



Warszawa, 20 sierpnia 2025 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 2025 roku, sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami. Sprawozdanie przedstawia szczegółowe dane dotyczące struktury portfela inwestycyjnego Funduszu na dzień 30 czerwca 2025 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 1 515,18 zł, co oznacza wzrost o 51,52% od początku swej działalności oraz wzrost o 2,86% w okresie sprawozdawczym. Z kolei wartość aktywów netto na dzień bilansowy wyniosła 44,02 mln zł.

Otoczenie makroekonomiczne w Polsce w dalszym ciągu sprzyja rynkowi obligacji korporacyjnych, pomimo, że obniżki stóp procentowych stały się faktem. Do lipca RPP obniżyła stopy procentowe dwa razy, łącznie o 75 punktów bazowych, a stopa referencyjna osiągnęła poziom 5%. Obecnie rynek oczekuje kontynuacji cyklu luzowania polityki pieniężnej i jego zakończenia w połowie przyszłego roku, przy stopie 3,50-3,75%. Obniżki stóp procentowych wymiennie wpływają na osiągnięte przez fundusz nominalne stopy zwrotu, chociaż ze względu na reset kuponów obligacji znajdujących się w portfelu funduszu co 3 lub 6 miesięcy spadki WIBORów nie mają natychmiastowego, proporcjonalnego wpływu na wyniki funduszu w 2025 r. Z drugiej strony obniżki stóp procentowych są pozytywne dla portfela funduszu ze względu na zmniejszenie ryzyka kredytowego emitentów. Ich beneficjentami mogą być w



szczegółności deweloperzy mieszkaniowi. Branża ta jest istotnie przeważona na rynku Catalyst i tym samym w portfelu funduszu.

Na funduszu konsekwentnie staramy się utrzymywać wysoką alokację. Ze względu na wysokie ryzyko wcześniejszych wykupów, co przy dzisiejszych poziomach marż rynkowych oznacza relatywną stratę, podchodzimy wyjątkowo ostrożnie do obligacji krótkoterminowych. To ryzyko w ostatnich miesiącach bardzo często się realizuje. Emitenci wykorzystują okazje do zmniejszenia marż odsetkowych dotychczasowych droższych emisji lub pozyskują tańsze finansowanie bankowe, stąd zarządzanie tym ryzykiem stało się bardzo istotne.

Zauważamy, że trend kompresji marż kredytowych ustaje. Marże znajdują się jednak istotnie poniżej swojej długoterminowej średniej i wydaje się, że mogą utrzymać się na tym poziomie w najbliższych miesiącach. Nasz scenariusz zakłada, że pod koniec roku może rozpocząć się ich powolny powrót w kierunku wspomnianych średnich. Relatywnie niskie premie za ryzyko kredytowe częściowo odzwierciedlają jednak wciąż polepszającą się kondycję finansową emitentów. W tym wypadku ważna jest zatem odpowiednia selekcja emitentów.

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 2025 roku łączna liczba Certyfikatów wszystkich serii wynosiła 29 054 sztuki.

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.