

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**BALTIC SFIO z wydzielonymi subfunduszami:****Baltic Makro Obligacji w likwidacji****Baltic Makro Alokacji,****Baltic Makro Alokacji Plus****1. Przegląd działań inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym.****▪ BALTIC MAKRO OBLIGACJI w likwidacji**

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków głównie w Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym emitowane przez przedsiębiorstwa oraz jednostki uczestnictwa Funduszy Dłużnych i depozyty.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz realizował politykę inwestycyjną poprzez dokonywanie lokat głównie w dłużne papiery wartościowe, w tym emitowane przez przedsiębiorstwa oraz instrumenty pochodne stopy procentowej. W strukturze emitentów dłużnych papierów wartościowych dominowały papiery emitowane lub poręczone przez Skarb Państwa, listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa.

Na mocy uchwały Zarządu z dnia 25.04.2022 r. została otwarta likwidacja Subfunduszu Baltic Makro Obligacji.

▪ BALTIC MAKRO ALOKACJI

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków zarówno w Instrumenty Dłużne jak i w Instrumenty Udziałowe.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz realizował politykę inwestycyjną poprzez dokonywanie lokat głównie w polskie i zagraniczne instrumenty udziałowe, dłużne papiery wartościowe (w tym emitowane przez przedsiębiorstwa) i instrumenty pochodne dla których instrumentem bazowym są indeksy giełdowe oraz stopy procentowe. W strukturze emitentów dłużnych papierów wartościowych dominowały papiery emitowane lub poręczone przez Skarb Państwa, dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa oraz listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne.

Wartość aktywów netto według stanu na 31 grudnia 2021 roku wynosi 119 277 tys. zł przy liczbie wyemitowanych jednostek uczestnictwa wynoszącej 1 119 974,995szt.

Stopa zwrotu z jednostki kategorii A wyniosła w 2021 roku 4,99% a z kategorii B 4,97%.

▪ BALTIC MAKRO ALOKACJI PLUS

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków zarówno w Instrumenty Dłużne jak i w Instrumenty Udziałowe.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz realizował politykę inwestycyjną poprzez dokonywanie lokat głównie w polskie i zagraniczne instrumenty udziałowe, dłużne papiery wartościowe (w tym emitowane przez przedsiębiorstwa) i instrumenty pochodne dla których instrumentem bazowym są indeksy giełdowe oraz stopy

BALTIC CAPITAL TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

z siedzibą w Warszawie, pod adresem ul. Bagno 2/244, 00-112 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000593350, posiadająca numer REGON 363314289 oraz NIP 5252640776 z kapitałem zakładowym w wysokości 1 600 000,00 zł opłaconym w całości.

procentowe. W strukturze emitentów dłużnych papierów wartościowych dominowały papiery emitowane lub poręczone przez Skarb Państwa, dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa oraz listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne.

Wartość aktywów netto według stanu na 31 grudnia 2021 roku wynosi 37 583 tys. zł przy liczbie wyemitowanych jednostek uczestnictwa wynoszącej 316 889,665 szt.

Stopa zwrotu z jednostki kategorii A wyniosła w 2021 roku 13,18% a z kategorii B 13,30%.

2. Przegląd portfela inwestycyjnego na koniec okresu sprawozdawczego.

Skład portfeli inwestycyjnych każdego subfunduszu został zaprezentowany w Tabeli Uzupełniającej oraz, w formie zagregowanej, w Tabeli Głównej Sprawozdania Finansowego Funduszu.

3. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej.

Obecna sytuacja finansowa Subfunduszy Makro Alokacji oraz Makro Alokacji Plus jest dobra.

Subfundusz Makro Obligacji został postawiony w stan likwidacji z dniem 25.04.2022 i jego działalność nie będzie kontynuowana.

Fundusz Baltic SFIO posiada środki i aktywa wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań. Szczegółowy obraz sytuacji finansowej Funduszu na dzień bilansowy zawarty jest w Połączonym Sprawozdaniu Finansowym Baltic SFIO w części III dot. bilansu Funduszu.

