



## **JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ BALTIC MAKRO OBLIGACJI w likwidacji**

**(dawniej BALTIC KONSERWATYWNY)**

**wydzielony w ramach**

**BALTIC SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**za okres  
od dnia 1 stycznia 2021 roku  
do dnia 31 grudnia 2021 roku**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Baltic Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne sprawozdanie finansowe Baltic Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Baltic Makro Obligacji w likwidacji, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku o łącznej wartości **25 141 tys. zł.**
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **25 872 tys. zł.**
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **4 481 tys. zł.**
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **5 037 tys. zł.**
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

### Podpisy osób reprezentujących Subfundusz:

**Arkadiusz Bogusz**  
Prezes Zarządu  
Baltic Capital TFI S.A.

**Mikołaj Królikowski**  
Członek Zarządu  
Baltic Capital TFI S.A.

### Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

**Marcin Ostrowski**  
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

### Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

**Katarzyna Kosior**  
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Data: 29 kwietnia 2022 roku

## I. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe w dalszej części niniejszego dokumentu nazywane jest „sprawozdaniem finansowym”.

### 1. Informacje o Subfunduszu

Subfundusz Baltic Makro Obligacji w likwidacji (dalej jako „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu Baltic Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”).

Fundusz został zarejestrowany w dniu 27 lipca 2020 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 1674. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 10 sierpnia 2020 roku.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2020 roku, poz. 95 z późn. zm.) (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego, na dzień 31 grudnia 2021 roku, wydzielono następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Baltic Makro Obligacji w likwidacji (dawniej Baltic Konserwatywny),
2. Subfundusz Baltic Makro Alokacji,
3. Subfundusz Baltic Makro Alokacji Plus (dawniej Baltic Zrównoważony).

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Subfundusze prowadzą odmienną politykę inwestycyjną.

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

Działalność Subfunduszu Baltic Makro Obligacji w likwidacji nie będzie kontynuowana w związku z podjęciem przez Zarząd Towarzystwa w dniu 25 kwietnia 2022 r. (Likwidatora) uchwały o otwarciu likwidacji Subfunduszu z powodu spełnienia przesłanki, o której mowa w art. 29 ust. 2 pkt 3 Statutu Funduszu. Na dzień otwarcia likwidacji wszystkie jednostki uczestnictwa Subfunduszu zostały odkupione. Subfundusz nie posiada uczestników. Zakończenie likwidacji Funduszu planowane jest na dzień 24 czerwca 2022 r.

### 2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu

#### Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

#### Specjalizacja Subfunduszu

Subfundusz dążył 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 i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych i depozyty.

#### Ograniczenia inwestycyjne

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. minimalne zaangażowanie w Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym emitowane przez przedsiębiorstwa, jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych oraz depozyty w bankach krajowych, a także papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony co do ich odkupienia – nie mniej niż 50 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
2. do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu mogło być lokowane w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa lub Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa,
3. limit, o którym mowa w pkt 2 powyżej, nie dotyczył papierów wartościowych poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo członkowskie, jednostkę samorządu Państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub banki centralne tych państw,
4. do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu mógł być lokowane w tytuły uczestnictwa, jednostki uczestnictwa Funduszy Dłużnych,

5. depozyty w tym samym banku krajowym lub w tej samej instytucji kredytowej – do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu,
6. Fundusz na rachunek Subfunduszu nie mógł dokonywać lokat w Instrumenty Udziałowe z wyjątkiem sytuacji, gdy takie nabycie było wynikiem konwersji długu,
7. do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu mogły stanowić aktywa zagraniczne,
8. do 100 % Wartości Aktywów Subfunduszu mogły stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Poza wskazanymi powyżej, zastosowanie miały pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

### **3. Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem Subfunduszu**

Fundusz jest zarządzany przez Baltic Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bagno 2/244 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000593350), zwane dalej „Towarzystwem”.

#### **Podmiot prowadzący księgi**

Podmiotem, któremu Towarzystwo powierzyło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

### **4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2021 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 27 lipca 2020 roku, w związku z czym dane porównawcze zaprezentowane są za pierwszy okres działalności, tj. za okres od 27 lipca 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku.

Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

### **5. Kontynuowanie działalności przez Subfundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności**

Decyzją Towarzystwa w dniu 25 kwietnia 2022 roku została otwarta likwidacja Subfunduszu Baltic Makro Obligacja, w związku z czym sprawozdanie sporządzono przy braku kontynuacji działalności.

### **6. Firma Audytorska, która przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta działającego w imieniu firmy audytorskiej Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik Firma Audytorska nr 3159 z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bukowińskiej 26B lok. U2.

### **7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

Subfundusz oferował dwie kategorie Jednostek Uczestnictwa: kategorię A i B.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A – były zbywane wyłącznie bezpośrednio przez Fundusz w ramach internetowej platformy transakcyjnej.

Jednostki Uczestnictwa kategorii B – były zbywane wyłącznie za pośrednictwem Dystrybutorów.

Poza tym kategorie Jednostek Uczestnictwa różnią się wysokością pobieranego wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,80 %,
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,90 %,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B wynosiła: 4%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B wynosiła: 2%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za konwersję Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B, która mogła być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosiła: 1%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B, która mogła być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosiła: 1%.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B określony jest w art. 21 ust. 4 i 5 Statutu.

Towarzystwo pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem.

Towarzystwo może ustalić odrębnie dla poszczególnych Dystrybutorów wysokość opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 21 Statutu, z tym że nie mogą one przekraczać maksymalnych stawek opłat manipulacyjnych określonych dla każdego Subfunduszu.

