

## SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI MARS FIZ ZA ROK 2021

### 1) PRZEGLĄD DZIAŁAŃ INWESTYCYJNYCH PODJĘTYCH W DANYM ROKU LUB OKRESIE ORAZ PRZEGLĄD PORTFELA FUNDUSZU NA KONIEC ROKU LUB KONIEC OKRESU;

Według stanu na 31 grudnia 2021 r. liczba certyfikatów inwestycyjnych MARS FIZ wynosiła 10 474 693 certyfikatów inwestycyjnych, w tym 4 925 527 pierwszej emisji, 1 495 414 drugiej emisji, 498 877 trzeciej emisji, 2 218 061 piątej emisji, 121 315 ósmej emisji, 970 785 dziewiątej emisji oraz 244 714 dziesiątej emisji. Kapitał MARS FIZ w kwocie 1 134 554 tys. zł obejmował kapitał wpłacony w kwocie 1 163 150 tys. zł oraz kapitał wypłacony w kwocie 28 596 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie wyemitował certyfikatów inwestycyjnych. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał wykupu i umorzenia certyfikatów inwestycyjnych.

Łączna wartość aktywów MARS FIZ na dzień 31 grudnia 2021 r. wyniosła 670 892 tys. zł przy zobowiązaniach na poziomie 795 tys. zł, zatem łączna wartość aktywów netto ukształtowała się na poziomie 670 097 tys. zł. Największą kategorię pod względem wartości aktywów stanowiły akcje i udziały w spółkach niepublicznych. Według stanu na 31 grudnia 2021 r. MARS FIZ posiadał większościowy pakiet akcji 5 spółek niepublicznych, większościowy pakiet udziałów 5 spółek niepublicznych oraz mniejszościowy pakiet akcji w 1 spółce niepublicznej. Spółki portfelowe MARS FIZ prowadzą działalność w sektorze nieruchomości oraz remontów i budowy statków i konstrukcji stalowych offshore. Łączny udział akcji i udziałów spółek jako składników lokat niepublicznych na dzień 31 grudnia 2021 r. stanowił 90,45% aktywów Funduszu. Środki pieniężne, na które składają się również depozyty terminowe, stanowiły 0,79% aktywów Funduszu.

Ponadto działalność MARS FIZ obejmuje udzielanie pożyczek spółkom portfelowym z przeznaczeniem na finansowanie działalności operacyjnej, jak również wsparcie spółek w pozyskaniu finansowania zewnętrznego lub ich działalności operacyjnej poprzez udzielanie poręczeń i gwarancji. Łączny udział należności w aktywach Funduszu na dzień 31 grudnia 2021 r. wyniósł 1,23%.

Zobowiązania pozabilansowe z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji stanowiły na dzień 31 grudnia 2021 r. 23,45% aktywów Funduszu.

### 2) PRZEGLĄD WYNIKÓW OSIĄGNIĘTYCH W DANYM ROKU LUB OKRESIE;

Wartość certyfikatu inwestycyjnego dzień 31 grudnia 2021 r. wyniosła 63,97 zł, a procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym wyniosła (+)7,44%. Wzrost WAN MARS FIZ w okresie sprawozdawczym o kwotę 46 479 tys. zł był spowodowany wzrostem wartości rynkowej aktywów o kwotę 29 097 tys. zł przy równoczesnym spadku zobowiązań MARS FIZ o kwotę 17 382 tys. zł. W okresie sprawozdawczym wartość rynkowa lokat MARS FIZ w postaci akcji spółek niepublicznych uległa zmniejszeniu o kwotę 1 336 tys. zł, co wynikało m.in. z rozliczenia Umowy przelewu wierzytelności z dnia 10 marca 2021 r., na podstawie której MARS FIZ przeniósł na PGZ prawo własności 16 akcji CBF, w konsekwencji czego MARS FIZ zmniejszył z 90% do 74% swój udział w kapitale zakładowym CBF. Wartość rynkowa lokat w postaci udziałów spółek niepublicznych wzrosła o kwotę 2 654 tys. zł.

Wartość należności uległa zmniejszeniu z poziomu 31 186 tys. zł na koniec 2020 r. do 8 255 tys. zł na koniec 2021 r. Jest to sytuacja wynikająca w szczególności ze zmiany prezentacji udzielonych pożyczek, które wcześniej wykazywano w należnościach Funduszu, a obecnie prezentowane są w zestawieniu lokat Funduszu.

