

Szanowni Państwo,

przedstawiamy klientom Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. roczne sprawozdanie finansowe Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku.

W ubiegłym roku, zgodnie z naszą specjalizacją, koncentrowaliśmy się na akcyjnych rynkach zagranicznych, inwestując przede wszystkim na giełdzie amerykańskiej oraz największych giełdach Europy Zachodniej. Wypracowane wyniki potwierdziły słuszność tej strategii, bo rynki rozwinięte – przy dobrym doborze spółek, w które inwestowali zarządzający subfunduszami Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego – okazały się w 2020 roku bardzo zyskowne. Ich załamanie nastąpiło w marcu 2020 roku, gdy zapoczątkowana w Chinach pandemia COVID-19 dotarła do Europy oraz Stanów Zjednoczonych, ale w kolejnych miesiącach rynki krajów rozwiniętych, zwłaszcza amerykański, systematycznie pięły się w górę. Spektakularny wzrost odnotowały przede wszystkim indeksy spółek technologicznych, w które od początku inwestują subfundusze Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zarządzane przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych.

Kluczem do sukcesu, zgodnie z naszą filozofią działania, okazała się staranna selekcja spółek, dobra diagnoza ich sytuacji, znajomość branż, a także trendów gospodarczych i społecznych.

Potwierdzeniem słuszności tej filozofii i strategii są stopy zwrotu wypracowane w 2020 roku przez subfundusze Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Subfundusz Caspar Globalny wypracował w minionym roku stopę zwrotu w wysokości 50,59%, podczas gdy benchmark wzrósł o 9,64%. Stopa zwrotu wypracowana przez Subfundusz Caspar Akcji Europejskich (jednostka uczestnictwa kategorii A) wyniosła 31,90%, a wynik benchmarku był ujemny i wyniósł -5,05%. Trzeci z naszych subfunduszy – Subfundusz Caspar Stabilny (jednostka uczestnictwa kategorii A), adresowany do inwestorów nie akceptujących wyższego ryzyka, wypracował stopę zwrotu w wysokości 19,27%, a tymczasem wynik benchmarku był niższy i wyniósł 4,38%.

Powyższe stopy zwrotu wyliczone zostały na dzień bilansowy 31 grudnia 2020 r.

W imieniu całego zespołu pracowników Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. serdecznie dziękujemy za zaufanie, którym nas Państwo obdarzyli. Mamy świadomość, że naszym najważniejszym obowiązkiem jest zapewnienie naszym klientom satysfakcjonujących zysków, bezpieczeństwa i najwyższego komfortu współpracy. Pragniemy zapewnić, że będziemy podejmować dalsze działania, które będą służyły realizacji tych celów.

Z wyrazami szacunku,



Tomasz Salus
Prezes Zarządu



Krzysztof Jeske
Wiceprezes Zarządu



budujemy zaufanie

w audycie

**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
ROCZNEGO POŁĄCZONEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
FUNDUSZU**

**CASPAR PARASOŁOWY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA ROK OBROTOWY, KTÓRY ZAKOŃCZYŁ SIĘ
31 GRUDNIA 2020 R.**

Poznań, dnia 22 kwietnia 2021 r.

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**



think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Walnego Zgromadzenia

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego połączonego sprawozdania finansowego **Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty** („Fundusz”), z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32, za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2020 r., na które składa się:

- a. wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
- b. połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2020 r., wykazujące składniki lokat o łącznej wartości **119 486 tys. zł**,
- c. połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **123 281 tys. zł**,
- d. połączony rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2020 r., wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości **22 173 tys. zł**,
- e. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2020 r., wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o **51 791 tys. zł**,

(„sprawozdanie finansowe”, „połączone sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem sprawozdanie finansowe:

- a. przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz. U. z 2021 r., poz. 217, ze zm.) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami, w tym zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („rozporządzenie” – Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, ze zm.) oraz zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- b. jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem,
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia, prowadzonych ksiąg rachunkowych subfunduszy, wydzielonych w ramach Funduszu („Subfundusze”).

Niniejsza opinia jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy w dniu 22 kwietnia 2021 r.



think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późn. zm. („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach” – tekst jednolity Dz. U. z 2020 r., poz. 1415) i Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego („rozporządzenie UE” – Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77, z późn. zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Funduszu i Subfunduszy zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 r. w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu i Subfunduszy zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach oraz w rozporządzeniu UE.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania połączonego sprawozdania finansowego za dany okres sprawozdawczy. Obejmują one najistotniejsze, według naszego osądu, obszary ryzyka istotnego zniekształcenia, na które narażony jest Fundusz, w tym rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania połączonego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii, jak również podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne, przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
Wycena składników lokat Wartość składników lokat na dzień 31 grudnia 2020 r. wynosiła 119 486 tys. zł, stanowiąc 95% aktywów Funduszu. Na tę kwotę składały się składniki lokat notowane na aktywnym rynku. Polityka rachunkowości stosowana w zakresie ujmowania i wyceny lokat została opisana w nocie objaśniającej nr 1 w jednostkowych sprawozdaniach	W ramach przeprowadzonego badania w odpowiedzi na ryzyka związane z ustaleniem prawidłowej wyceny lokat przeprowadziliśmy m.in. następujące procedury: <ul style="list-style-type: none">weryfikację przyjętych przez Zarząd Towarzystwa metod wyceny poszczególnych instrumentów finansowych,weryfikację zgodności przedmiotu lokat