Aktualna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie oraz wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania dla Subfunduszu ustalana jest w drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa [www.baltictfi.pl](http://www.baltictfi.pl) oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2021 roku  
(w tysiącach PLN)

### TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2021			31.12.2020		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	4 519	4 484	16,06%	7 531	7 536	36,07%
Dłużne papiery wartościowe	24 595	22 647	81,14%	9 209	9 295	44,48%
Instrumenty pochodne	-	-1 990	-7,13%	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>29 114</b>	<b>25 141</b>	<b>90,07%</b>	<b>16 740</b>	<b>16 831</b>	<b>80,55%</b>

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2021 roku  
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

### TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY										-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY										-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU										25	4 519	4 484	16,06%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA35 (PLRHNHP00623)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	20.12.2028	3,1500% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	100 000	20	2 011	2 002	7,17%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA 13 (PLPKOHP00199)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	02.12.2024	2,5000% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	5	2 508	2 482	8,89%
<b>Suma:</b>										<b>25</b>	<b>4 519</b>	<b>4 484</b>	<b>16,06%</b>

Subfundusz Baltic Makro Obligacji w likwidacji - BALTIC SFIO  
Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								5 676	581	576	2,07%
Obligacje								5 676	581	576	2,07%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								5 676	581	576	2,07%
WZ1122 (PL0000109377)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.11.2022	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	10	10	10	0,04%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A., D (PLPKN0000182)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	POLSKA	19.06.2022	3,8000% (ZMIENNY KUPON)	100	5 666	571	566	2,03%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								19 808	24 014	22 071	79,07%
Obligacje								19 808	24 014	22 071	79,07%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								1 262	2 572	2 535	9,08%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., SERIA OP0827 (PLPKO0000099)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	28.08.2027	1,8000% (ZMIENNY KUPON)	100 000	13	1 313	1 295	4,64%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SERIA A (PLPEKAO00289)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	29.10.2027	2,4600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 249	1 259	1 240	4,44%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								2 725	6 365	6 043	21,64%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., SERIA F (PLBZ00000275)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	05.04.2028	1,9100% (ZMIENNY KUPON)	500 000	2	1 018	994	3,56%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A., SERIA A (PLKGHM000033)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	POLSKA	27.06.2024	3,8500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	420	427	420	1,50%
CYFROWY POLSAT S.A., SERIA C (PLCFRPT00054)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CYFROWY POLSAT S.A.	POLSKA	12.02.2027	1,9000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	500	505	501	1,79%
DINO POLSKA S.A., 1/2020 (PLDINPL00045)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DINO POLSKA S.A.	POLSKA	06.10.2023	1,5400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	1 001	997	3,57%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU (PLPFR0000092)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	POLSKA	30.08.2027	1,3750% (STAŁY KUPON)	1 000 000	3	2 614	2 331	8,35%



Subfundusz Baltic Makro Obligacji w likwidacji - BALTIC SFIO  
Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
KRUK S.A., AL1 (PLO163600011)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	28.06.2027	6,1000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	800	800	800	2,87%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								15 821	15 077	13 493	48,35%
WZ0525 (PL0000111738)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.05.2025	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5	5	5	0,02%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	12.06.2031	2,9700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	8 300	8 203	7 827	28,04%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0630 (PL0000500278)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	05.06.2030	2,1250% (STAŁY KUPON)	1 000	7 486	6 839	5 631	20,17%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.11.2029	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5	5	5	0,02%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.05.2028	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5	5	5	0,02%
WZ0124 (PL0000107454)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.01.2024	0,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	10	10	10	0,04%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.01.2026	0,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	10	10	10	0,04%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
<b>Suma:</b>								<b>25 484</b>	<b>24 595</b>	<b>22 647</b>	<b>81,14%</b>

Subfundusz Baltic Makro Obligacji w likwidacji - BALTIC SFIO  
Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						28 000 000	-	-1 990	-7,13%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						28 000 000	-	-1 990	-7,13%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.03 (-) (Długa)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 2.7000% WIBOR 6M, Zmienna WIBOR 6M), 3,200,000.00 PLN	3 200 000	-	-350	-1,25%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.03 (-) (Długa)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 2.7000% WIBOR 6M, Zmienna WIBOR 6M), 3,200,000.00 PLN	3 200 000	-	-350	-1,25%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.04 (-) (Długa)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 2.7500%, Zmienna WIBOR 6M), 3,200,000.00 PLN	3 200 000	-	-360	-1,29%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.09 (-) (Długa)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 2.9800%, Zmienna WIBOR 6M), 3,200,000.00 PLN	3 200 000	-	-335	-1,20%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.26 (-) (Długa)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 3.1000%, Zmienna WIBOR 6M), 3,200,000.00 PLN	3 200 000	-	-320	-1,15%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2023.11.23 (-) (Długa)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 3.1700%, Zmienna WIBOR 6M), 6,000,000.00 PLN	6 000 000	-	-275	-0,99%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.23 (-) (Długa)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 3.1700%, Zmienna WIBOR 6M), 6,000,000.00 PLN	6 000 000	-	-	-
<b>Suma:</b>						<b>28 000 000</b>	<b>-</b>	<b>-1 990</b>	<b>-7,13%</b>

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2021 roku (w tysiącach PLN)

### TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			17 656	15 789	56,56%
	Dłużne papiery wartościowe	15 789	17 656	15 789	56,56%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
<b>Suma:</b>		<b>15 789</b>	<b>17 656</b>	<b>15 789</b>	<b>56,56%</b>

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	3 777	13,53%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., SERIA OP0827	1 295	5
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA 13	2 482	9
<b>Suma:</b>	<b>3 777</b>	<b>13,53%</b>

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach(dokładnych) ogółem
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.03 (-) (Długa)	-350	-1,25%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.03 (-) (Długa)	-350	-1,25%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.04 (-) (Długa)	-360	-1,29%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.09 (-) (Długa)	-335	-1,20%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.26 (-) (Długa)	-320	-1,15%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2023.11.23 (-) (Długa)	-275	-0,99%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.23 (-) (Długa)	-	-

Tabela prezentuje składniki lokat Funduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Funduszu.

Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Funduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Funduszu

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

### III. BILANS

na dzień 31 grudnia 2021 roku  
 (w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach  
 oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

BILANS	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
<b>I. Aktywa</b>	<b>27 915</b>	<b>20 895</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	784	166
2. Należności	-	3 898
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	16 604	8 693
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 527	8 138
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>2 043</b>	<b>60</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>25 872</b>	<b>20 835</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>30 238</b>	<b>20 720</b>
1. Kapitał wpłacony	56 278	26 220
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-26 040	-5 500
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-218</b>	<b>88</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-209	-20
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-9	108
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-4 148</b>	<b>27</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>25 872</b>	<b>20 835</b>
<b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>	<b>302 262,7350</b>	<b>207 714,5320</b>
Kategoria A	-	20 000,0000
Kategoria B	302 262,7350	187 714,5320
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>85,59</b>	<b>100,31</b>
Kategoria A	-	100,32
Kategoria B	85,59	100,30

Bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

#### IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku  
(w tysiącach PLN za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 10-08-2020 do 31-12-2020
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>325</b>	<b>75</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	324	75
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	1	-
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>514</b>	<b>97</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	270	35
- stała część wynagrodzenia	270	17
- zmienna część wynagrodzenia	-	18
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	88	22
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-
Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości	144	39
Oplaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za usługi prawne	-	-
Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	3	-
Koszty odsetkowe	8	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	1
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>514</b>	<b>95</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-189</b>	<b>-20</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-4 292</b>	<b>135</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-117	108
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4 175	27
- z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>-4 481</b>	<b>115</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>-14,82</b>	<b>0,55</b>
Kategoria A	-	0,55
Kategoria B	-14,71	0,55

\*) Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 27 lipca 2020 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 10 sierpnia 2020 roku.

Wynik z operacji przypadający na poszczególne typy jednostek uczestnictwa, za bieżący okres sprawozdawczy, został obliczony jako zmiana wartości w aktywach netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku  
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 10-08-2020 do 31-12-2020 (*)	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	20 835		-	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-4 481		115	
a) przychody z lokat netto	-189		-20	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-117		108	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 175		27	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-4 481		115	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	9 518		20 720	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	30 058		26 220	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-20 540		-5 500	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	5 037		20 835	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	25 872		20 835	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (**)	30 342		18 261	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	300 641,9400		262 587,3390	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	206 093,7370		54 872,8070	
Saldo zmian	94 548,2030		207 714,5320	
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	563 229,2790		262 587,3390	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	260 966,5440		54 872,8070	
Saldo zmian	302 262,7350		207 714,5320	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa (***)	302 262,7350		207 715,5320	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,30		99,88	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	85,59		100,30	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (****)	-14,67%		0,42%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	85,59	31.12.2021	99,78	28.09.2020
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	100,41	04.02.2021	100,58	23.11.2020
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	85,59	31.12.2021	100,30	31.12.2020
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (****):				
	1,69%		1,35%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,89%		0,49%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla Depozytariusza	0,29%		0,31%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-		-	
Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości	0,47%		0,54%	
Oplaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-		-	

(\*) Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 27 lipca 2020 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 10 sierpnia 2020 roku.

(\*\*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie. W dniach, w których nie była przeprowadzona wycena oficjalna, przyjęto wartość aktywów netto z dnia ostatniej wyceny oficjalnej.

(\*\*\*) Liczba jednostek uczestnictwa w rejestrze uczestników Funduszu na dzień bilansowy

(\*\*\*\*) Do wyliczenia zmiany procentowej w okresie porównawczym została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz wartość początkowa (nominalna) jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>300 641,9400</b>	<b>262 587,3390</b>
Kategoria A	113,7280	20 000,0000
Kategoria B	300 528,2120	242 587,3390
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>206 093,7370</b>	<b>54 872,8070</b>
Kategoria A	20 113,7280	-
Kategoria B	185 980,0090	54 872,8070
<b>Saldo zmian</b>	<b>94 548,2030</b>	<b>207 714,5320</b>
Kategoria A	-20 000,0000	20 000,0000
Kategoria B	114 548,2030	187 714,5320
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
<b>2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b>		
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>563 229,2790</b>	<b>262 587,3390</b>
Kategoria A	20 113,7280	20 000,0000
Kategoria B	543 115,5510	242 587,3390
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>260 966,5440</b>	<b>54 872,8070</b>
Kategoria A	20 113,7280	-
Kategoria B	240 852,8160	54 872,8070
<b>Saldo zmian</b>	<b>302 262,7350</b>	<b>207 714,5320</b>
Kategoria A	-	20 000,0000
Kategoria B	302 262,7350	187 714,5320
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>302 262,7350</b>	<b>207 714,5320</b>

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	100,32			-
Kategoria B	100,30			99,88
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	-			100,32
Kategoria B	85,59			100,30
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)</b>				
Kategoria B	-14,67%			0,42%
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	96,49	25.11.2021	99,78	28.09.2020
Kategoria B	85,59	31.12.2021	99,78	28.09.2020
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	100,43	04.02.2021	100,58	23.11.2020
Kategoria B	100,41	04.02.2021	100,58	23.11.2020
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	97,45	10.12.2021	100,32	31.12.2020
Kategoria B	85,59	31.12.2021	100,30	31.12.2020

