

Warszawa, 31 sierpnia 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 (w likwidacji), Baltic Makro Alokacji Plus oraz Baltic Makro Alokacji zarządzanego przez Baltic Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres sprawozdawczy od dnia 01.01.2022 r. do dnia 30.06.2022 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 pierwszym półroczu 2022 roku.

W pierwszym półroczu 2022 roku obserwowaliśmy kontynuację zacieśniania polityki monetarnej banków centralnych z uwagi na trwalszy charakter inflacji. Takie otoczenie makroekonomiczne wywarło znaczącą presję na wyceny rynków akcji oraz obligacji. Niewątpliwie istotny wpływ na dynamikę inflacji miał atak militarny Rosji na Ukrainę, który wywołał szok w zakresie cen surowców (co doprowadziło do wzrostu oczekiwań inflacyjnych) oraz wzrost ryzyka kredytowego. Widoczna była więc duża presja na globalne rynki akcji, a także gwałtowny wzrost rentowności obligacji oraz premii kredytowej, co mocno wpłynęło na wyceny obligacji. Kluczowe indeksy akcji w tym czasie straciły na wartości w przedziale od ok. 20%-21% dla DAX i S&P500 do 23,5% dla indeksu WIG.

Na początku 2022 roku uważaliśmy, że konsensus na rynku akcji jest zbyt optymistyczny odnośnie poziomu wycen co wykorzystaliśmy do mocnego skrócenia alokacji w akcje oraz zmianę struktury portfela akcyjnego na defensywny. Powodem naszej ostrożnej postawy były działania banków centralnych, które zaczęły mocniej zacieśniać politykę monetarną w związku z wysoką i ciągle rosnącą inflacją. Wybuch wojny na Ukrainie nasilił problemy podażowe na podstawowych surowcach co dodatkowo utrudniło politykę banków centralnych. W takim otoczeniu, na rynku akcji najgorzej poradziły sobie spółki wrażliwe na wzrost stóp procentowych, a najlepiej spółki defensywne o niskich wskaźnikach wyceny. Relatywnie słabo względem innych rynków zachował się rynek akcji w Warszawie. Było to wynikiem statusu kraju frontowego w związku z wojną na Ukrainie oraz programów wsparcia gospodarstw domowych kosztem firm najmocniej zyskujących w otoczeniu wzrostu inflacji. Warto zwrócić uwagę, iż struktura polskiego parkietu jest znacząco przechylona w stronę spółek cyklicznych co dodatkowo ciążyło na sentymencie 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 1 440 000,00 zł opłaconym w całości

ryнку. Wynik z części akcyjnej pozytywnie kontrybuował do wyniku funduszu w pierwszym półroczu 2022 r.

Odnosnie rynku długu, w pierwszej połowie roku obserwowaliśmy kontynuację sytuacji z 2021 roku, a więc dynamiczny wzrost rentowności (spadku cen obligacji). Rentowność polskich obligacji skarbowych 10-letnich wzrosła z 3,67% na koniec 2021 roku do 6,93% na koniec czerwca 2022 r., co było głównie skutkiem wzrostu stóp procentowych spowodowanym gwałtownie rosnącymi cenami energii i żywności oraz stale rosnącą inflacją bazową. Wojna na terytorium Ukrainy w znaczącym stopniu spowodowała również wzrost ryzyka kredytowego. Szybkie podwyżki stóp 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 półrocze z ujemną stopą zwrotu. Ponadto, wzrost rentowności w kraju wspierany był przez rosnące rentowności obligacji na rynkach bazowych (EU i USA), głównie w odpowiedzi na wyższe ceny surowców oraz post-pandemiczne programy fiskalne i monetarne. Sytuacja na krajowym rynku długu negatywnie kontrybuowała do wyniku Subfunduszy w pierwszym półroczu 2022 r.

Poniżej przedstawiamy wyniki subfunduszy wchodzących w skład Funduszu Baltic SFIO na dzień 30 czerwca 2022 r. Wyliczenia na podstawie oficjalnej wyceny jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym.

	kat. A	kat. B
Baltic Makro Obligacji SFIO (w likwidacji)*		-9,65%
Baltic Makro Alokacji SFIO	-10,14%	-10,18%
Baltic Makro Alokacji Plus SFIO	-7,79%	-7,84%

*Ostatnim dniem wyceny w okresie sprawozdawczym był 11 kwietnia 2022 r.

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.

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 1 440 000,00 zł opłaconym w całości