Na przyszłą sytuację Subfunduszy Makro Alokacji oraz Makro Alokacji Plus największy wpływ będzie miało kształtowanie się sytuacji na krajowym rynku kapitałowym i na rynkach kluczowych instrumentów finansowych na których lokowane są aktywa Subfunduszy.

4. Kluczowe, istotne wskaźniki skuteczności działania.

Za kluczowe, istotne wskaźniki skuteczności działania uznaje się takie, które prezentują sytuację Funduszu w istotnych aspektach, w szczególności: majątkowym i finansowym, a przez to mogą być istotne dla Uczestników. Identyfikuje się następujące kluczowe, istotne wskaźniki skuteczności działania:

4.1. Wskaźniki finansowe i pozafinansowe osiągnięte w roku 2021.

BALTIC MAKRO OBLIGACJI w likwidacji. Dane sporządzone na podstawie sprawozdania finansowego za 2021 r. Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu braku kontynuacji działalności i została zastosowana metoda wyceny składników lokat Subfunduszu zgodnie z art. 29 Ustawy o Rachunkowości.

- wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa: **Kategoria A - nie dotyczy, Kategoria B – 85,59 zł**
- liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa: **Kategoria A - 0 szt., Kategoria B – 302 262.735szt.**
- przychody z lokat: **325 tys. zł**
- koszty Subfunduszu netto: **514 tys. zł**
- zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat: **- 117 tys. zł**
- niezrealizowany zysk (strata): **- 4 175 tys. zł**
- wynik z operacji: **- 4 481 tys. zł**
- wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa: **Kategoria A: nie dotyczy (brak pełnego okresu za 2021 r.), Kategoria B: - 14,71 zł**

BALTIC CAPITAL TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

z siedzibą w Warszawie, pod adresem ul. Bagno 2/244, 00-112 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000593350, posiadająca numer REGON 363314289 oraz NIP 5252640776 z kapitałem zakładowym w wysokości 1 600 000,00 zł opłaconym w całości.

BALTIC MAKRO ALOKACJI

- wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa: **Kategoria A – 106,53 zł, Kategoria B – 106,49 zł**
- liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa: **Kategoria A - 381 581,7100szt., Kategoria B - 738 393,2850 szt.**
- przychody z lokat: **2 325 tys. zł**
- koszty Subfunduszu netto: **3 240 tys. zł**
- zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat: **8 375 tys. zł**
- niezrealizowany zysk (strata): **-2 206 tys. zł**
- wynik z operacji: **5 254 tys. zł**
- wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa: **Kategoria A - 4,93 zł, Kategoria B – 4,57 zł**

BALTIC MAKRO ALOKACJI PLUS

- wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa: **Kategoria A – 118,50 zł, Kategoria B – 118,65 zł**
- liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa: **Kategoria A - 108 860,9440szt., Kategoria B - 208 028,7210szt.**
- przychody z lokat: **906 tys. zł**
- koszty Subfunduszu netto: **1 321 tys. zł**
- zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat: **5 572 tys. zł**
- niezrealizowany zysk (strata): **-1 177 tys. zł**
- wynik z operacji: **3 980tys. zł**
- wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa: **Kategoria A - 12,90 zł, Kategoria B – 12,38 zł**

5. Przegląd i ocena wyników osiągniętych w okresie sprawozdawczym.

BALTIC MAKRO OBLIGACJI w likwidacji. Dane sporządzone na podstawie sprawozdania finansowego za 2021 r. Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu braku kontynuacji działalności i została zastosowana metoda wyceny składników lokat Subfunduszu zgodnie z art. 29 Ustawy o Rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym subfundusz osiągnął stopę zwrotu z inwestycji (rozumianą jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa) **-14,67%** w przypadku **Kategorii B**.

Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w okresie sprawozdawczym wyniosła **-117 tys. zł.** a wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat - **4 175 tys. zł.**

Na wynik Subfunduszu w 2021 r. wpłynęły niekorzystne warunki rynkowe na krajowym rynku długu, wynikające głównie z podwyżek stóp procentowych oraz oczekiwań trwalszego charakteru inflacji a także zacieśniającej się polityki monetarnej przez banki centralne na świecie. Konflikt zbrojny na Ukrainie rozpoczęty po dniu bilansowym wzmocnił przecenę na krajowym rynku długu i negatywnie wpłynął na wynik Subfunduszu.