Niniejsze zestawienie zmian należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota – 1. Polityka rachunkowości Subfunduszu

#### a) Opis przyjętych zasad rachunkowości

##### a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

1. Przyjęte przez Fundusz zasady (polityka) rachunkowości opierają się na przepisach ustawy z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2021 r. poz. 217 tj. z późniejszymi zmianami) o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Rokiem obrotowym funduszu jest rok kalendarzowy.
3. Sprawozdania finansowe sporządza się dwa razy w roku, jako:
  - półroczne sprawozdanie finansowe,
  - roczne sprawozdanie finansowe.
4. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa.
5. W Dniu Wyceny aktywa wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów aktywów, zobowiązań, kursów, cen i wartości z dnia wyceny.

##### b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy, pod warunkiem uzyskania potwierdzenia zawarcia transakcji.
3. Aktywa i pasywa Subfunduszu, których wartość wyrażona jest w walucie obcej ujmowane są w księgach Subfunduszu po przeliczeniu ich wartości na walutę polską z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia ich w księgach rachunkowych.
4. Prawa poboru oraz dywidendy ujmuje się w księgach rachunkowych w następujący sposób:
  - a) Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
  - b) Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
  - c) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji po raz pierwszy został wykorzystany kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy.
  - d) Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
5. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dokumentu potwierdzającego przydział.
6. Nabyte składniki aktywów ujmuje się w księgach w cenach nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Subfundusz regulacjami prawa.
7. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z wszelkimi kosztami bezpośrednio związanymi z transakcją, znanymi na moment ujmowania transakcji w księgach, np. koszty prowizji maklerskiej, koszty prawne, podatek PCC. Nie są kosztami nabycia koszty rozliczenia transakcji, koszty opłat bankowych i depozytowych etc.
8. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
9. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat do otrzymanych przychodów pieniężnych.



10. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą FIFO, co oznacza przypisanie zbytem składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. W wycenie FIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje.

Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji reverse repo / buy-sell back, repo / sell-buy back, zaciągniętych kredytów i pożyczek środków pieniężnych oraz papierów wartościowych.

W dniu zawarcia transakcji sprzedaży papieru wartościowego w skorygowanej cenie nabycia wyliczany jest zrealizowany zysk lub strata jako różnica pomiędzy wartością sprzedaży a wartością tego papieru w skorygowanej cenie nabycia na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży.

Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą FIFO.

11. Odsetki od posiadanych lokat inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej (w tym środków pieniężnych na rachunkach Subfunduszu) nalicza się w każdym dniu wyceny Subfunduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym danego papieru wartościowego bądź też innym dokumentem (umową) dotyczącym tej lokaty.
12. Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
13. Zmiany wartości papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych, wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, wykazuje się na odrębnych kontach – różnic kursowych (niezrealizowany zysk / strata z tytułu różnic kursowych) oraz odpisu dyskonta lub amortyzacji premii (przychody / koszty odsetkowe). Nie wyodrębnia się różnic kursowych od należności odsetkowych i wyceny w skorygowanej cenie nabycia.
14. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe osiąmane z tytułu udzielonych przez Subfundusz pożyczek pieniężnych oraz koszty związane z ich udzieleniem rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

**c) Metody wyceny aktywów oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji w okresie sprawozdawczym**

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za którą uznaje się cenę z aktywnego rynku a w przypadku jej braku cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny.
2. Przez Dzień Wyceny rozumie się dzień wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa. Dniem tym jest dzień sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
4. Subfundusz wykazuje w księgach należności z tytułu nieopłaconej w pełni ceny emisyjnej wyemitowanych Jednostek Uczestnictwa.
5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Subfunduszu.
6. Aktywa Subfunduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w punktach poniżej.
7. Wartość Aktywów Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa ustalana jest w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o dostępne kursy z godz. 23.30 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
8. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości aktywów Subfunduszu pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu.
9. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w Rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny.

10. Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa ustalane są z dokładnością do 2 miejsc po przecinku.

### Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego

1. Za rynek aktywny uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać 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.

Ponadto rynek aktywny spełnia następujące kryteria:

