

Warszawa, 15 kwietnia 2026 r.

**PISMO PREZESA MICHAEL/STRÖM TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FIZ**

Szanowni Państwo,

Niniejszym przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszu Michael/Ström Obligacji Korporacyjnych FIZ („Fundusz”) za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku, sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami. Sprawozdanie przedstawia szczegółowe dane dotyczące struktury portfela inwestycyjnego Funduszu na dzień 31 grudnia 2025 roku. Do sprawozdania finansowego załączone jest sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego oraz oświadczenie depozytariusza.

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

Fundusz rozpoczął działalność operacyjną w listopadzie 2017 roku. Od początku swej działalności Fundusz pozyskuje aktywa do zarządzania i wypracowuje korzystną stopę zwrotu. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień bilansowy wyniosła 1.577,23 zł, co oznacza wzrost o 57,72% od początku swej działalności oraz wzrost o 7,07% w okresie sprawozdawczym. Z kolei wartość aktywów netto na dzień bilansowy wyniosła 45,81 mln zł.

W 2025 r. Rada Polityki Pieniężnej dokonała istotnego złagodzenia polityki pieniężnej. Stopa referencyjna została obniżona z poziomu 5,75% do 4,00% na koniec roku, a następnie do 3,75% w marcu 2026 r. Obecnie Rada Polityki Pieniężnej pozostaje w trybie „*wait and see*”, co wynika z utrzymującej się podwyższonej niepewności geopolitycznej.

W środowisku cięcia stóp procentowych przez RPP utrzymywał się wysoki poziom napływów netto do funduszy dłużnych, w tym do segmentu obligacji korporacyjnych. Aktywność po stronie podaży także była relatywnie wysoka — pod względem liczby nowych emisji oraz emitentów debiutujących na rynku Catalyst. Łączna wartość emisji przewyższyła poziom odnotowany w roku poprzednim. Skala podaży okazała się jednak niewystarczająca w stosunku do utrzymującego się silnego popytu ze strony inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych. W konsekwencji emisje obligacji często kończyły się znacznymi redukcjami zapisów.

Utrzymująca się nierównowaga pomiędzy popytem a podażą prowadziła do dalszego spadku marż kredytowych, które obecnie kształtują się poniżej swojej długoterminowej średniej. Oznaczało to wzrost cen obligacji na rynku Catalyst, co miało istotny, pozytywny wpływ na wyniki Funduszu w analizowanym okresie. Jednocześnie istotnym czynnikiem ryzyka pozostawały przedterminowe wykupy obligacji, mogące ograniczać potencjał generowania stóp zwrotu. Wpływ tego zjawiska dla portfela Funduszu był jednak ograniczany poprzez utrzymywanie wysokiej alokacji w instrumentach o dłuższym terminie do wykupu, które charakteryzują się niższym prawdopodobieństwem wcześniejszego wykupu.

Portfel Funduszu oparty jest głównie na obligacjach o zmiennym oprocentowaniu, uzależnionym od stawek WIBOR. Obniżki stóp procentowych w 2025 r. miały zatem istotny wpływ na wyniki Funduszu. Ze względu jednak na mechanizm okresowego resetu kuponów obligacji (co 3 lub 6 miesięcy), spadek stawek WIBOR nie przekładał się na wyniki Funduszu w sposób natychmiastowy i w pełni proporcjonalny, co w krótkim okresie skutkowało uzyskaniem dodatkowej premii względem benchmarku. Jednocześnie niższy poziom stóp procentowych pozytywnie wpływa na profil ryzyka kredytowego portfela, wspierając zdolność emitentów do obsługi zadłużenia.

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 31 grudnia 2025 roku łączna liczba Certyfikatów wszystkich serii wynosiła 29 047 sztuk.

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

Z wyrazami szacunku,

Grzegorz Chłopek

Prezes Zarządu

Michael / Ström TFI S.A.

Jakub Domagalski

Wiceprezes Zarządu

Michael / Ström TFI S.A.