Łączna liczba wyemitowanych jednostek uczestnictwa na koniec 2021 r. wyniosła **302 262,7350 szt.**

BALTIC MAKRO ALOKACJI

W okresie sprawozdawczym subfundusz osiągnął stopę zwrotu z inwestycji (rozumianą jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa) wynoszącą **4,99%** w przypadku **Kategorii A** natomiast **4,97%** w przypadku **Kategorii B**.

Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w okresie sprawozdawczym wyniosła **8 375tys. zł.** a wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat **-2 206 tys. zł.**

Do wyniku Subfunduszu w 2021 r. korzystnie kontrybuowała dobra sytuacja na krajowym i zagranicznym rynku akcji, negatywnie zaś sytuacja na rynku długu. Konflikt zbrojny na Ukrainie rozpoczęty po dniu bilansowym wzmocnił przecenę na krajowym rynku długu i negatywnie wpłynął na wynik Subfunduszu.

BALTIC CAPITAL TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

z siedzibą w Warszawie, pod adresem ul. Bagno 2/244, 00-112 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000593350, posiadająca numer REGON 363314289 oraz NIP 5252640776 z kapitałem zakładowym w wysokości 1 600 000,00 zł opłaconym w całości.

łączna liczba wyemitowanych jednostek uczestnictwa na koniec 2021 r. wyniosła **1 119 974,9950 szt.**

BALTIC MAKRO ALOKACJI PLUS

W okresie sprawozdawczym subfundusz osiągnął stopę zwrotu z inwestycji (rozumianą jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa) wynoszącą **13,18%** w przypadku **Kategorii A** natomiast **13,30%** w przypadku **Kategorii B**.

Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w okresie sprawozdawczym wyniosła **5 572 tys. zł.** a wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat **-1 177 tys. zł.**

Do wyniku Subfunduszu w 2021 r. korzystnie kontrybuowała dobra sytuacja na krajowym i zagranicznym rynku akcji, negatywnie zaś sytuacja na rynku długu. Konflikt zbrojny na Ukrainie rozpoczęty po dniu bilansowym wzmocnił przecenę na krajowym rynku długu i negatywnie wpłynął na wynik Subfunduszu.

łączna liczba wyemitowanych jednostek uczestnictwa na koniec 2021 r. wyniosła **316 889,6650 szt.**

6. Opis głównych rodzajów ryzyka i zagrożeń, w tym niepewności ekonomicznych lub inwestycyjnych.

Opis głównych rodzajów ryzyka, na jakie narażony jest Fundusz

1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować istotne zmiany w wartości Jednostek Uczestnictwa. Z uwagi na to, że Fundusz może inwestować znaczną część Aktywów Subfunduszy Makro Alokacji i Makro Alokacji Plus w Instrumenty Udziałowe, istnieje ryzyko negatywnego wpływu koniunktury gospodarczej na wartość dokonanych przez dane Subfundusze lokat.

Z uwagi na możliwość zastosowania przez Subfundusz dźwigni finansowej (np. transakcje sell-buy-back lub transakcje z wykorzystaniem instrumentów pochodnych) ryzyko rynkowe może ulec istotnemu zwiększeniu w takim przypadku. Wniesienie depozytu zabezpieczającego w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego w przypadku transakcji z wykorzystaniem instrumentu pochodnego, implikuje możliwość wystąpienia dodatkowego ryzyka rynkowego na które może być narażony dany Subfundusz (mechanizm dźwigni finansowej prowadzi do zwielokrotnienia zysku przy jednoczesnym zwielokrotnieniu ekspozycji na ryzyko strat). Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe stanowi podkategorię ryzyka rynkowego. Aktywa Subfunduszy będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez dany Subfundusz.

1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. Polityka inwestycyjna Subfunduszy może zakładać znaczne zaangażowanie Aktywów Subfunduszy w Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa, co może generować powstanie większego ryzyka inwestycyjnego niż w przypadku zaangażowania w instrumenty skarbowe.