- a) Dla polskich obligacji Skarbu Państwa rynkiem aktywnym oraz jednocześnie rynkiem głównym jest rynek Treasury BondSpot Poland z uwagi na hurtowy charakter obrotu; Dla zagranicznych papierów dłużnych oraz dla polskich korporacyjnych instrumentów dłużnych rynkiem aktywnym jest rynek na którym wystąpił obrót danym składnikiem lokat w wielkości co najmniej 250 tysięcy waluty i w co najmniej 3 dniach ostatniego miesiąca kalendarzowego;
  - b) Dla akcji zagranicznych rynkiem aktywnym jest rynek, na którym wystąpił obrót danym składnikiem lokat w wielkości co najmniej 0,5 mln w walucie notowania oraz w co najmniej 9 dniach ostatniego miesiąca kalendarzowego;
  - c) Dla pozostałych zagranicznych instrumentów udziałowych, w szczególności tytułów uczestnictwa ETF, PDA, warrantów, rynkiem aktywnym jest rynek, na którym wystąpił obrót danym składnikiem lokat w wielkości co najmniej 0,5 mln w walucie notowania oraz w co najmniej 9 dniach ostatniego miesiąca kalendarzowego;
  - d) Dla polskich instrumentów udziałowych rynkiem aktywnym jest rynek, na którym dany składnik lokat obrócił się w co najmniej 9 dniach ostatniego miesiąca kalendarzowego oraz wartość obrotu w ostatnim miesiącu kalendarzowym spełnia kryterium granicznego poziomu aktywności rynku pod względem dostatecznego wolumenu opisanego w pkt. 3.
2. Księgowość Funduszy prowadzi listę aktywnych rynków. Lista jest aktualizowana w przypadku nabycia nowego papieru wartościowego oraz w odniesieniu do papierów znajdujących się w portfelach inwestycyjnych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
  3. Dla polskich udziałowych instrumentów finansowych ustalenie granicznego poziomu aktywności rynku po kątem dostatecznego wolumenu, wykonywane jest na podstawie analizy obrotów akcji spółek wchodzących w skład indeksu WIG z ostatniego dnia miesiąca. Ustalenie odbywa się na podstawie następujących założeń:
    - a) Posortowanie obrotów od największego do najmniejszego;  
Wyznaczenie obrotu granicznego (najmniejszego), który będzie równy 8 centylowi przemnożonemu przez liczbę dni sesyjnych w miesiącu, za który następuje badanie rynków.
    - a) Instrumenty dłużne, dla których nie jest spełnione kryterium dostatecznej częstotliwości albo minimalnej wartości obrotu z pkt. 1, klasyfikowane są do instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku z zastrzeżeniem, że jeżeli dostępne są kwotowania BGN (Bloomberg Generic) dla takiego instrumentu to do wyceny może zostać przyjęta wartość BGN. W przypadku niespełnienia żadnego z kryteriów aktywnego rynku określonych w pkt. 1 wycena instrumentów dłużnych odbywa się z zastosowaniem modelu. Dla obligacji, których poręczycielem lub gwarantem jest Skarb Państwa, za wartość godziwą przyjmuje się wartość BGN.
    - b) Niezależnie od powyższego, lista aktywnych rynków aktualizowana jest w przypadku powzięcia informacji przez Księgowość Funduszy o zmianach, które mogłyby uzasadniać wyłączenie danego rynku jako rynku aktywnego.
  4. Można dokonać zmiany klasyfikacji rynku z aktywnego na nieaktywny i odwrotnie w trakcie roku obrotowego w przypadku, jeżeli rynek zacznie/przestanie spełniać kryteria określone w powyżej.
    - a) Badanie aktywnego rynku jest dokonywane pierwszego dnia roboczego miesiąca za miesiąc poprzedni.
    - b) Dopuszcza się możliwość zakwalifikowania papieru wartościowego do rynku aktywnego pomimo nie spełniania kryteriów określonych w pkt. 1 niniejszego dokumentu decyzją Członka Zarządu TFI.
    - c) Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać wykonana w czasie trwania roku obrotowego.
  5. Wybór rynku głównego
    - a) Papiery wartościowe, które są notowane na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Rynek główny określa się w oparciu o następujące kryteria:
      - Wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;

- Dla polskich obligacji Skarbu Państwa rynkiem głównym jest Treasury BondSpot Poland z uwagi na hurtowy charakter obrotu;
- W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o kryteria opisane w punktach poniżej:
- Liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;
- Ilość danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg;
- Kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg;
- Możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku zastosowania tego kryterium Zarządzający danym Funduszem obowiązany jest przekazać do Księgowości Funduszy pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na składniku lokat.

#### **Wartość godziwa**

1. Lokaty Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.
2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - 2.1. Cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
  - 2.2. Cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
  - 2.3. Wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
3. Modele i metody wyceny przygotowywane są przez Towarzystwo lub zewnętrzny podmiot wyceniający na zlecenie Towarzystwa.
4. Modele i metody wyceny przekazywane są przed zatwierdzeniem przez Towarzystwo Depozytariuszowi w celu uzgodnienia modelu i metody wyceny składnika lokat. Model i metoda powinny być zatwierdzone najpóźniej w dniu poprzedzającym pierwszą wycenę instrumentu.
5. Modele i metody wyceny raz zastosowane do wyceny składnika lokat stosowane są w sposób ciągły.
6. Każda zmiana modelu wyceny wymaga zamieszczenia opisu w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.
7. Metody i modele dokonywania wyceny są wspólne dla całości aktywów Funduszu. W przypadku, gdy do wiarygodnego oszacowania wartości godziwej aktywów Funduszu stosowane są modele wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej lub na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, modele wyceny powinny być stosowane spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

#### **d) Metody wyceny aktywów oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji na dzień bilansowy**

W związku z otwarciem likwidacji Subfunduszu w dniu 25 kwietnia 2022 roku do wyceny aktywów na dzień bilansowy 31 grudnia 2021 roku zastosowano ceny sprzedaży netto aktywów uzyskane w transakcjach po dniu bilansowym a przed dniem podpisania niniejszego sprawozdania, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny tzn. że przyjęta cena nie będzie wyższa od ceny nabycia danego składnika lokat a w przypadku sprzedaży danego papieru wartościowego w kilku transakcjach przyjęto cenę najniższą z uzyskanych.

#### **e) Opis wprowadzonych zmian 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.

W zasadach rachunkowości zostały wprowadzone istotne zmiany obejmujące m.in.:

- 1) nowe podejście do wyceny instrumentów stanowiących składniki lokat funduszy inwestycyjnych poprzez zastosowanie pojęcia wartości godziwej zgodnego z regulacjami MSSF 13,
- 2) umożliwienie dokonywania wyceny z zastosowaniem modelu, w sytuacji braku ceny rynkowej. W takim przypadku wartość godziwa szacowana jest z zastosowaniem modelu, który opiera się o parametry rynkowe obserwowalne bezpośrednio i pośrednio, tj. uwzględniające np. ceny obligacji tego samego emitenta, emitentów z tej samej branży, tego samego rynku, wysokości stop procentowych przy ustalaniu stopy dyskontowania przyszłych przepływów z wycenianego instrumentu,
- 3) umożliwienie dokonywania wyceny z zastosowaniem modelu, który opiera się o dane nieobserwowalne, jednakże z wyraźnym zaznaczeniem wyjątkowości stosowania takiej praktyki i pod rygorem dodatkowych ujawnień w sprawozdaniu finansowym.