Stan środków pieniężnych, w tym depozytów terminowych, wynosił na koniec okresu sprawozdawczego 5 281 tys. zł i wzrósł o 229 tys. zł, tj. o 4,53%. Wzrost wartości aktywów wynikał m.in. z rozwiązania rezerwy utworzonej na potencjalne roszczenia PGZ. Z uwagi na

spełnienie warunków zawieszających wejście w życie Umowy cesji wierzytelności z dnia 10 marca 2021 r. i związane z tym zwolnienie zastawu rejestrowego na akcjach CBF, wygasło ryzyko realizacji zabezpieczeń przez PGZ. W związku z powyższym w dniu 17 czerwca 2021 r. Zarząd MS TFI S.A. podjął uchwałę, zgodnie z którą postanowił rozwiązać utworzoną rezerwę na potencjalne roszczenia PGZ w wysokości 16 929 tys. zł.

W 2022 roku realizowane będą postanowienia wynikające z zawartego, z inicjatywy PGZ, w dniu 24 sierpnia 2021 r. Porozumienia, na mocy którego mają być podjęte działania ukierunkowane na nabycie przez PGZ od MARS FIZ wybranych lub wszystkich posiadanych przez MARS FIZ udziałów i akcji spółek portfelowych, a także wybranych lub wszystkich innych aktywów Funduszu oraz docelowe umarzanie części lub wszystkich certyfikatów inwestycyjnych MARS FIZ i likwidację Funduszu.

Bez względu na postanowienia Porozumienia zakłada się kontynuację działań ukierunkowanych na sprzedaż lub restrukturyzację wybranych aktywów, w tym wspieranie działań restrukturyzacyjnych SR NAUTA S.A. oraz w przypadku ST3 Offshore sp. z o.o. w upadłości działania ukierunkowane na odzyskanie wierzytelności Funduszu. W 2022 roku Fundusz będzie realizował przychody z tytułu udzielonych pożyczek oraz pozostałe przychody z tytułu prowizji od udzielonych poręczeń i gwarancji.

- 3) ISTOTNE ZMIANY INFORMACJI WYMIENIONYCH W ART. 23 DYREKTYWY 2011/61/UE, KTÓRE NIE ZOSTAŁY JESZCZE UWZGLĘDNIONE W SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH;

W ciągu roku obrotowego nie zaszły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 Dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

- 4) OPIS GŁÓWNYCH RODZAJÓW RYZYKA I INWESTYCJI LUB NIEPEWNOŚCI EKONOMICZNYCH, Z JAKIMI MOŻE SIĘ ZETKNAĆ TFI;

a) Ryzyko firmy

Ryzyko wynikające z faktu, że cena akcji lub udziałów wyemitowanych przez firmę odzwierciedla szereg czynników określających atrakcyjność inwestycyjną spółki m.in. jej sytuację finansową, majątkową oraz kadrową, perspektywę rozwoju, zysowności, oraz innych czynników charakterystycznych dla tej firmy. Pogorszenie któregokolwiek z tych czynników może być przyczyną spadku wartości akcji lub udziałów tej spółki, co z kolei może wpływać na wahania oraz spadek wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

b) Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

c) Ryzyko kredytowe

Ryzyko niewypłacalności emitentów związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanej zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych

wchodzących w skład lokat Funduszu lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

d) Ryzyko rozliczenia

Ryzyko wynikające z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Funduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Dodatkowo, nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność poniesienia przez Fundusz kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz umów.

e) Ryzyko płynności

Ryzyko wynikające w głównej mierze z faktu, iż część Aktywów Funduszu mogą stanowić składniki lokat nienotowane na rynkach zorganizowanych, a zatem składniki lokat obarczone ryzykiem, iż Fundusz nie będzie w stanie ich zbyć na oczekiwanych warunkach oraz w terminach wynikających z realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej. W konsekwencji, z uwagi na ograniczoną zbywalność tychże kategorii lokat, stopa zwrotu z inwestycji Funduszu może okazać się niesatysfakcjonująca.

f) Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Fundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Dodatkowo, poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie, lub rynku na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Kursy walut są również ważnym czynnikiem z punktu widzenia rentowności spółek, które w swojej działalności realizują transakcje w innej walucie niż PLN. Zmiany kursu walut mogą prowadzić do pogorszenia rentowności spółki, co z kolei może znaleźć swoje odzwierciedlenie w spadku wartości spółki i spadku cen akcji tej spółki na giełdzie rynku regulowanego (w przypadku spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie).

g) Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Pomimo faktu, iż zgodnie z przepisami Ustawy do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może – w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem Aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu – wystąpić sytuacja mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu.

h) Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Funduszu będą skoncentrowane na określonym rynku lub określonym segmencie rynku lub w określonym sektorze. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.

i) Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów finansowych i papierów wartościowych, w tym dłużnych papierów wartościowych, jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

j) Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

k) Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w Polsce, poprzez system powiązań gospodarczych z innymi krajami, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Powiązania te powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki polskiej, a tym samym na atrakcyjność oraz ceny papierów wartościowych. Dodatkowo polski rynek finansowy charakteryzują znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą być związane z sytuacją społeczno-gospodarczą w innych krajach należących do tej samej grupy co Polska i niezwiązane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną naszego kraju. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych na polskim rynku. Czynniki te mogą powodować wahania oraz spadki cen Certyfikatów Inwestycyjnych.

l) Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych czynników kształtujących poziom cen dłużnych i udziałowych papierów wartościowych jest poziom stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować znaczące zmiany w wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Należy podkreślić, że związek cen dłużnych papierów wartościowych z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej.

Poziom stóp procentowych jest również ważnym czynnikiem z punktu widzenia rentowności spółek, które w swojej działalności korzystają z kredytów bankowych. Wzrost stóp procentowych prowadzić może do zwiększenia kosztów odsetkowych i pogorszenia rentowności spółki, co z kolei może znaleźć swoje odzwierciedlenie w spadku wartości spółki i spadku cen akcji tej spółki na giełdzie (w przypadku spółek notowanych na giełdzie papierów wartościowych).

m) Ryzyko branżowe

Akcje lub udziały spółek, które są lub będą przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku branży, w której działają, gdzie głównymi ryzykami są na ogół: konkurencyjność, zmiany popytu na produkty oferowane przez podmioty z branży, nowe technologie;

n) Ryzyko specyfiki spółek

Akcje lub udziały spółek, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzykom specyficznym danej spółki, do których należą: jakość produktu i biznesu, skala działania i wielkość spółki, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne, przejrzystość działania, zdarzenia losowe, zdolność do restrukturyzacji.

o) Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, czy błędów systemowych. W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski naturalne, czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych.

p) Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Fundusz do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny. Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

q) Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Funduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Fundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

r) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Fundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów Funduszu w określone w Statucie rodzaje lokat będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie Funduszu, przy czym jednak Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik Funduszu powinien mieć na uwadze, że Fundusz pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji.

s) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji. Należy również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez Fundusz i Towarzystwo działalnością, takich jak: otwarcie likwidacji Funduszu, przejście zarządzania

Funduszem przez inne towarzystwo, zmianę Depozytariusza, podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu.

5) KLUCZOWE, ISTOTNE DLA TFI WSKAŹNIKI SKUTECZNOŚCI DZIAŁANIA DOTYCZĄCE ZARÓWNO KWESTII FINANSOWYCH, JAK I POZAFINANSOWYCH.

Za okres 1.01.2021-31.12.2021

|                                                           |         |
|-----------------------------------------------------------|---------|
| Wynik z operacji na Certyfikat Inwestycyjny               | 4,44 zł |
| Rentowność aktywów netto (Wynik z operacji / Średni WAN)  | 7,16%   |
| Zmiana wartości całkowitej WAN                            | 7,45%   |
| Koszty Funduszu / Przychody z lokat netto                 | 43,66%  |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa / Średni WAN                | 1,18%   |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa / Koszty Funduszu           | 72,88%  |
| Poziom dźwigni finansowej obliczonej metodą brutto        | 142,06% |
| Poziom dźwigni finansowej obliczonej metodą zaangażowania | 142,85% |

Warszawa, dnia 14 marca 2022 r.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Joanna Bryx-Ogrodnik  
Prezes Zarządu  
MS TFI S.A.

Piotr Broda  
Członek Zarządu  
MS TFI S.A.