BALTIC CAPITAL TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

z siedzibą w Warszawie, pod adresem ul. Bagno 2/244, 00-112 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000593350, posiadająca numer REGON 363314289 oraz NIP 5252640776 z kapitałem zakładowym w wysokości 1 600 000,00 zł opłaconym w całości.

Fundusz dokonując lokat zgodnie z celem inwestycyjnym Subfunduszu będzie dążył do lokowania Aktywów w instrumenty emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie wystąpi przypadek, w którym niewywiązanie się ze zobowiązań przez emitentów tych instrumentów niekorzystnie wpłynie na wartość aktywów netto Subfunduszu.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji na rynku międzybankowym są w znacznej mierze oparte na reputacji i wzajemnym zaufaniu stron w nich uczestniczących; w skrajnych przypadkach może doprowadzić to do nieterminowego lub całkowitego braku rozliczenia transakcji w okresie działania Funduszu.

1.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

1.4. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach oraz w art. 88 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o Funduszach oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane”) przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

BALTIC CAPITAL TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

z siedzibą w Warszawie, pod adresem ul. Bagno 2/244, 00-112 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000593350, posiadająca numer REGON 363314289 oraz NIP 5252640776 z kapitałem zakładowym w wysokości 1 600 000,00 zł opłaconym w całości.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich

1.5. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszy są lokowane przede wszystkim w Instrumenty Udziałowe oraz Dłużne Papiery Wartościowe. Instrumenty Udziałowe są to instrumenty finansowe, które charakteryzują się dużą wrażliwością na pogorszenie koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych – w takim wypadku (pogorszenia koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych) może spowodować w odniesieniu do danego Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów.

Dłużne Papiery Wartościowe są to instrumenty finansowe charakteryzujące się relatywnie niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych. W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów.

Negatywny wpływ na wartość Aktywów określonego Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

1.6. Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Niedopuszczenie lub ograniczenie obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego lub ograniczać jego zbywalność.

1.7. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

W ramach ryzyka operacyjnego można wyróżnić ryzyko wyceny za pomocą modelu, wynikające z zastosowania określonego modelu pozwalającego wyznaczyć wartość godziwą składnika Aktywów Subfunduszu lub zobowiązań. W wyniku możliwego błędu w zakresie danych wejściowych do modelu lub innych możliwych błędów w procesie wyceny za pomocą modelu, wycena określonego instrumentu finansowego może nie odzwierciedlać jego rzeczywistej wartości rynkowej – sytuacja ta może implikować przejściowe, dodatkowe wahania lub spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko to obejmuje wycenę instrumentów finansowych nienotowanych na Aktywnym Rynku.

2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału.

BALTIC CAPITAL TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

z siedzibą w Warszawie, pod adresem ul. Bagno 2/244, 00-112 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000593350, posiadająca numer REGON 363314289 oraz NIP 5252640776 z kapitałem zakładowym w wysokości 1 600 000,00 zł opłaconym w całości.

Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego).

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W

BALTIC CAPITAL TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

z siedzibą w Warszawie, pod adresem ul. Bagno 2/244, 00-112 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000593350, posiadająca numer REGON 363314289 oraz NIP 5252640776 z kapitałem zakładowym w wysokości 1 600 000,00 zł opłaconym w całości.

przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej. Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

BALTIC CAPITAL TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

z siedzibą w Warszawie, pod adresem ul. Bagno 2/244, 00-112 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000593350, posiadająca numer REGON 363314289 oraz NIP 5252640776 z kapitałem zakładowym w wysokości 1 600 000,00 zł opłaconym w całości.

2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

2.4. Ryzyko inflacji

W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Nie jest możliwe oszacowanie przez Fundusz prawdopodobieństwa i zakresu takich zmian w przyszłości.