## Nota – 2. Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
<b>Należności</b>	-	<b>3 898</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	3 896
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	2

## Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
<b>Zobowiązania</b>	<b>2 043</b>	<b>60</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 990	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	53	60
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

## Nota – 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

### 1) Struktura Środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki / waluty</b>	-	<b>784</b>	-	<b>166</b>
MBANK S.A.	-	784	-	166
PLN	784	784	166	166

### 2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 10-08-2020 do 31-12-2020	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)</b>	-	<b>2 119</b>	-	<b>5 109</b>
PLN	2 119	2 119	5 109	5 109

\*) Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 27 lipca 2020 roku. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 10 sierpnia 2020 roku.

\*\*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

### 3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy

#### Nota – 5. Ryzyka

#### 1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 631	2 259
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 331	-
<b>Suma:</b>	<b>7 962</b>	<b>2 259</b>

(\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałokuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	10 973	6 434
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	8 196	8 138
Zobowiązania (**)	1 990	-
<b>Suma:</b>	<b>21 159</b>	<b>14 572</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

#### 2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKЦИИ	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b>	<b>27 915</b>	<b>20 895</b>
Środki na rachunkach bankowych	784	166
Należności	-	3 898
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	16 604	6 145
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 527	10 686
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>	<b>15 940</b>	<b>8 277</b>
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	13 458	2 259
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	2 259
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	13 458	-
ING BANK HIPOTECZNY S.A.	-	3 017
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	3 017
PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	2 482	3 001
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	493
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 482	2 508

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypelnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

#### 3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Nie dotyczy

**Nota – 6. Instrumenty pochodne**

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2021								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>IRS</b>									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.03 (-)	Długa	IRS	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą wysokości stóp procentowych	-350	-	03.11.2026	3 200 000	03.11.2026	03.11.2026
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.03 (-)	Długa	IRS	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą wysokości stóp procentowych	-350	-	03.11.2026	3 200 000	03.11.2026	03.11.2026
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.04 (-)	Długa	IRS	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą wysokości stóp procentowych	-360	-	04.11.2026	3 200 000	04.11.2026	04.11.2026
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.09 (-)	Długa	IRS	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą wysokości stóp procentowych	-335	-	09.11.2026	3 200 000	09.11.2026	09.11.2026
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.26 (-)	Długa	IRS	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą wysokości stóp procentowych	-320	-	26.11.2026	3 200 000	26.11.2026	26.11.2026
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.23 (-)	Długa	IRS	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą wysokości stóp procentowych	-	-	23.11.2026	6 000 000	23.11.2026	23.11.2026
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2023.11.23 (-)	Długa	IRS	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą wysokości stóp procentowych	-275	-	23.11.2023	6 000 000	23.11.2023	23.11.2023

**Nota – 7. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych**

- 1) **Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu**  
Nie dotyczy
- 2) **Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu**  
Nie dotyczy
- 3) **Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**  
Nie dotyczy
- 4) **Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**  
Nie dotyczy

**Nota – 8. Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy

**Nota – 9. Waluty i różnice kursowe**

- 1) **Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską**  
Nie dotyczy
- 2) **Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane**  
Nie dotyczy

**Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja**

- 1) **Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu**
- 2) **Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu**

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 10-08-2020 do 31-12-2020	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-78	-1 772	108	29
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-39	-2 403	-	-2
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-117</b>	<b>-4 175</b>	<b>108</b>	<b>27</b>

- 3) **Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat Subfunduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto Subfunduszu**  
Nie dotyczy
- 4) **Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat**  
Nie dotyczy



5) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do Subfunduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:

- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy

6) Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

7) Wyplacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu

Nie dotyczy

#### Nota – 11. Koszty Subfunduszu

##### 1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 10-08-2020 do 31-12-2020 (*)
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości	-	2
Oplaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za usługi prawne	-	-
Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
<b>Suma:</b>	-	<b>2</b>

\*) Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 27 lipca 2020 roku. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 10 sierpnia 2020 roku.

##### 2) Koszty Subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy

##### 3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 10-08-2020 do 31-12-2020
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	270	17
zmienna część wynagrodzenia	-	18
<b>Suma:</b>	<b>270</b>	<b>35</b>

\*) Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 27 lipca 2020 roku. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 10 sierpnia 2020 roku.

#### Nota – 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	25 872	20 835
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	85,59	100,31
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe		
Kategoria A	-	100,32
Kategoria B	85,59	100,30

## VII. INFORMACJA DODATKOWA

### 1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym.

### 2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Decyzją Towarzystwa w dniu 25 kwietnia 2022 roku została otwarta likwidacja Subfunduszu Baltic Makro Obligacji. W związku z tym sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu braku kontynuacji działalności i została zastosowana metoda wyceny składników lokat Subfunduszu zgodnie z art. 29 Ustawy o rachunkowości polegająca na tym, że składniki te były wyceniane w cenie nabycia nie wyższej jednak niż cena ich sprzedaży.

