

INFORMACJE DLA KLIENTA
MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO

Organem Funduszu jest Michael/Ström Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej w Warszawie przy ulicy Pańskiej 97.

Informacje zawarte w niniejszym dokumencie stanowią uzupełnienie Statutu oraz Dokumentu Informacyjnego Michael/Ström Obligacji Korporacyjnych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”).

Statut Funduszu został udostępniony do wglądu w postaci drukowanej w siedzibie Towarzystwa przy ul. Pańskiej 97 w Warszawie. Dokument Informacyjny Funduszu jest udostępniany wraz ze Statutem na stronie internetowej www.tfi.michaelstrom.pl. Określenia użyte w niniejszym dokumencie pisane wielką literą, o ile nie wskazano inaczej, mają znaczenie, jakie nadaje im Statut Funduszu i Dokument Informacyjny Funduszu.

I. Informacje ogólne

Obowiązek sporządzenia niniejszego dokumentu (Informacje dla Klienta) wynika z artykułu 222a ust. 2 Ustawy.

Zgodnie z artykułem 222a ust. 1 Ustawy, Informacje dla Klienta powinny zostać udostępnione klientowi przy emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego, w celu umożliwienia zapoznania się z treścią tego dokumentu przed objęciem certyfikatów inwestycyjnych.

Towarzystwo przed objęciem certyfikatów inwestycyjnych Funduszu jest zobowiązane udostępniać klientowi informację o istotnych zmianach w niniejszym dokumencie zgodnie z artykułem 222a ust. 3 Ustawy.

Niniejszy dokument obejmuje informacje wymagane na podstawie Ustawy wyłącznie w zakresie, w jakim nie są one udostępnione w treści Dokumentu Informacyjnego.

Statut Funduszu, a także inne wymagane przepisami prawa dokumenty dotyczące Funduszu dostępne są do wglądu w postaci drukowanej w siedzibie Towarzystwa przy ul. Pańskiej 97 w Warszawie oraz udostępniane osobom zainteresowanym nabyciem Certyfikatów.

II. Informacje wymagane na podstawie art. 222a ust. 2 Ustawy

1. Firma (nazwa), siedziba i adres Funduszu

„Michael/Ström Obligacji Korporacyjnych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”. Fundusz może używać skróconej nazwy w brzmieniu „Michael/Ström Obligacji Korporacyjnych FIZ”.

Siedziba i adres Funduszu: ul. Pańska 97, 00-834 Warszawa.

Siedziba i adres Funduszu odpowiadają siedzibie Towarzystwa, zarządzającego i reprezentującego Fundusz.

2. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu, który zarządza Funduszem, a także Depozytariusza, firmy audytorskiej oraz innych podmiotów świadczących usługi na rzecz Funduszu, z opisem ich obowiązków oraz praw Uczestnika Funduszu

(nazwa), siedziba i adres:

- 1) Podmiotu, który zarządza Funduszem (Towarzystwa) wskazane są w pkt. II.1. powyżej;
- 2) Depozytariusza: NWA1 Dom Maklerski S.A., ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa;
- 3) Podmiotu, który pośredniczy w prowadzeniu zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu:
Michael/Ström Dom Maklerski Spółka Akcyjna, ul. Pańska 97, 00-834 Warszawa;
- 4) Firmy audytorskiej:
Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik, ul. Bukowińska 26b lok. U2, 02-703 Warszawa
- 5) Pośrednika rejestracyjnego:
Michael/Ström Dom Maklerski Spółka Akcyjna, ul. Pańska 97, 00-834 Warszawa;

Opis obowiązków podmiotów wymienionych powyżej oraz praw Uczestników Funduszu:

- 1) Towarzystwo – tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Za szkody z przyczyn, o których mowa w zdaniu poprzednim Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Ponadto, Towarzystwo przyjmuje i rozpatruje skargi i reklamacje Uczestników Funduszu.
- 2) Depozytariusz – do obowiązków Depozytariusza należy m.in. przechowywanie Aktywów Funduszu, prowadzenie rejestru wszystkich aktywów Funduszu, zapewnienie zgodności kluczowych czynności Funduszu z prawem. Do praw Uczestników należy w szczególności prawo do żądania od Depozytariusza wytoczenia powództwa na rzecz Uczestnika przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.
- 3) Dystrybutor – podmiot prowadzący działalność polegającą na pośredniczeniu w przyjmowaniu zapisów na Certyfikaty oraz innych zleceń i dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu, z zastrzeżeniem, że Dystrybutor nie ma obowiązku pośredniczenia w przyjmowaniu zapisów na Certyfikaty wszystkich serii i ma prawo odmówić pośredniczenia w przyjmowaniu zapisów na Certyfikaty poszczególnych serii.
- 4) Firma audytorska – do obowiązków wskazanego podmiotu należy badanie sprawozdań finansowych Funduszu. Z zawartej przez Fundusz umowy z firmą audytorską nie wynikają bezpośrednio uprawnienia dla Uczestników Funduszu.
- 5) Pośrednik rejestracyjny – pośredniczy w rejestracji Certyfikatów w depozycie papierów wartościowych.

