55%	1 480	1 480	1 475	1 524	1,28%
DEKPOL S.A. SERIA I (PLDEKPL000 99)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	DEKPOL S.A.	Polska	2023- 10-28	5,81%	3 954	3 954	3 954	4 041	3,38%
DEKPOL S.A. SERIA K (PLDEKPL001 07)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	DEKPOL S.A.	Polska	2024- 08-23	7,28%	500	500	499	509	0,43%
DINO POLSKA S.A. SERIA 1/2020 (PLDINPL000 45)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	DINO POLSKA S.A.	Polska	2023- 10-06	1,54%	500	500	500	501	0,42%
DL INVEST GROUP PM S.A. SERIA F (PLOC2765000 33)	Nienotowa ne na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	DL INVEST GROUP PM S.A.	Polska	2024- 03-26	5,80%	2 060	2 060	2 060	1 986	1,66%
DOMESTA SP. Z O.O. SERIA A (PLOC3432000 13)	Nienotowa ne na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	DOMESTA SP. Z O.O.	Polska	2024- 03-09	5,75%	2 665	2 665	2 663	2 569	2,15%

TABELA UZUPEŁNIĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj ryнку	Nazwa ryнку	Emitent	Kraj siedziby emite nta	Termin wyku pu	Warunki oprocentow ania	Wartość nominal na	Liczba	Wartość wg ceny naby cia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilanso wy w tys.	Procento wy udział w aktywac h ogółem
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2021 (PLO0170000 46)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2025- 03-17	4,73%	2 300	230	2 300	2 336	1,96%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1E/2020 (PLECHPS00 316)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2024- 10-23	4,50%	200	200	915	875	0,73%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1P/2021 (PLO0170000 53)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2024- 10-22	5,00%	2 000	2 000	1 995	1 918	1,61%
FAMUR S.A. SERIA B (PLFAMUR00 053)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	FAMUR S.A.	Polska	2024- 06-27	5,27%	200	200	200	198	0,17%
GEO, MIESZKANIE I DOM SP. Z O.O. SERIA N (PLO2180000 19)	Nienotow ane na ryнку aktywnym	NIE DOTYCZY	GEO, MIESZKANIE I DOM SP. Z O.O.	Polska	2023- 08-07	6,75%	441	882	441	437	0,37%
GHELA MCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PO (PLGHLMC00 420)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2023- 06-19	7,10%	791	791	795	801	0,67%
GHELA MCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PU1 (PLGHLMC00 529)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2024- 12-16	7,58%	4 100	4 100	4 037	4 129	3,46%
GHELA MCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PW1 (PLGHLMC00 537)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2025- 07-16	5,25%	300	300	300	308	0,26%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. SERIA GTCSA1123 (PLGTC00003 18)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY BONDSPOT	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2023- 11-04	5,11%	3 000	3 000	3 000	3 021	2,53%
HB REAVIS FINANCE PL 3 SP. Z O.O. SERIA A (PLHBRF3000 18)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	HB REAVIS FINANCE PL 3 SP. Z O.O.	Polska	2023- 12-08	7,51%	1 000	1 000	1 000	1 009	0,84%
HOLIDAY PARK & RESORT SP. Z O.O. SERIA C (PLO2876000 20)	Nienotow ane na ryнку aktywnym	NIE DOTYCZY	HOLIDAY PARK & RESORT SP. Z O.O.	Polska	2025- 05-15	8,05%	1 810	1 810	1 810	1 827	1,53%
KRUK S.A. SERIA AL1 (PLO1636000 11)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	KRUK S.A.	Polska	2027- 06-28	6,10%	5 600	5 600	5 600	5 669	4,75%

