



Warszawa, 29 sierpnia 2024 r.

LIST MM PRIME TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FIZ

Szanowni Państwo,

Niniejszym przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszu Michael / Ström Obligacji Korporacyjnych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 roku, sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami. Sprawozdanie przedstawia szczegółowe dane dotyczące struktury portfela inwestycyjnego Funduszu na dzień 30 czerwca 2024 roku. Do sprawozdania finansowego załączony jest raport z przeglądu sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

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

Fundusz rozpoczął działalność operacyjną w listopadzie 2017 roku. Od początku swej działalności Fundusz pozyskuje aktywa do zarządzania i wypracowuje korzystną stopę zwrotu. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień bilansowy wyniosła 1 414,95 zł, co oznacza wzrost o 41,50% od początku swej działalności oraz wzrost o 4,40% w okresie sprawozdawczym. Z kolei wartość aktywów netto na dzień bilansowy wyniosła 41,37 mln zł.

Otoczenie makroekonomiczne w Polsce w dalszym ciągu sprzyja rynkowi obligacji korporacyjnych. W pierwszej połowie roku RPP utrzymywała restrykcyjną politykę monetarną pozostawiając referencyjną stopę procentową na poziomie 5,75%. Wszystko wskazuje na to, że obniżek nie zobaczymy także w drugiej połowie 2024 r. i pierwszej części 2025 r. Stoi to w sprzeczności z decyzjami podejmowanymi przez większość banków centralnych rynków rozwiniętych oraz regionu, które rozpoczęły już luzowanie polityki monetarnej. Scenariusz szybszych obniżek stóp procentowych jest również dyskutowany w USA.

Utrzymujące się wysokie stopy procentowe przełożyły się bezpośrednio na wyniki funduszu. Zaostrzenie polityki monetarnej spowodowało wzrost stawek WIBOR, które stanowią podstawę



oprocentowania większości obligacji będących w posiadaniu Funduszu. Środowisko wysokich stóp procentowych przekłada się na podwyższoną bieżącą rentowność Funduszu, a tym samym powinno wspierać osiągnięte przez niego stopy zwrotu w całym 2024 r.

W pierwszej połowie roku obserwowaliśmy kontynuację napływów nowych środków pieniężnych do funduszy obligacji korporacyjnych, które następnie trafiały na rynek. Liczba emisji kierowana wyłącznie do inwestorów instytucjonalnych była względnie wysoka. Widoczny był również wzmożony popyt ze strony inwestorów indywidualnych, czego efektem były wysokie redukcje zapisów w emisjach na rynku pierwotnym. Prowadziło to do istotnego obniżania oferowanych przez emitentów marż ponad WIBOR w kolejnych ofertach obligacji. To wszystko przyczyniło się do ogólnego wzrostu cen obligacji na rynku Catalyst, co pozytywnie wpływało na wyniki Funduszu w pierwszej połowie roku.

Fundusz zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną koncentruje się na wypracowaniu oczekiwanej stopy zwrotu przy maksymalnej ochronie zainwestowanego kapitału uczestników funduszu. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie przeprowadzał emisji certyfikatów inwestycyjnych. Na dzień 30 czerwca 2024 roku łączna liczba Certyfikatów wszystkich serii wynosiła 29 214 sztuk.

Zapraszamy do zapoznania się ze szczegółowymi informacjami zawartymi w niniejszym sprawozdaniu.

Z wyrazami szacunku,

Piotr Krysztofczyk
Prezes Zarządu
MM Prime TFI S.A.

Monika Pogorzelska
Członek Zarządu
MM Prime TFI S.A.

Seweryn Masalski
Członek Zarządu
MM Prime TFI S.A.