W związku z posiadaniem Certyfikatów Uczestnikowi przysługuje, w szczególności:

- prawo do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów;
- prawo do otrzymania wypłaty środków pieniężnych z tytułu wykupu Certyfikatów;
- prawo do przeniesienia praw z Certyfikatów;
- prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach;
- prawo do otrzymania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym.

Prawa z Certyfikatów mogą być realizowane przez cały czas trwania Funduszu, z wyjątkiem prawa do otrzymania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym, które zostanie zrealizowane w toku postępowania likwidacyjnego.

3. Opis przedmiotu działalności Funduszu, w tym jego celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej oraz strategii inwestycyjnych, w szczególności opis rodzajów aktywów, w które może inwestować, technik, które może stosować, rodzajów ryzyka związanego z inwestycją, ograniczeń inwestycyjnych, okoliczności, w których może korzystać z dźwigni finansowej AFI, dozwolonych rodzajów i źródeł dźwigni finansowej AFI oraz ryzyka i ograniczeń związanych z jej stosowaniem, ustaleń dotyczących zabezpieczeń i ich ponownego wykorzystania, a także maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI, jaki może być stosowany w ich imieniu

Opis celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu wskazany został w Rozdziale 7 Statutu.

Szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z inwestycją został zamieszczony w Rozdziale VIII Dokumentu Informacyjnego.

Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a szczegółowe postanowienia w tym zakresie zawiera Rozdział 7 Statutu.

Ryzyko dźwigni finansowej oznacza możliwość spadku wyceny certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w wyniku stosowania mechanizmu dźwigni, tj. pożyczania kapitału w celu jego dalszej inwestycji. Dźwignia finansowa umożliwia zwielokrotnienia zysków, w przypadku, gdy osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji przewyższa koszt pożyczanego kapitału. Przez ryzyko dźwigni finansowej, należy rozumieć ryzyko, wynikające z niekorzystnych decyzji inwestycyjnych, które w wyniku stosowania dźwigni finansowej mogą prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do lokat, które zostały zawarte bez stosowania dźwigni.

Ryzyko dźwigni finansowej występuje w szczególności w przypadku zaciągania przez Fundusz kredytów lub pożyczek oraz emisji obligacji. Łączna wartość zaciągniętych pożyczek i kredytów oraz wyemitowanych obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto. Stosowanie dźwigni finansowej może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu. Fundusz dokonuje pomiaru dźwigni finansowej wyrażonej jako stosunek między ekspozycją AFI (obliczoną metodą brutto oraz metodą zaangażowania) a wartością jego aktywów netto. Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania limitów dźwigni finansowej ustanowionych dla obu metod pomiaru na poziomie 150 % wartości aktywów netto.

Zgodnie z art. 6 ust. 1 i 3 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (dalej: „Rozporządzenie SFDR”) oraz na podstawie przyjętej przez Towarzystwo strategii dotyczącej wprowadzania do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, Towarzystwo informuje, że w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych w odniesieniu do Funduszu bierze pod uwagę ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, w rozumieniu Rozporządzenia SFDR.