TABELA UZUPEŁNIACZA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedzi by emite nta	Termin wyku pu	Warunki oprocentow ania	Wartość nominal na	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilanso wy w tys.	Procento wy udział w aktywac h ogółem
LOKUM DEVELOPER S.A. SERIA G (PLO2127000 28)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	LOKUM DEVELOPER S.A.	Polska	2023- 10-23	5,34%	1 500	1 500	1 501	1 514	1,27%
LOKUM DEVELOPER S.A. SERIA H (PLO2127000 36)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	LOKUM DEVELOPER S.A.	Polska	2024- 09-05	4,75%	1 150	1 150	1 150	1 171	0,98%
MARVI POL DEVELOPME NT S.A. SERIA AC (PLO2295000 49)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	MARVIPOL DEVELOPME NT S.A.	Polska	2024- 05-10	6,37%	2 510	2 510	2 510	2 535	2,12%
MARVI POL DEVELOPME NT S.A. SERIA Z (PLO2295000 15)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	MARVIPOL DEVELOPME NT S.A.	Polska	2023- 02-11	4,65%	1 150	1 150	1 153	1 175	0,98%
MODE RNA HOLDING SP. Z O.O. SERIA F (PLO2467000 28)	Nienotow ane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	MODERNA HOLDING SP. Z O.O.	Polska	2023- 12-29	6,75%	1 964	2 455	1 963	1 906	1,60%
MODE RNA HOLDING SP. Z O.O. SERIA G (PLO2467000 36)	Nienotow ane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	MODERNA HOLDING SP. Z O.O.	Polska	2024- 08-09	6,84%	1 309	1 309	1 309	1 334	1,12%
NICKEL FINANCE SP. Z O.O. SERIA A (PLO3414000 11)	Nienotow ane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	NICKEL FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2024- 02-24	6,00%	2 058	2 058	2 058	1 998	1,67%
P.A. NOVA S.A. SERIA B (PLPANVA000 62)	Nienotow ane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	P.A. NOVA S.A.	Polska	2024- 06-28	6,91%	3 620	3 620	3 620	3 621	3,03%
P4 SP. Z O.O. SERIA A (PLO2661000 18)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	P4 SP. Z O.O.	Polska	2026- 12-11	4,30%	500	1	500	501	0,42%
P4 SP. Z O.O. SERIA B (PLO2661000 34)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	P4 SP. Z O.O.	Polska	2027- 12-29	4,54%	2 000	2 000	2 000	2 001	1,68%
POLSKI HOLDING NIERUCHOM OŚCI S.A. SERIA B (PLO1985000 12)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	POLSKI HOLDING NIERUCHOM OŚCI S.A.	Polska	2024- 12-10	5,50%	5 000	5 000	5 000	5 022	4,21%
ROBYG S.A. SERIA PD (PLROBYG00 271)	Aktywny rynek - alternaty wny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATY WNY GPW	ROBYG S.A.	Polska	2026- 06-17	5,00%	500	500	500	502	0,42%

TABELA UZUPEŁNIACZA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedzi by emite nta	Termin wyku pu	Warunki oprocentow ania	Wartość nominal na	Liczba	Wartość wg ceny naby cia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilanso wy w tys.	Procento wy udział w aktywac h ogółem
RONSON DEVELOPMENT S.E. SERIA V (PLRNSER00201)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	RONSON DEVELOPMENT S.E.	Holandia	2024-04-02	4,61%	2 400	2 400	2 401	2 446	2,05%
UNIBEP S.A. SERIA G (PLO123300017)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	UNIBEP S.A.	Polska	2024-03-31	3,79%	800	8 000	800	801	0,67%
VEHIS FIN1 SP. Z O.O. SERIA A (PLO314700017)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	VEHIS FIN1 SP. Z O.O.	Polska	2024-09-30	4,74%	1 500	1 500	1 360	1 361	1,14%
VEHIS FIN1 SP. Z O.O. SERIA B (PLO314700025)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	VEHIS FIN1 SP. Z O.O.	Polska	2025-01-31	5,21%	1 430	1 430	1 430	1 450	1,21%
VICTORIA DOM S.A. SERIA O (PLO208400021)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VICTORIA DOM S.A.	Polska	2023-07-21	6,65%	432	432	432	441	0,37%
VICTORIA DOM S.A. SERIA S (PLVCTDM00116)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VICTORIA DOM S.A.	Polska	2024-06-23	8,11%	1 263	1 263	1 263	1 240	1,04%
VOXEL S.A. SERIA M (PLVOXEL00147)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VOXEL S.A.	Polska	2025-06-24	5,71%	2 355	2 355	2 355	2 370	1,98%
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O. SERIA D (PLO217900011)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2023-08-21	6,00%	3 189	3 189	3 188	3 186	2,67%
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O. SERIA E (PLO217900029)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2023-11-10	6,60%	298	298	298	301	0,25%
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O. SERIA F (PLO217900037)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2024-07-01	5,44%	200	200	200	206	0,17%
YUNIVERSAL DEVELOPMENT SP. Z O.O. SERIA C (PLO293100031)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	YUNIVERSAL DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2023-07-15	6,00%	287	287	287	283	0,24%