W trakcie roku obrotowego do wyceny składników lokat stosowana była wycena modelowa, która dawała możliwość szeregowania składników lokat zgodnie z ich określonym poziomem hierarchii wartości godziwej. Wobec zastosowanej zmiany metody wyceny, przedstawienie poniższych wartości określonych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, może być odmienne od wartości tych składników obliczonych zgodnie z zastosowaną metodą wyceny na dzień bilansowy.

### 3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

#### 3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej

Zgodnie z Rozporządzeniem zmieniającym, Towarzystwo stosuje następujące poziomy hierarchii wartości godziwej:

- Poziom 1 – cena z aktywnego rynku
- Poziom 2 – wartość określona przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie dane wejściowe są obserwowane w sposób bezpośredni lub pośredni na aktywnym rynku
- Poziom 3 – wartość jest ustalana w oparciu o model wyceny oparty o dane nieobserwowalne.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWE	31.12.2021				
	Poziom 1 Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Poziom 2 Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Poziom 3 Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Poziom 2 i 3 Procentowy udział w aktywach netto	Razem Wartość według wyceny na dzień bilansowy
<b>Aktywa</b>	<b>19 016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40,69%</b>	<b>27 131</b>
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	4 484	-	17,33%	4 484
Dłużne papiery wartościowe	16 604	6 043	-	23,36%	22 647
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>-1 990</b>	<b>0</b>	<b>-6,63%</b>	<b>-1 990</b>
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-1 990	-	-6,63%	-1 990

**3b) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić**

Tabela: Przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1 w okresie między 1 lipca 2021 roku a dniem bilansowym:

od 01-01-2021 do 31-12-2021		
Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	11 258	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych

od 01-01-2021 do 31-12-2021		
Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	19 016	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2

**3c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej**

I. Wartość godziwa na 2 poziomie hierarchii jest wyceniana przy użyciu technik wyceny, które pozwalają wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni, z tym że we wszystkich przypadkach fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

Za dane obserwowalne Subfundusz uznaje dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni takie elementy jak: ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, inne dane wejściowe do modelu, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania (stopy procentowe, krzywe dochodowości, zakładaną zmienność, spread kredytowy).

Za dane nieobserwowalne Subfundusz uznaje dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

1. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na Aktywnym Rynku, Instrumenty Rynku Pieniężnego nienotowane na Aktywnym Rynku oraz rządowe papiery dłużne.

W przypadku powyższych typów aktywów wycena polega na wyznaczeniu wartości bieżącej przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych, generowanych przez dany instrument. Do wyznaczenia wartości bieżącej przyszłych kwot wykorzystywany jest model wyceny zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie, zgodnie z poniższym wzorem:

$R_t = RFR + \text{Spread rating} + \text{Spread specyficzny} \pm \text{Spread opcyjny}$ .

$R_t$  – jest to stopa dyskontowa instrumentu;

RFR – wartość z krzywej spotowej (np. dostarczanych przez Refinitiv lub Bloomberg – dane obserwowalne) stóp wolnych od ryzyka na dzień wyceny, kalibracji odpowiadająca przepływowi w terminie  $t$ ;

Spread rating – jest to spread kredytowy (OAS publikowany przez ICE BofA, za pośrednictwem Refinitiv – dane obserwowalne) wskazujący ryzyko odpowiadające ratingowi emisji według stanu na Dzień Emisji, kalibracji, Wyceny;

Spread opcyjny – wyrażona w punktach procentowych wartość opcji call/put według stanu na dzień emisji, wyceny;

Spread specyficzny – jest to spread kredytowy wyrównujący ryzyko instrumentu do ryzyka rynkowego wynikającego z ceny emisji, kalibracji, re-kalibracji, czyli do wartości godziwej.

Do wyznaczenia ratingu Wyceniający opiera się na źródłach zewnętrznych uznanych agencji ratingowych (S&P, Moody's, Fitch, Eurorating), a jeśli nie jest on dostępny - nadanie ratingu dokonywane jest uznanymi metodami, do których należy między innymi Z''Score Profesora Altmana.

Do określenia stopy dyskonta dla obligacji skarbowych, municypalnych i wyemitowanych przez agencje rządowe pomija się parametr Spread rating. Dla tego rodzaju obligacji wyceniający stosuje krzywe skarbowe (zamiast krzywych spotowych).

2. Akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, notowane, natomiast płynność nie pozwala na przyjęcie ceny giełdowej - za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się: cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na Aktywnym Rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy). W przypadku, gdy Spółka jest aktywem notowanym na rynku publicznym, natomiast płynność nie pozwala na przyjęcie ceny jako wartości godziwej, możliwe jest zastosowanie dyskonta lub wyboru innej metody wyceny.

3. Jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium.

Rzeczypospolitej Polskiej oraz jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa.

4. Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku.

II. W stosunku do lokat Subfunduszu na III poziomie hierarchii (akcje) stosowana jest metoda ceny nabycia. Metodę ceny nabycia lub ceny transakcyjnej (z uwzględnieniem korekt i dyskonta) stosuje się w przypadku, gdy (kryteria rozłączne):