2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

7. Informacje o przyjętych metodach zarządzania ryzykiem

Towarzystwo zarządza ryzykiem Funduszu uwzględniając ich specyfikę, wynikającą w szczególności, z rodzaju Funduszu, rodzaju i płynności lokat, częstotliwości wyceny oraz rodzaju uczestników, dla których Fundusz jest przeznaczony. Departament Zarządzania Ryzykiem w Towarzystwie bierze udział w organizacji i nadzorze procesu zarządzania ryzykiem. Klasyfikacja monitorowanych ryzyk na które narażony jest Fundusz obejmuje m.in.:

- ryzyko rynkowe
- ryzyko utraty płynności
- ryzyko kontrahenta
- ryzyko operacyjne
- ryzyko kredytowe

W Towarzystwie funkcjonuje system wewnętrznych limitów na ryzyka, wdrożony adekwatnie do określonej polityki inwestycyjnej danego Subfunduszu. W procesie zarządzania ryzykiem, Towarzystwo odrębnie dla każdego Subfunduszu przeprowadza analizę wpływu niekorzystnych warunków na wynik na pozycjach wchodzących w skład aktywów Funduszu lub Subfunduszu, w szczególności uwzględniając skrajne zakłócenia poziomu płynności rynków.

8. Pozostałe informacje.

Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszy

W okresie sprawozdawczym doszło do likwidacji Subfunduszu Baltic Stabilnego Dochodu. Z dniem 15.10.2021 r. weszły w życie zmiany Statutu Baltic SFIO w zakresie nazw poszczególnych Subfunduszy oraz zasad dywersyfikacji lokat Subfunduszy. Dotychczasowy Subfundusz Baltic Konserwatywny otrzymał nazwę Baltic Makro Obligacji, dotychczasowy Subfundusz Baltic Zrównoważony otrzymał nazwę Baltic Makro Alokacji Plus. Zmiany

BALTIC CAPITAL TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

z siedzibą w Warszawie, pod adresem ul. Bagno 2/244, 00-112 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000593350, posiadająca numer REGON 363314289 oraz NIP 5252640776 z kapitałem zakładowym w wysokości 1 600 000,00 zł opłaconym w całości.

dywersyfikacji lokat określone w Statucie Funduszu obejmowały zmiany treści art. 34 ust 10, zmiany art. 38 ust. 2 pkt 2, usunięcia art. 38 ust. 2 pkt. 3, zmiany art. 38 ust. 2 pkt. 5-6, usunięcia art. 38 ust 2 pkt 7-8, zmiany art. 38 ust 4 i 5, usunięcia art. 38 ust. 6, zmiany art. 47 ust. 2 pkt. 3 i 6, usunięcia art. 47 ust. 2 pkt. 7, zmiany art. 56 ust. 2 pkt. 5, usunięcia art. 56 ust. 2 pkt. 6, zmiany art. 58 ust. 2, art. 65 ust. 2 pkt 1 i 5, art. 67 ust. 2, art. 67 ust. 2 pkt 4, usunięcia art. 74 ust. 2 pkt 5, zmiany art. 83 ust. 2 pkt 1, 2, 4 i 5, usunięcia art. 83 ust. 2 pkt 6, zmiany art. 83 ust. 3 i 4.

Zmiany w zakresie stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym wprowadzono zmiany stosowanych zasad rachunkowości w zakresie metod wyceny. Od 01 lipca 2021 roku w związku z dostosowaniem do zmiany Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych zmieniono: zasady identyfikowania rynków aktywnych oraz wyboru rynku głównego oraz zasady ustalania wyceny instrumentów, zarówno w przypadku braku rynku aktywnego, jak i w nieznacznym stopniu w przypadku wyceny instrumentów z rynku aktywnego. Zmiany dotyczyły przede wszystkim wyceny dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym oraz klasyfikacji wycen uzyskiwanych z zastosowaniem modelu wyceny.

Zmiany w zakresie składu osobowego Zarządu

W dniu 2 sierpnia 2021 roku na stanowisko Członka Zarządu został powołany Pan Mikołaj Królikowski (Pan Marcin Wiński pełnił funkcję Członka Zarządu do dnia 31.07.2021) .

Arkadiusz BOGUSZ - Prezes Zarządu

Mikołaj Królikowski - Członek Zarządu

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2022 r.