BILANS	2021-12-31	2020-12-31
I. Aktywa	119 771	103 185
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 977	6 378
2) Należności	20	20
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	46 524	47 519
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	71 250	49 268
6) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	1 825	300
III. Aktywa netto (I - II)	117 946	102 885
IV. Kapitał funduszu	107 239	95 341
1) Kapitał wpłacony:	160 794	132 851
- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-53 555	-37 510
V. Dochody zatrzymane	11 007	7 683
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	10 944	7 740
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	63	-57
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-300	-139
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	117 946	102 885
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	100 853	90 519
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
2104	115	-
2105	8 900	-
2106	6 940	-
2107	2 912	-
2108	800	-
2109	1 729	-
2110	2 558	-
2111	193	-
B	-	4 320
C	-	4 432
D	-	7 522
E	-	3 716
F	-	3 463
G	-	2 913
H	-	3 113
I	-	2 093
J	-	970
K	-	1 308
L	-	1 012
M	-	936
N	-	1 849
O	-	841
P	-	282
S	-	1 850
T	-	3 233
W	76 706	4 353
X	-	5 291
Y	-	508
Z	-	957
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 169,48	1 136,61
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 169,48	1 136,61
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	100 853	90 519
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
2104	115	-
2105	8 900	-
2106	6 940	-
2107	2 912	-

2108	800	-
2109	1 729	-
2110	2 558	-
2111	193	-
B	-	4 320
C	-	4 432
D	-	7 522
E	-	3 716
F	-	3 463
G	-	2 913
H	-	3 113
I	-	2 093
J	-	970
K	-	1 308
L	-	1 012
M	-	936
N	-	1 849
O	-	841
P	-	262
S	-	1 850
T	-	3 233
W	76 706	4 353
X	-	5 291
Y	-	508
Z	-	957
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-	-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 169,48	1 136,61

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
I. Przychody z lokat	5 484	4 697
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	5 484	4 681
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	16
Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu	2 280	1 524
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 709	1 076
- stała część wynagrodzenia	1 399	1 076
- zmienna część wynagrodzenia	310	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	77	82
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	47	47
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	118	90
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	15	5
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	23	103
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	10	-
Pozostałe	281	121
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 280	1 524
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3 204	3 173
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-41	-145
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	120	-139
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-161	-6
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	3 163	3 028
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny	-	-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	31,37	33,44
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-	-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	31,37	33,44

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		102 885		77 173	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		3 163		3 028	
a) przychody z lokat netto		3 204		3 173	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		120		-139	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-161		-6	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		3 163		3 028	
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)		11 898		22 684	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		27 943		41 281	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)		-16 045		-18 597	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		15 061		25 712	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		117 946		102 885	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		113 810		87 113	
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		24 147		36 908	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		13 813		16 759	
Saldo zmian		10 334		20 149	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie					
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		149 177		125 030	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		48 324		34 511	
Saldo zmian		100 853		90 519	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		100 853		90 519	
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	1 136,61	2020-12-31	1 096,67	2019-12-31	
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 169,48	2021-12-31	1 136,61	2020-12-31	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	2,89	-	3,64	-	
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 139,13	2021-01-29	1 097,65	2020-01-07	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 223,33	2021-12-15	1 136,83	2020-12-31	
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 169,48	2021-12-31	1 136,83	2020-12-31	
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 169,48	-	1 136,61	-	
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):					
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,00%		1,75%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		1,50%		1,24%	
Oplaty dla depozytariusza		-		-	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,07%		0,09%	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,04%		0,05%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		0,10%		0,10%	
		-		-	

