

Warszawa, 28.08.2026 r.

Michael / Ström Obligacji Korporacyjnych
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Sprawozdanie z działalności funduszu
za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku

Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji to ryzyko poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela aktywów lub z nadmiernej ekspozycji na pojedynczy rynek, sektor, branżę, emitenta lub obszar geograficzny. W zakresie, w jakim Fundusz inwestuje znaczne aktywa w ograniczonej liczbie branż, sektorów lub emitentów albo na ograniczonym obszarze geograficznym, może być bardziej narażony na negatywne skutki zmian dotyczących danego obszaru niż fundusz o bardziej zdywersyfikowanym portfelu. Koncentracja na określonej firmie, branży, sektorze, kraju, regionie lub rodzaju instrumentów finansowych sprawia, że Fundusz jest bardziej wrażliwy na czynniki, wpływające na wartość rynkową tych aktywów. Czynniki te mogą mieć charakter ekonomiczny, finansowy, rynkowy, społeczny, polityczny, środowiskowy lub inny. Skutkiem koncentracji może być zarówno zwiększona zmienność wartości aktywów Funduszu, jak i zwiększone ryzyko poniesienia straty.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów Funduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Funduszu na skutek zmian zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny instrumentów finansowych lub wiarygodność kredytowa emitentów.

W okresach podwyższonej zmienności rynkowej może dojść do istotnego spadku wycen obligacji korporacyjnych, nawet w przypadku braku materializacji zdarzenia kredytowego po stronie emitenta. Spadki te mogą mieć charakter nagły i znaczący, co może skutkować istotnym obniżeniem wartości aktywów netto Funduszu.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów Funduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Funduszu na skutek zmian rynkowych stóp procentowych. Zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. Przy czym skala tego wpływu zależy między innymi od terminu zapadalności instrumentu, jego duration oraz rodzaju oprocentowania. Na poziom ryzyka stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banków centralnych, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych oraz wzrost relacji długu publicznego do PKB, mogą prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu oraz inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. Niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów może negatywnie wpłynąć na wartość aktywów netto Funduszu i skutkować utratą części aktywów Funduszu. Jednocześnie pogorszenie sytuacji finansowej lub

wiarygodności kredytowej emitenta może prowadzić do spadku rynkowej wartości wyemitowanych przez niego instrumentów finansowych jeszcze przed faktycznym wystąpieniem niewypłacalności.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego może zostać zagrożona zdolność Funduszu do terminowego realizowania zobowiązań wynikających z żądań wykupu Certyfikatów inwestycyjnych. Ryzyko to ma szczególnie istotne znaczenie w przypadku wystąpienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju lub zmian czynników wpływających na atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w odniesieniu do danego emitenta lub otoczenia, w którym prowadzi on działalność. W przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, uczestnicy Funduszu mogą składać żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych w znacznej skali. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Funduszu na wartość aktywów netto Funduszu.

Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Fundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, awarii lub nieprawidłowego działania systemów i infrastruktury, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Ryzyko operacyjne może w szczególności przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych lub błędnych transakcji, brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, nieprawidłowym przetwarzaniem danych, awarią systemów lub infrastruktury teleinformatycznej, a także zakłóceniami w świadczeniu usług przez podmioty zewnętrzne.

Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta polega na możliwości niewywiązania się drugiej strony transakcji zawieranej przez Fundusz ze swoich zobowiązań wynikających z zawartej umowy, w tym w szczególności na skutek niewypłacalności lub opóźnienia w wykonaniu zobowiązania. Ryzyko to dotyczy w szczególności transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym, w tym transakcji dotyczących niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych.

W przypadku niewywiązania się kontrahenta z obowiązku rozliczenia transakcji lub zwrotu świadczenia Fundusz może ponieść stratę finansową, w szczególności w sytuacji, gdy zabezpieczenia ustanowione na rzecz Funduszu okażą się niewystarczające lub niemożliwe do skutecznej realizacji.

Ryzyko konfliktu interesów

Firma Inwestycyjna jest jedynym akcjonariuszem Towarzystwa, a także podmiotem pośredniczącym w ofercie, pośrednikiem rejestracyjnym odpowiedzialnym za wprowadzanie i dopuszczanie do obrotu zorganizowanego Oferowanych Certyfikatów, jednym z podmiotów realizujących transakcje Funduszu na rynku wtórnym oraz podmiotem oferującym papiery wartościowe, które stanowią część portfela inwestycyjnego Funduszu. W związku z powyższym może wystąpić ryzyko powstania konfliktu interesów pomiędzy Funduszem, Towarzystwem a Firmą Inwestycyjną.

Ryzyko wyceny

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

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

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych na podstawie postanowienia sądu okręgowego w Warszawie z dnia 13 listopada 2017 roku. Księgi rachunkowe zostały otwarte w dniu 23 listopada 2017 roku i w tym dniu Fundusz rozpoczął działalność operacyjną, w dniu 12 kwietnia 2021 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję w przedmiocie m.in. upublicznienia Funduszu i w dniu 12 maja 2021 roku miał miejsce debiut certyfikatów inwestycyjnych Funduszu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, które notowane są pod nazwą „MSOKFIZ”. Od początku

swej działalności Fundusz prowadzi emisje certyfikatów inwestycyjnych pozyskując aktywa do zarządzania i wypracowuje korzystną dla Uczestników stopę zwrotu. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień bilansowy wyniosła 1 612,67 zł, co oznacza wzrost o 2,25% w okresie sprawozdawczym (1 stycznia 2026 r. – 30 czerwca 2026 r.) i wzrost o 51,26% od początku działalności Funduszu. Z kolei wartość aktywów netto Funduszu na dzień bilansowy wyniosła 97,43 mln zł. Na koniec okresu sprawozdawczego w skład lokat Funduszu wchodziły obligacje 55 emitentów. Żaden z emitentów znajdujących się w Funduszu na dzień bilansowy nie miał problemów ze spłatą swoich zobowiązań wobec Funduszu.

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

W okresie sprawozdawczym na wynik operacyjny Funduszu istotny wpływ miały:

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

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

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

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

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

Fundusz nie publikował prognoz wyników.

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

Z uwagi na formę prawną w Funduszu nie ma akcjonariuszy.

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

Nie dotyczy. Fundusz nie emituje akcji.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- a) sytuacja na globalnym i lokalnym rynku finansowym;
- b) zaawansowanie cyklu koniunkturalnego oraz zmiany podstawowych wskaźników makroekonomicznych na rynkach globalnym oraz lokalnym, w szczególności kierunek i tempo zmian PKB oraz inflacji i stóp procentowych;
- c) osiągane przez Fundusz wyniki inwestycyjne, w szczególności w odniesieniu do wyników konkurencyjnych funduszy. Wyniki osiągane przez Fundusz wpływają na decyzje inwestorów w zakresie wyboru funduszy, co za tym idzie na wysokość aktywów netto Funduszu oraz jego przychody i wyniki finansowe;
- d) koszty Funduszu;
- e) zmiany prawne i regulacyjne, w szczególności zmiany regulacji dotyczących zarządzania funduszami inwestycyjnymi;
- f) wzmożony poziom żądań wykupu certyfikatów inwestycyjnych Funduszu składanych przez uczestników.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 28.08.2026 r.

Grzegorz Chłopek
Prezes Zarządu

Michael/Ström TFI S.A.

Jakub Domagalski
Wiceprezes Zarządu

Michael/Ström TFI S.A.