Zarządzanie ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju może być włączone do procesu inwestycyjnego w różnym zakresie, w zależności od strategii inwestycyjnej Funduszu. W tym celu Towarzystwo korzysta z określonych metodologii i baz danych zawierających dane dotyczące ochrony środowiska naturalnego, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego pochodzących od wyspecjalizowanych podmiotów zewnętrznych zajmujących się analizami, jak i przeprowadza stosowne analizy wewnętrzne w tym zakresie. Zarządzanie ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju opiera się w szczególności na analizie emitentów na poziomie krajowym (obligacje skarbowe, obligacje agencji rządowych oraz obligacje samorządowe) jak i korporacyjnym (obligacje korporacyjne oraz akcje). Analiza ta obejmuje weryfikację czy dany emitent przyjął strategię odnoszącą się do wprowadzania do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, weryfikowaniu jej postanowień, monitorowaniu efektów zewnętrznych jakie generują emitenci, którzy uwzględniają w procesie inwestycyjnym ryzyka dla zrównoważonego rozwoju oraz powiązane z tym szanse i ryzyka. Towarzystwo informuje, że inwestycje, które

posiadają niższe wskaźniki ochrony środowiska naturalnego, spraw społecznych lub ładu korporacyjnego, nie muszą być tożsame z inwestycjami o niższej stopie zwrotu ważonej ryzykiem. Wobec powyższego dokonywana przez Towarzystwo ocena ryzyka związanego ze zrównoważoną działalnością nie służy odrzuceniu inwestycji, ale przyczynia się do prezentacji pełnego obrazu szans i zagrożeń z nią związanych w kontekście czynników zrównoważonego rozwoju.

Towarzystwo nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju. Przyjęte podejście wynika przede wszystkim z:

- a) utrzymania dotychczasowych warunków dla realizacji przez Towarzystwo obowiązku działania w najlepiej pojętym interesie uczestników zarządzanych Funduszy oraz klientów Towarzystwa, wyznaczonych bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa oraz na podstawie postanowień Statutów Funduszy;
- b) w przypadku tzw. funduszy dedykowanych lub funduszy sekurytyzacyjnych – specyfiki tych funduszy, wynikającego z charakteru ich lokat;
- c) w przypadku Funduszy, których aktywa lokowane są w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania – decyzji odnośnie brania pod uwagę głównych niekorzystnych skutków podejmowanych w odniesieniu do nich decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju podejmowanej na poziomie podmiotów zarządzających takimi funduszami inwestycyjnymi, funduszami zagranicznymi lub instytucjami wspólnego inwestowania.

Towarzystwo zmierza do zmiany zaprezentowanego powyżej podejścia dotyczącego głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju w perspektywie średnioterminowej. Podejmując decyzję w powyższym zakresie Towarzystwo uwzględni wielkość oraz charakter i skalę prowadzonej działalności, a także rodzaje produktów finansowych, które udostępnia.

Inwestycje w ramach tego produktu finansowego (Funduszu) nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

4. Opis procedur, na podstawie których Fundusz może zmienić strategię lub politykę inwestycyjną

Zgodnie z Ustawą zmiana Statutu Funduszu obejmująca zmianę postanowień w zakresie wskazania jego celu inwestycyjnego lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu wymaga ogłoszenia i wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia. Fundusz publikuje ogłoszenia w sprawie zmian Statutu na stronie internetowej www.tfi.michaelstrom.pl.

5. Opis podstawowych skutków prawnych dokonania inwestycji dla Uczestnika Funduszu

Certyfikaty Funduszu reprezentują prawa majątkowe Uczestników określone Ustawą i Statutem Funduszu.

6. Opis sposobu, w jaki Towarzystwo spełnia wymogi dotyczące zwiększenia kapitału własnego albo zawarcia umowy ubezpieczenia w związku z odpowiedzialnością z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem

Zgodnie z artykułem 50 Ustawy, Towarzystwo utrzymuje kapitały własne na poziomie nie niższym niż 25% różnicy pomiędzy wartością kosztów ogółem a wartością zmiennych kosztów dystrybucji poniesionych w poprzednim roku obrotowym, wykazanych w sprawozdaniach przekazywanych Komisji zgodnie z artykułem 225 ust. 1 Ustawy.

Kapitał własny Towarzystwa jest zgodny z wymogami Ustawy i na dzień 31 grudnia 2024 roku wynosił 3 397 732,18 zł. W opinii Towarzystwa kapitały własne na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego oraz niniejszej Informacji dla Klienta są wystarczające na pokrycie potrzeb Towarzystwa w zakresie prowadzonej działalności.

Towarzystwo zapewnia dodatkowe fundusze własne na pokrycie ryzyka związanego z odpowiedzialnością zawodową spowodowanego zaniedbaniem obowiązków, o wartości równej co najmniej 0,01% wartości portfeli zarządzanych funduszy.