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

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-17 849	-17 473
I. Wpływy	49 513	46 836
Z tytułu posiadanych lokat	5 788	4 472
Z tytułu zbycia składników lokat	43 725	45 364
Pozostałe	-	-3 000
Pozostałe wpływy z działalności operacyjnej, których wartość stanowi co najmniej 5 % sumy "Wpływów z działalności operacyjnej"	-	-
II. Wydatki	67 362	64 309
Z tytułu posiadanych lokat	9	-
Z tytułu nabycia składników lokat	65 293	62 735
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 544	1 133
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	82	59
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	50	36
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	103	91
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Z tytułu usług prawnych	15	5
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
Pozostałe	266	250
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)	13 448	20 676
I. Wpływy	28 329	39 701
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	28 329	39 701
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	14 881	19 025
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	14 881	19 025
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	-9	16
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+B)	-4 401	3 203
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	6 378	3 175
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+-D)	1 977	6 378

MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

VII. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1. – Polityka rachunkowości funduszu

Podstawowe zasady rachunkowości

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

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

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

Modele wyceny instrumentów dłużnych są uzgadniane z depozytariuszem.

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w Dniu Wyceny.

Ujmowanie w księgach operacji dotyczących funduszu

1. Zdarzenia gospodarcze wprowadzane są do ksiąg rachunkowych Funduszu na podstawie dowodów księgowych zewnętrznych i wewnętrznych. Do dowodów zewnętrznych zalicza się w szczególności: wyciągi z kont Funduszu, zawiadomienia o zawarciu transakcji, inne. Dowodami wewnętrznymi są: polecenia księgowania i noty księgowe.
2. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych i w sprawozdaniu finansowym w okresie, którego dotyczą.
3. Nabycie lub zbycie składników lokat Funduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
4. Nabyte składniki aktywów ujmuje się w księgach w cenach nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa i zapisami statutowymi.
5. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi i podatkiem od czynności cywilnoprawnych (w przypadku aktywów niepublicznych, gdy PCC płacony jest przez Fundusz), za wyjątkiem opłat należnych depozytariuszowi i izbowi 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

MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

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.

MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

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

Wycena aktywów funduszu

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

MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

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) warianty 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 kryteria:
 - 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 trzydziści) 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, BFM (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

MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

- mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.
- 5) Jeżeli żadna z powyższych metod nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, wówczas korekta dokonywana jest w oparciu o metody przedstawione w §31 Statutu Funduszu, bądź inną metodę szacowania wartości godziwej zgodną z przepisami prawa.

Składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku

1. Zasady wyceny lokat na aktywnym rynku i lokat nienotowanych przyjmuje się zgodnie z zapisami Statutu Funduszu, przy czym:
 - 1) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej). Aktywnym Rynkiem jest rynek spełniający następujące kryteria:
 - rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem
 - W przypadku instrumentów dłużnych Aktywnym Rynkiem jest rynek, na którym zaistniało jedno z poniższych:
 - w poprzednim miesiącu kalendarzowym miały miejsce transakcje w przynajmniej dwóch dniach, łączny wolumen obrotu na danym rynku był nie mniejszy niż 3% liczby papierów danej serii wyemitowanych przez Emitenta oraz łączny wolumen obrotu na danym rynku był nie mniejszy niż łączna pozycja obligacji we wszystkich zarządzanych przez TFI Funduszach,
 - w poprzednim miesiącu kalendarzowym miały miejsce transakcje w przynajmniej dwóch dniach, łączny wolumen obrotu na danym rynku był nie mniejszy niż 0,1% liczby papierów danej serii wyemitowanych przez Emitenta oraz kurs ostatniej transakcji zawiera się w przedziale 95%-105% ceny nominalnej,
 - W przypadku polskich obligacji skarbowych wyemitowanych w RP i dopuszczonych do notowania na rynku Treasury BondSpot Poland, rynek ten jest rynkiem aktywnym ze względu na hurtowy charakter obrotu
 - W przypadku instrumentów udziałowych rynkiem aktywnym jest rynek, na którym w poprzednim miesiącu kalendarzowym zawarto transakcje w co najmniej 5 dniach oraz wolumen obrotu był nie mniejszy niż 0,1% wielkości emisji danego instrumentu. W przypadku instrumentów dopuszczonych do notowania w trakcie poprzedniego miesiąca kalendarzowego Zarządzający TFI może uznać dany rynek za aktywny, w porozumieniu i przy akceptacji depozytariusza
 - W przypadku pozostałych instrumentów rynkiem aktywnym jest rynek, na którym zawarto co najmniej jedną transakcję w poprzednim miesiącu kalendarzowym
 - W przypadku wysokiej zmienności notowań instrumentu na rynku mogącej powodować nieprawidłowe ustalenie wartości godziwej Zarządzający TFI lub odpowiednio Zarządzający DM w każdym Dniu Wyceny może uznać dany rynek za nieaktywny, w porozumieniu i przy akceptacji depozytariusza. O uznaniu rynku za nieaktywny lub korekty wartości godziwej instrumentu w przypadku instrumentu obecnego w portfelach więcej niż jednego Funduszu decyduje Zarządzający TFI w porozumieniu i przy akceptacji depozytariusza
2. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. Wybór rynku głównego dokonuje się na koniec każdego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu z miesiąca poprzedniego. Dla Instrumentów finansowych dopuszczonych do notowania w trakcie miesiąca kalendarzowego ustalenie Aktywnego Rynku następuje: w przypadku papierów udziałowych na podstawie wolumenu obrotu z pierwszego dnia notowania, w przypadku papierów dłużnych na koniec miesiąca kalendarzowego, w którym rozpoczęło się notowanie. Do czasu ustalenia Aktywnego Rynku dopuszczalna jest wycena w cenie nabycia. W przypadku papierów dłużnych nabytych przed pierwszym notowaniem wycena w cenie nabycia może być stosowana nie dłużej niż do końca miesiąca, w którym zostały nabyte. Rynkiem głównym dla polskich obligacji skarbowych wyemitowanych w RP i dopuszczonych do notowania na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland.
3. W przypadku, gdy ceny pozyskane zgodnie z obowiązującymi przepisami, w szczególności punktem 2 przez Depozytariusza i Księgowość Funduszu, różnią się między sobą, wówczas Zarządzający TFI lub odpowiednio Zarządzający DM, według swojej najlepszej wiedzy dokonuje wyboru jednej z powyższych cen.
4. Notowane na Aktywnym Rynku dłużne papiery wartościowe po dniu ostatniego notowania wycenia się do dnia wykupu na podstawie ostatniej ceny z Aktywnego Rynku, chyba że istnieją przesłanki do zastosowania modelu wyceny na podstawie pkt 14, takie jest specyficzna sytuacja emitenta.
5. Aktywa i zobowiązania finansowe o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji, a także dłużne papiery wartościowe nabyte przed dniem 1 stycznia 2021 r., dla których

MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

pierwotny termin zapadalności przypada na datę wcześniejszą niż dzień 31 grudnia 2021 r., wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

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

MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

- Model Wyceny Praw Poboru – za wartość godziwą prawa poboru uznaje się:

Przed rozpoczęciem notowania prawa poboru – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczną prawa poboru:

$$V = (A - B) / (1 + N/M)$$

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

Składniki lokat denominowane w walutach obcych

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

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2021-12-31	2020-12-31
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	2021-12-31	2020-12-31
Zobowiązania	1 825	300
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 164	119
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	281	174
Pozostałe składniki zobowiązań	380	7

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		1 977		6 378
ING BANK ŚLĄSKI S.A.		327		6 229
EUR	5	26	5	22
PLN	301	301	6 207	6 207
ING BANK ŚLĄSKI S.A.		1 650		149
PLN	1 651	1 650	149	149