- spółka znajduje się na wczesnym etapie rozwoju;
- nie są dostępne dane i dokumenty umożliwiające wiarygodne oszacowanie wartości godziwej Spółki;
- w okresie maksymalnie 3 miesięcy poprzedzających Dzień Wyceny włącznie, miała miejsce transakcja na danym składniku aktywów między niepowiązanymi podmiotami, a w uzasadnionych przypadkach opisanych w Raporcie z Wyceny w okresie maksymalnie 12 miesięcy, a od daty transakcji nie miały miejsca zdarzenia związane z danym składnikiem aktywów Subfunduszu, w wyniku których wartość godziwa tego składnika mogłaby ulec zmianom lub Doradca nie został poinformowany o powyższych zdarzeniach;
- w okresie 3 miesięcy poprzedzających Dzień Wyceny miała miejsce transakcja między jednostkami niepowiązanymi na instrumentach udziałowych wyemitowanych przez Spółkę Wycenianą;
- w sytuacjach, gdy nie ma możliwości wyceny Spółki z wykorzystaniem innej z dostępnych metod; bądź wykorzystanie innych metod wiąże się z błędem, z uwagi na zmiany w Spółce lub charakter działalności;
- spółka do Dnia Wyceny nie sporządziła wiarygodnego Sprawozdania Finansowego;
- spółka Wyceniana ma być przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku zorganizowanym na podstawie stosownego dokumentu, jednak metoda ceny nabycia nie może być stosowana dłużej niż 3 miesiące od dnia nabycia;
- spółka znajduje się na początkowym etapie rozwoju, nie generuje istotnych dodatnich przepływów operacyjnych i jest w fazie aktywnego rozwijania produktu/usługi, pod warunkiem otrzymania potwierdzenia, że sytuacja spółki nie uległa pogorszeniu względem warunków występujących w momencie ostatniej inwestycji.

**3d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3**

Nie dotyczy

**3e) Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej**

Nie dotyczy

**3f) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez Subfundusz**

Nie dotyczy

**3g) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej**

Nie dotyczy

- 4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**
- a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**
- Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
- b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**
- Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
- c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz**
- Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz**
- W związku z otwarciem likwidacji Subfunduszu Baltic Makro Obligacji z dniem 25 kwietnia 2022 roku, działalność nie będzie kontynuowana.
- 5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**
- Nie wystąpiły
- 5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej**
- Nie dotyczy
- 5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu**
- Nie wystąpiły
- 5d) Informacje o aktywach Subfunduszu w odniesieniu, do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych**
- Nie wystąpiły
- 5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**
- Subfundusz przestrzega ustawowych ograniczeń inwestycyjnych wynikających między innymi z Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.  
W okresie sprawozdawczym przekroczenia limitów inwestycyjnych były niezwłocznie dostosowywane.
- 6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**

#### **Ujawnienia w zakresie pandemii – Covid 19**

Rok 2021 był w dalszym ciągu okresem wychodzenia z zapaści gospodarczej po pandemii Covid-19 oraz pojawiania się nowych bardziej zaraźliwych wariantów. Dalsza niepewność co do rozwoju pandemii a także duży popyt w gospodarce wpłynął na znaczące przestoje w globalnym łańcuchu dostaw. Miało to oczywiste przełożenie na wzrost inflacji na świecie. Na rynku długu, w pierwszej połowie 2021 roku obserwowaliśmy kontynuację sytuacji z 2020 roku, a więc stabilizację rentowności na niskich poziomach. Rentowności polskich obligacji skarbowych mocno wzrosły (ceny spadły) w drugiej połowie 2021 roku głównie za sprawą podwyżek stóp procentowych oraz oczekiwań trwalszego charakteru inflacji a także zacieśniającej się polityki monetarnej przez banki centralne na świecie.

#### **Ujawnienia w zakresie aktualnej sytuacji geopolitycznej**

Od początku 2021 roku widoczna jest kontynuacja zacieśniania polityki monetarnej banków centralnych z uwagi na trwalszy charakter inflacji. Takie otoczenie makroekonomiczne wywiera znaczącą presję na wyceny rynków obligacji. Oprócz tego, niewątpliwie istotny wpływ na ceny globalnych aktywów ma także atak militarny Rosji na Ukrainę, który wywołał szok w zakresie cen surowców (co prowadzi do wzrostu oczekiwań inflacyjnych) oraz wzrost ryzyka kredytowego. W takim otoczeniu widoczna jest dalsza presja na globalne rynki akcji a także gwałtowny wzrost rentowności obligacji oraz premii kredytowej, co mocno wpłynęło na wyceny obligacji.

Biorąc pod uwagę dynamikę obecnego otoczenia geopolitycznego oraz charakter konfliktu zbrojnego Towarzystwo identyfikuje potencjalne ryzyka tj. podwyższoną zmienność cen instrumentów finansowych, wzrost premii za ryzyko zarówno w przypadku akcji jak i obligacji, okresowy spadek płynności a także możliwość wystąpienia znaczących umorzeń z funduszy inwestycyjnych.

**Ujawnienia w zakresie informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR) w zakresie zapewnienia uwzględnienia aspektu środowiskowego lub społecznego w Subfunduszu za okres 10.03.2021-31.12.2021**

Towarzystwo nie udostępnia produktów finansowych, o których mowa w art. 11 ust. 1. 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 (SFDR: Sustainable Finance Disclosure Regulation).

W związku z otwarciem likwidacji z dniem 25 kwietnia 2022 roku, działalność Subfunduszu Baltic Makro Obligacji nie będzie kontynuowana.

Poza tym nie istnieją inne niż wskazane w sprawozdaniu finansowym informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

**Informacje o łącznej wysokości dźwigni finansowej stosowanej przez Subfundusz**

Do pomiaru dźwigni finansowej Subfunduszu używa się metody zaangażowania obliczanej zgodnie z zapisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz postanowieniami Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

Maksymalny poziom ustalony dla dźwigni mierzonej metodą zaangażowania	200% aktywów netto Subfunduszu
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez Subfundusz - metodą zaangażowania na dzień 31.12.2021	Metoda zaangażowania : 174,9 %
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez Subfundusz - metodą brutto na dzień 31.12.2021	Metoda brutto : 174,1 %