7. Informację o powierzeniu przez Towarzystwo wykonywania czynności w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym lub ryzykiem oraz o powierzeniu przez depozytariusza wykonywania czynności w zakresie przechowywania aktywów, ze wskazaniem podmiotów, którym zostało powierzone wykonywanie czynności, a także opisem tych czynności oraz opisem konfliktów interesów, które mogą wynikać z przekazania ich wykonywania

Towarzystwo nie powierzyło podmiotowi zewnętrznemu wykonywania czynności w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym ani ryzykiem.

Depozytariusz nie powierzył wykonywania czynności w zakresie przechowywania aktywów.

8. Informacja o zakresie odpowiedzialności depozytariusza oraz okolicznościach umożliwiających zwolnienie się przez niego z tej odpowiedzialności lub powodujących zmianę zakresu tej odpowiedzialności

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków wynikających z przepisów Ustawy. Odpowiedzialność Depozytariusza nie jest wyłączona ani ograniczona również w przypadku, gdy depozytariusz zawarł umowy o prowadzenie rejestru aktywów z innymi uprawnionymi podmiotami oraz z bankami krajowymi, instytucjami kredytowymi lub bankami zagranicznymi. Zgodnie z art. 75 ust. 1 Ustawy, Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę stanowiących Aktywa Funduszu papierów wartościowych zapisywanych na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza oraz innych aktywów Funduszu, w tym instrumentów finansowych, które nie mogą być zapisane na rachunku papierów wartościowych, a są przechowywane przez Depozytariusza. Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy, w przypadku utraty instrumentu finansowego lub innego Aktywa Funduszu, o których mowa powyżej Depozytariusz niezwłocznie zwraca Funduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. Na podstawie art. 75 ust. 3 Ustawy odpowiedzialność Depozytariusza w powyższych zakresach, nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu. Zgodnie z art. 75 ust. 5 Ustawy, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, wyłącznie, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru w przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego, że utrata instrumentu finansowego lub aktywa funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

9. Opis metod i zasad wyceny aktywów

Zasady podstawowe

1. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu i zobowiązań Funduszu, ustala Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat na każdy Dzień Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
2. Aktywa i zobowiązania Funduszu wycenia się w złotych według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem odpowiednich paragrafów w Rozdziale 9 Statutu.
3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
 - 1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, w którym wszystkie znaczące dane wejściowe są danymi obserwowalnymi w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
 - 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

4. W przypadku Aktywów i zobowiązań finansowych:
 - 1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - 2) niepodlegających operacjom objęcia Dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz Dłużnych Papierów Wartościowych wcześniejszej emisji, – Fundusz może stosować wycenę metoda skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości składnika Aktywów.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 pkt 2 i 3, Fundusz ujawnia w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego opis technik wyceny oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej.
6. W przypadku wyceny, o której mowa w ust. 4, Fundusz informuje o poszczególnych Aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tymi zapisami oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.
7. Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży Papierów Wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych Papierów Wartościowych.
8. Fundusz będzie określał ostatnie dostępne ceny, o których mowa w ust. 3, w danym Dniu Wyceny o godzinie 23:30 czasu polskiego w tym Dniu Wyceny.

Wycena lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Przez aktywny rynek rozumie się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika Aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć 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.
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 są następujące kryteria:
 - 1) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat lub
 - 2) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku lub
 - 3) kolejność wprowadzenia do obrotu lub
 - 4) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
3. Badania aktywnych rynków i wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się w oparciu o kryteria, o których mowa w ust. 2. Wybór tego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w pierwszym roboczym dniu kolejnego miesiąca. Wybrany rynek główny stanowi źródło kursów do wyceny składników aktywów przez kolejny pełny miesiąc kalendarzowy.

Wycena lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się zgodnie z § 31 Statutu, a to z wykorzystaniem modelu.
2. Wycena za pomocą modelu stanowi technikę wyceny pozwalającą:
 - 1) wyznaczyć wartość godziwą składników aktywów lub zobowiązań przez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub
 - 2) wyznaczyć wartość godziwą składników aktywów lub zobowiązań za pomocą innych powszechnie uznanych metod, – gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub

pośredni, a w przypadku, gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, przy użyciu danych nieobserwowalnych.