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
	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	-	5 595	-	10 146
EUR	5	22	36	160
PLN	5 573	5 573	9 985	9 985

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH
Nie dotyczy

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2021-12-31		2020-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 977	1,64%	6 378	6,18%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 314	5,27%	1 999	1,94%
Dłużne papiery wartościowe	6 314	5,27%	1 999	1,94%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	17 324	14,46%	12 140	11,77%
Depozyty	-	-	300	0,29%
Dłużne papiery wartościowe	17 324	14,46%	11 840	11,47%
Suma:	25 615	21,37%	20 517	19,87%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2021-12-31		2020-12-31	
	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	40 208	33,57%	45 520	44,11%
Dłużne papiery wartościowe	40 208	33,57%	45 520	44,11%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	53 925	45,02%	37 128	35,98%
Dłużne papiery wartościowe	53 925	45,02%	37 128	35,98%
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	94 133	78,59%	82 648	80,11%

(**) 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 TRANSAKЦИИ	2021-12-31		2020-12-31	
	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 (****)	119 771	100,00%	103 185	100,00%
Środki na rachunkach bankowych	1 977	1,64%	6 378	6,18%
Należności	20	0,17%	20	0,02%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	46 524	38,85%	59 106	57,28%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	71 250	59,49%	37 681	36,52%
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 POCODNE	2021-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures Waluta PLN FEURU22 (PLOGF0023960)	Krótką	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2021-12-17	2021-12-17

NOTA-6 INSTRUMENTY POCODNE	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-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

MICHAEL/STRÓM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2021-12-31		2020-12-31	
	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	-	119 771	-	103 185
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1 977	-	6 378
EUR	5	26	5	22
PLN	1 951	1 951	6 356	6 356
2) Należności	-	20	-	20
PLN	20	20	20	20
3) Transakcje reserve repo/sell buy back	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	46 524	-	47 519
EUR	190	892	402	1 854
PLN	45 632	45 632	45 665	45 665
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	71 250	-	49 268
PLN	71 250	71 250	49 268	49 268
6) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	1 825	-	300
EUR	3	14	3	14
PLN	1 811	1 811	286	286

MICHAEL/STRÓM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2021-01-01 do 2021-12-31				od 2020-01-01 do 2020-12-31			
	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	46	-	-	49	14	77	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-

MICHAEL/STRÓM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2020-01-01 do 2020-12-31	
	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	120	-691	-134	-6
Instrumenty pochodne	17	-	-78	-
Dłużne papiery wartościowe	103	-691	-56	-6
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	530	-5	-
Instrumenty pochodne	-1	-	-4	-
Dłużne papiery wartościowe	1	530	-1	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	120	-161	-139	-6

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Nie dotyczy

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT

Nie dotyczy

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	1 399	1 076
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	310	-
Suma:	1 709	1 076

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

Nie dotyczy

INFORMACJA DODATKOWA

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

Po okresie sprawozdawczym nie ujęto zdarzeń dotyczących lat ubiegłych.

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

W dniu 8 kwietnia 2022 roku Towarzystwo wypowiedziało zawartą z Michael / Ström Dom Maklerski S.A. umowę o powierzenie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu z dnia 5 lutego 2018 roku z zachowaniem 3 miesięcznego terminu wypowiedzenia. Po upływie terminu wypowiedzenia portfelem zarządzać będzie Towarzystwo. Z punktu widzenia ciągłości zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu zdarzenie to nie wpływa na kontynuację działalności przez Fundusz.

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

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

Hierarchia	Wartość składnika lokat (wartość lokaty z portfela danego poziomu)	Udział % WAN (dla tych lokat)
SKŁADNIKI LOKAT		
1	51 803	43,92%
2	65 971	55,93%

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

Ryzyko płynności

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

Ryzyko kredytowe

Ryzyko niewypłacalności emitentów związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów i kontrahentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Ryzyko utraty części Aktywów Funduszu lub poniesienia przez Fundusz straty występuje w szczególności w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Funduszu lub dotyczącymi nabytych przez Fundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Fundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Funduszu. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanej zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot.

