

Warszawa, 29 kwietnia 2022 r.

**List Baltic Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
do Uczestników Baltic SFIO**

Szanowni Państwo,

niniejszym mamy przyjemność przekazać na Państwa ręce sprawozdanie finansowe Baltic SFIO wraz z wydzielonymi subfunduszami: Baltic Makro Obligacji, Baltic Makro Alokacji Plus oraz Baltic Makro Alokacji zarządzanego przez Baltic Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres sprawozdawczy od dnia 01.01.2021 r. do dnia 31.12.2021 r.

W sprawozdaniu finansowym zawarte są szczegółowe informacje na temat składu portfela lokat, struktury kosztów oraz rezultatów operacji finansowych. Do sprawozdania finansowego dołączone Sprawozdanie z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie depozytariusza.

Poniżej przedstawiamy sytuację na rynkach, która miała wpływ na działalność inwestycyjną Subfunduszy w 2021 roku.

Zgodnie z dość powszechnym konsensusem rynkowym rok 2021 był pozytywny dla rynków akcji. Kluczowe z indeksy osiągnęły stopy zwrotu w przedziale od ok. 16% (DAX) do 28% (S&P 500); WIG wzrósł o ponad 21% zaś globalny indeks MSCI World o 20%. Wzrosty na rynkach akcji były pokłosiem uruchomionych w 2020 oraz w 2021 roku stymulusów fiskalnych oraz luźnej polityki monetarnej banków centralnych która miała odzwierciedlenie w lepszych niż to oczekiwał rynek danych gospodarczych. W dalszym ciągu jednak był to okres wychodzenia z zapaści gospodarczej po pandemii Covid-19 oraz okres 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. Otoczenie makroekonomiczne, w tym wzrost oczekiwań inflacyjnych przy polepszającym się wzroście gospodarczym wspierało spółki cykliczne względem spółek defensywnych tj. pozytywnie wyraźnie wyróżniały się sektory cykliczne takie jak spółki paliwowe, finansowe, przemysłowe oraz IT. Z drugiej strony gorzej zachowywały się sektory defensywne takie jak spółki dóbr użyteczności publicznej, dóbr podstawowych. Na tym tle dobrze zachował się rynek akcji w Warszawie, gdzie struktura notowanych spółek jest znacząco przechylona w stronę spółek cyklicznych.

Na początku 2021 roku uważaliśmy, że konsensus na wzrost PKB w globalnej gospodarce jest niedoszacowany, ale mimo to przyjęliśmy i utrzymywaliśmy ostrożne nastawienie do rynku akcji. Powodem naszej ostrożnej postawy były obawy o specyficzne, nieoczekiwane ryzyka związane z pojawieniem się kolejnych fal zakażeń na Covid-19, nowych szczepów koronawirusa oraz związane z nimi przedłużenia lockdown'ów, dlatego też wyczekiwaliśmy korekty spadkowej w trendzie wzrostowym w celu zwiększenia alokacji.

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

Ostatecznie jednak korekty rynkowe były mniejsze niż oczekiwaliśmy (maksymalny spadek na rynku amerykańskim nie był większy niż 5% - historycznie b. niska zmienność). Dzięki aktywnej alokacji oraz selekcji (sektorowo-geograficznej) wynik był istotnie wyższy niż wynikałoby to z przyjętej alokacji w akcje. Wynikało to głównie selekcji sektorowej w której skupiliśmy się na spółkach cyklicznych (banki – głównie w Polsce, spółki paliwowe, spółki dóbr luksusowych czy przemysłowe) co zaowocowało znaczącą pozytywną alfą.

Odnosnie rynku długu, w pierwszej połowie roku obserwowaliśmy kontynuację sytuacji z 2020 roku, a więc stabilizację rentowności na niskich poziomach. Rentowności polskich obligacji skarbowych mocno wzrosły w drugiej połowie roku głównie za sprawą podwyżek stóp procentowych oraz oczekiwań trwalszego charakteru inflacji a także zacieśniającej się polityki monetarnej przez banki centralne na świecie. W związku z tym w 2021 roku traciły zarówno obligacje stałe jak i zmienne- kuponowe. Szybkie podwyżki stóp w II połowie roku dokonane przez RPP, niski poziom rentowności w punkcie startowym (niskie carry) plus wzrost ryzyka kredytowego sprawiły, że oba segmenty rynku (tzn. zarówno obligacje oparte na stałym jak i zmiennym kuponie) zanotowały rok z ujemną stopą zwrotu. Wzrost rentowności w kraju wspierany był przez rosnące rentowności obligacji na rynkach bazowych (EU i USA), głównie w odpowiedzi na wyższe ceny surowców. Sytuacja na krajowym rynku długu negatywnie kontrybuowała do wyniku Subfunduszy w czwartym kwartale 2021 r.

Poniżej przedstawiamy wyniki subfunduszy wchodzących w skład Funduszu Baltic SFIO na dzień 31 grudnia 2021 r.

| | kat. A | kat. B |
|---------------------------------|--------|-----------|
| Baltic Makro Obligacji SFIO | nd** | - 14,67%* |
| Baltic Makro Alokacji SFIO | 4,99% | 4,97% |
| Baltic Makro Alokacji Plus SFIO | 13,18% | 13,30% |

*wyliczenia 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.

**Ostatnim dniem wyceny kategorii A w okresie sprawozdawczym był 09 grudnia 2021 r., na 31 grudnia 2021 r. WAN na tę kategorię wynosił 0 zł.

Dziękujemy Państwu za okazanie zaufania poprzez powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo. Chcemy zapewnić Państwa, że Zarząd dołoży wszelkich starań, aby przyczynić się do wzrostu wartości aktywów posiadanych przez Baltic SFIO.

Informujemy również, iż na mocy uchwały Zarządu z dnia 25.04.2022 r. została otwarta likwidacja Subfunduszu Baltic Makro Obligacji.

Arkadiusz Bogusz
Prezes Zarządu

Mikołaj Królikowski
Członek Zarządu

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