3. Fundusz wykorzystuje w modelu, o którym mowa w ust. 2, w maksymalnym możliwym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym możliwym stopniu dane nieobserwowalne.
4. Dane obserwowalne odzwierciedlają założenia, które przyjęliby inni uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
 - 1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
 - 2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - 3) dane wejściowe inne niż ceny, o których mowa w pkt 1 i 2, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności: stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zakładana zmienność, spread kredytowy,
 - 4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
5. Dane nieobserwowalne stanowią dane wejściowe do modelu wyceny opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.
6. Papiery Wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu.
7. Papiery Wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu.
8. Transakcje reverse repo/buy-sell back (transakcje, w których druga strona zobowiązuje się wobec Funduszu do przeniesienia prawa własności Papierów Wartościowych w dacie uzgodnionej w warunkach transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez Fundusz, a Fundusz zobowiązuje się do zwrotnego przeniesienia prawa własności równoważnych Papierów Wartościowych w dacie zapadalności transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez drugą stronę) i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika Aktywów.
9. Transakcje repo/sell-buy back (transakcje, w których Fundusz zobowiązuje się wobec drugiej strony do przeniesienia prawa własności Papierów Wartościowych w dacie uzgodnionej w warunkach transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez drugą stronę, a druga strona zobowiązuje się do zwrotnego przeniesienia prawa własności równoważnych Papierów Wartościowych w dacie zapadalności transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez Fundusz), zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
10. Zawarte w tym samym dniu, z tym samym kontrahentem, na tą samą liczbę tych samych Papierów Wartościowych transakcje kupna i sprzedaży lub sprzedaży i kupna będą traktowane jako transakcje Buy-Sell-Back lub Sell-Buy-Back, mimo że potwierdzenia transakcji wskazywałyby na niezależne transakcje.

Wycena Walut Obcych oraz Aktywów i zobowiązań denominowanych w Walutach Obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w Walutach Obcych wycenia lub ustala się w Walucie Obcej, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w Walucie Obcej, w której są denominowane.
2. Waluty Obce, Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w Walutach Obcych wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Walut Obcych oraz Aktywów notowanych lub denominowanych w Walutach Obcych, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego, a jeżeli nie jest to możliwe – w relacji do euro.
4. W przypadku Papierów Wartościowych notowanych równocześnie na aktywnych rynkach zagranicznych i polskich, wycena wykonywana jest w złotych, to znaczy, że gdy rynkiem głównym jest rynek zagraniczny notowanie z tego rynku przeliczane jest na złote po obowiązującym na Dzień Wyceny kursie ogłoszonym dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.
5. Wszystkie zobowiązania i należności walutowe wynikające z transakcji wymiany Walut Obcych w okresie „SPOT” (to znaczy okresie 2 Dni Roboczych na rynku międzybankowym do dnia rozliczenia transakcji) i krótszym wyceniane są od dnia zawarcia transakcji do jej rozliczenia według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.

10. Opis zarządzania płynnością

Fundusz utrzymuje środki pieniężne na poziomie pozwalającym na spłatę bieżących zobowiązań.

W sytuacji braku płynności Fundusz może podjąć decyzję o przeprowadzeniu emisji Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu lub upłynnieniu aktywów.

Bieżąca płynność Funduszu jest monitorowana i utrzymywana adekwatnie do przewidywanych potrzeb płynnościowych Funduszu. Dokonując lokat aktywów Funduszu Towarzystwo utrzymuje w Funduszu poziom płynności odpowiedni do zobowiązań oraz realizacji celu inwestycyjnego na podstawie oceny płynności aktywów, z uwzględnieniem czasu wymaganego do ich upłynnienia oraz ceny lub wartości, według jakiej można upłynnić te aktywa. W szczególności Towarzystwo monitoruje profil płynności aktywów funduszu uwzględniając minimalny udział poszczególnych składników Aktywów, które mogą mieć istotny wpływ na zachowanie płynności oraz regulowanie zobowiązań funduszu.

11. Opis procedur objęcia certyfikatów inwestycyjnych

Opis procedur objęcia Certyfikatów Funduszu jest zawarty w Rozdziale XI Dokumentu Informacyjnego.

12. Informacja o stosowaniu tych samych zasad wobec wszystkich Uczestników Funduszu albo opis preferencyjnego traktowania poszczególnych Uczestników, z uwzględnieniem ich prawnych i gospodarczych powiązań z Funduszem, lub z podmiotem nimi zarządzającym, jeżeli mają miejsce

Certyfikaty reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników.