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

Ryzyko rozliczenia

Zawieranie transakcji na rachunek Funduszu może wiązać się z nieterminowym rozliczeniem lub brakiem rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Funduszu, szczególnie w przypadku niewypłacalności banków lub innych pośredników. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może, w przypadku

MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KÓRPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

negatywnego zachowania się cen instrumentów finansowych, powodować wahania lub spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych związanych z Funduszem. Z powyższym może również wiązać się konieczność poniesienia przez Fundusz, działający na rachunek Funduszu, kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz umów. Powyższe może negatywnie wpływać na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.

Ryzyko stóp procentowych

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

Potencjalnymi źródłami ryzyka stopy procentowej mogą być między innymi:

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

Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Funduszu

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

Ryzyko związanym ze zmianą warunków emisji obligacji

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

Ryzyko wyceny

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

Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko walutowe

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

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

Ryzyko branżowe

Branżę można traktować jako grupę przedsiębiorstw konkurujących ze sobą w sprzedaży określonego jednorodnego produktu. Głównymi czynnikami oddziałującymi na wszystkie firmy należące do jednej branży są: cykl życia branży, międzynarodowe łańcuchy wartości, konkurencja, podatki związane z wyrobami lub branżą, konflikty ze związkami zawodowymi, przepisy w zakresie ochrony środowiska, dostępność surowców, wzrost konkurencji, spadek

MICHAEL/STRÓM OBLIGACJI KAPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

popytu na produkty, zmiany technologiczne i inne. W rezultacie oddziaływania tych wspólnych czynników ceny papierów wartościowych emitowanych przez konkurujące firmy wykazują tendencję do poruszania się w tym samym kierunku. Może to powodować wahania oraz spadki cen Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

Ryzyko operacyjne

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

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

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

Nie dotyczy sprawozdania za rok 2021.

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

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

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

Transakcje forward były wyceniane za pomocą modelu wyceny transakcji forward.

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

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

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

Nie dotyczy sprawozdania za rok 2021.

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

Nie dotyczy sprawozdania za rok 2021.

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

Nie dotyczy sprawozdania za rok 2021.

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

Składnik lokat	Wartość niezrealizowanego zysku (straty) na dzień bilansowy (w tys. zł)
Obligacje	-161

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

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

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

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

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

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

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

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

- a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny: W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w księgach rachunkowych Funduszu.
- b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny: Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
- c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz: Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności i nie zawiera żadnych korekt, jakie byłyby konieczne, gdyby Fundusz nie był zdolny do kontynuowania działalności w niezmińszonym istotnie zakresie w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym.

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności ze względu na wypowiedzianą umowę z depozytariuszem Funduszu. W dniu 12 kwietnia 2021 roku ING Bank Śląski S.A. wypowiedział umowę Funduszu o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu. Na mocy kolejno zawieranych porozumień z ING Bank Śląski S.A. termin wypowiedzenia został przesunięty do dnia 6 czerwca 2022 roku. Obecnie trwają dalsze rozmowy dotyczące możliwości kontynuowania świadczenia usług depozytariusza przez ING Bank Śląski S.A. po 6 czerwca 2022 roku. Umowa ulega rozwiązaniu z dniem 6 czerwca 2022 roku i jest to termin przed którym musi zostać zawarta umowa z nowym depozytariuszem oraz Komisja Nadzoru Finansowego musi wyrazić zgodę na zmianę depozytariusza Funduszu, aby Fundusz mógł kontynuować swoją działalność albo musi zostać zawarte kolejne porozumienie z ING Bank Śląski S.A. dotyczące przedłużenia terminu wypowiedzenia umowy o świadczenie usług depozytariusza dla Funduszu.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowanych

Nie dotyczy.

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

MICHAEL/STRÓM OBLIGACJI KÓRPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień bilansowy Fundusz nie wykazywał przekroczeń limitów inwestycyjnych.

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

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

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

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

7. Pozostałe informacje