13. Informacja o opłatach i kosztach ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio przez Uczestników Funduszu oraz maksymalną ich wysokość

Opłata za zarządzanie* (stała)	Opłata za zarządzanie (zmienna – uzależniona od wyników)	Opłata za wydanie	Opłata umorzeniowa
1,25 % wartości SWAN w skali roku kalendarzowego.	Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa wynosi nie więcej niż 25 wzrostu WNCI ponad stopę referencyjną równą 90% stopy WIBOR 3M powiększonej o 200 punktów bazowych, opublikowanej w ostatnim Dniu Roboczym poprzedzającym każdy miesiąc kalendarzowy, w którym dokonywane jest wyliczenie oraz 10% WIBID O/N.	Opłata za Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych nie może przekroczyć 1,5% ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego, za każdy Certyfikat Inwestycyjny.	Towarzystwo z tytułu wykupienia Certyfikatów pobiera Opłatę za Wykupienie Certyfikatów w wysokości do 0,5% wartości wypłacanych środków pieniężnych.

* Powyżej zaprezentowano maksymalne stawki wynagrodzenia administracyjnego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, przy czym faktyczna wysokość naliczanego i pobieranego wynagrodzenia może być niższa. Towarzystwo może postanowić o nienaliczaniu lub niepobieraniu wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem lub o naliczaniu lub pobieraniu jedynie jego części.

Informacja o opłacie za wydanie pobieranej przy zapisie na Certyfikaty Inwestycyjne oraz innych opłatach uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika Funduszu, a także ich maksymalnej wysokości publikowana jest na stronie internetowej Towarzystwa www.tfi.michaelstrom.pl.

14. Ostatnie sprawozdanie roczne Funduszu, o którym mowa w art. 222d, albo informację o miejscu udostępnienia tego sprawozdania

Sprawozdanie roczne Funduszu, o którym mowa w art. 222d udostępnia się do wglądu w postaci drukowanej w siedzibie Towarzystwa przy ul. Pańskiej 97 w Warszawie oraz na stronie internetowej Towarzystwa www.tfi.michaelstrom.pl.

15. Informacja o ostatniej Wartości Aktywów Netto Funduszu lub informacja o ostatniej cenie certyfikatu inwestycyjnego oraz informacja o tej wartości lub cenie w ujęciu historycznym albo informacja o miejscu udostępnienia tych danych

Informacje o Wartości Aktywów Netto Funduszu, ostatniej cenie Certyfikatu Inwestycyjnego oraz informacje te w ujęciu historycznym dostępne są na stronie internetowej Towarzystwa www.tfi.michaelstrom.pl.

16. Firma (nazwa), siedziba i adres prime brokera będącego kontrahentem Funduszu, oraz podstawowe informacje o sposobie wykonywania świadczonych przez niego usług i zarządzania konfliktami interesów oraz o jego odpowiedzialności

Dla Funduszu funkcje prime brokera pełnią:

- 1) Michael/Ström Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie (00-834) przy ulicy Pańskiej 97,
- 2) Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie (00-517) przy ulicy Marszałkowskiej 78/80,

- 3) IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie (00-107) przy ulicy Próżnej 9,
- 4) mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (00-850) przy ulicy Prostej 18,
- 5) Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (01-066) przy ulicy Żubra 1,
- 6) Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie (00-116) przy ulicy Świętokrzyskiej 36,
- 7) Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie (02-566) przy ulicy Puławskiej 2,
- 8) Biuro Maklerskie Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie (00-801) przy ulicy Chmielnej 69,
- 9) BCP SECURITIES SOCIEDAD DE VALORES SA, z siedzibą Paseo de la Castellana 91 10, Madrid, 28046, Spain
- 10) Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (00-854) w alei Jana Pawła II 17.

Prime brokerzy świadczą na rzecz Funduszu usługi w zakresie wskazanym w art. 2 punkt 28b) Ustawy. Prime brokerzy monitorują występowanie konfliktu interesów i w stosownych przypadkach informują o nich Fundusz – w szczególności w sytuacji, w której ich rozwiązania techniczne i organizacyjne nie pozwalają na jego wyeliminowanie (przez co rozumie się zapewnienie uniknięcia ryzyka naruszenia interesu Funduszu). Prime brokerzy ponoszą względem Funduszu odpowiedzialność na zasadach określonych w zawartych z nim umowach.

17. Wskazanie sposobu i terminu udostępniania informacji, o których mowa w art. 222b

Informacje o:

- (i) Udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością - Fundusz udostępnia w rocznym sprawozdaniu finansowym.
- (ii) Zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością – Fundusz udostępnia w rocznym sprawozdaniu finansowym.
- (iii) Aktualnym profilem ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez podmiot zarządzający Funduszem – Fundusz udostępnia w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Informacje o:

- (i) Zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu, oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej Funduszu – Fundusz udostępnia w rocznym sprawozdaniu finansowym.
- (ii) Łącznej wysokości zastosowanej dźwigni finansowej Funduszu – Fundusz udostępnia w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie roczne Funduszu, o którym mowa w art. 222b udostępnia się do wglądu w postaci drukowanej w siedzibie Towarzystwa przy ul. Pańskiej 97 w Warszawie oraz na stronie internetowej Towarzystwa www.tfi.michaelstrom.pl.

III. Informacje wymagane na podstawie art. 14 ust. 1 i 2 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany Rozporządzenia (UE) Nr 648/2012

1. Dokonując lokat Aktywów Fundusz:

- (i) Nie stosuje Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych;
- (ii) Nie stosuje Transakcji typu SWAP Przychodu Całkowitego.

2. Ogólny opis Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych („TFUPW”) stosowanych przez Fundusz i uzasadnienie ich stosowania

Nie dotyczy z uwagi, iż Fundusz nie dokonuje transakcji wskazanych w pkt 1 powyżej.

3. Ogólne dane, które należy zgłaszać w odniesieniu do poszczególnych rodzajów TFUPW

a. Rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji

Nie dotyczy z uwagi, iż Fundusz nie dokonuje transakcji wskazanych w pkt 1 powyżej.

b. Maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji

Nie dotyczy z uwagi, iż Fundusz nie dokonuje transakcji wskazanych w pkt 1 powyżej.

c. Szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów tych transakcji

Nie dotyczy z uwagi, iż Fundusz nie dokonuje transakcji wskazanych w pkt 1 powyżej.

4. Kryteria wyboru kontrahentów (w tym status prawny, kraj pochodzenia, minimalny rating kredytowy)

Nie dotyczy z uwagi, iż Fundusz nie dokonuje transakcji wskazanych w pkt 1 powyżej.

5. Akceptowalne zabezpieczenia: opis akceptowalnych zabezpieczeń w odniesieniu do rodzajów aktywów, wystawcy, terminu zapadalności, płynności, a także zasad dywersyfikacji i korelacji zabezpieczeń

Nie dotyczy z uwagi, iż Fundusz nie dokonuje transakcji wskazanych w pkt 1 powyżej.

6. Wycena zabezpieczeń: opis stosowanej metody wyceny zabezpieczeń i jej uzasadnienie oraz informacja, czy stosowana jest codzienna wycena według wartości rynkowej i codzienne zmienne depozyty zabezpieczające

Nie dotyczy z uwagi, iż Fundusz nie dokonuje transakcji wskazanych w pkt 1 powyżej.

7. Zarządzanie ryzykiem: opis ryzyk związanych z TFUPW, jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami, takich jak: ryzyko operacyjne, ryzyko płynności, ryzyko kontrahenta, ryzyko przechowywania i ryzyko prawne, a także, w stosownych przypadkach, ryzyk wynikających z ponownego wykorzystania tych zabezpieczeń

Nie dotyczy z uwagi, iż Fundusz nie dokonuje transakcji wskazanych w pkt 1 powyżej.

8. Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających TFUPW oraz otrzymanych zabezpieczeń (np. u depozytariusza Funduszu)

Nie dotyczy z uwagi, iż Fundusz nie dokonuje transakcji wskazanych w pkt 1 powyżej.

9. Opis wszelkich ograniczeń (regulacyjnych lub dobrowolnych) dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń

Nie dotyczy z uwagi, iż Fundusz nie dokonuje transakcji wskazanych w pkt 1 powyżej.

10. Zasady dotyczące podziału zysków z TFUPW: opis tego, jaki odsetek dochodów generowanych przez Transakcje z Użyciem Papierów Wartościowych jest przekazywany do Funduszu, a także opis kosztów i opłat przypisanych Towarzystwu lub stronom trzecim (np. tzw. „agent lender”), wraz ze wskazaniem czy są to jednostki powiązane z Towarzystwem

Nie dotyczy z uwagi, iż Fundusz nie dokonuje transakcji wskazanych w pkt 1 powyżej.