<p>finansowych Subfunduszy.</p> <p>Stan lokat został przedstawiony w tabeli głównej połączonego zestawienia lokat w sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz w tabelach głównych i uzupełniających w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.</p> <p>Kwestia wyceny lokat została przez nas uznana za kluczową sprawę badania z uwagi na istotną wartość tej pozycji w bilansie oraz znaczenie szacunków przyjętych przez Zarząd Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”).</p>	<ul style="list-style-type: none"> z postanowieniami statutu Funduszu, ▪ potwierdzenie istnienia lokat poprzez niezależne potwierdzenie sald, ▪ wycenę na dzień bilansowy lokat notowanych w celu weryfikacji prawidłowości przyjętych do wyceny przez Subfundusze kursów notowań, ▪ weryfikację prawidłowości przyjętych do wyceny na dzień bilansowy kursów NBP w przypadku lokat notowanych w walutach obcych, ▪ sprawdzenie, czy przestrzegano limitów inwestycyjnych, ▪ analizę wpływu zdarzeń po dniu bilansowym, na wycenę lokat na dzień bilansowy, ▪ weryfikację kompletności ujawnień dot. wyceny lokat w sprawozdaniu finansowym Funduszu i jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy. <p>W wyniku przeprowadzonych procedur badania nie ujawniliśmy istotnych kwestii, które wymagałyby korekty w sprawozdaniu finansowym.</p>
---	--

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa za połączone sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa, posiadającego wyłączne prawo do zarządzania Funduszem i reprezentowania Funduszu, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy, połączonego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości i rozporządzenia, jak również zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie połączonego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając połączone sprawozdanie finansowe, Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać likwidacji Funduszu, albo zaniechać prowadzenia przez niego działalności, albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności Funduszu.

Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości i rozporządzeniu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie połączonego sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, czy połączone sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego połączonego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- a. identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia połączonego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania adekwatne do tego ryzyka i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- b. uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Funduszu;
- c. oceniamy zasadność zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz poprawność szacunków księgowych i powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- d. wyciągamy wniosek na temat zasadności zastosowania przez Zarząd Towarzystwa wobec Funduszu zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz weryfikujemy, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu z badania na powiązane ujawnienia w połączonym sprawozdaniu finansowym lub modyfikujemy naszą opinię, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne do stanu faktycznego. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania z badania, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- e. oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość połączonego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy połączone sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Komitetowi Audytu informacje między innymi o planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Komitetowi Audytu oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach,



think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Komitetowi Audytu ustaliliśmy te, które były najbardziej znaczące podczas badania załączonego połączonego sprawozdania finansowego za dany okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub jeśli, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że dana kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- a) list Towarzystwa do uczestników, odnoszący się osobno do każdego z Subfunduszy, objętych sprawozdaniem finansowym Funduszu,
- b) informacja o wynagrodzeniach, o której mowa w art. 219 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („ustawa o funduszach” – tekst jednolity Dz. U. z 2021 r., poz. 605),
- c) oświadczenia depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów ze stanem faktycznym, odnoszące się osobno do każdego z Subfunduszy.

Za sporządzenie listu Towarzystwa do uczestników oraz informacji o wynagrodzeniach, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa.

Za sporządzenie oświadczeń depozytariusza odpowiedzialny jest depozytariusz Subfunduszy.

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje innych informacji. Nie wykonujemy żadnych prac atestacyjnych dotyczących innych informacji i nie wyrażamy jakiegokolwiek zapewnienia na ich temat. Naszym obowiązkiem, w związku z badaniem sprawozdania finansowego, jest zapoznanie się z innymi informacjami oraz rozpatrzenie, czy są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydają się istotnie zniekształcone.

Jeśli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenia innych informacji, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania.

Na podstawie przeprowadzonych przez nas prac w zakresie innych informacji nie zidentyfikowaliśmy kwestii, które wymagałyby ujawnień w naszym sprawozdaniu z badania.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Oświadczenie na temat świadczonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Funduszu i Subfunduszy są zgodne z prawem i przepisami obowiązującymi w Polsce oraz że nie świadczyliśmy na rzecz Funduszy i Subfunduszy usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust. 1 rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach.

Kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska świadczyli na rzecz Funduszu i Subfunduszy usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych w postaci usług przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. Powyższe nie zostało osobno ujawnione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, gdyż zgodnie z obowiązującymi przepisami nie istniał taki obowiązek.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszy uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 27 lutego 2019 r. Sprawozdania finansowe Funduszu i Subfunduszy badamy po raz drugi.

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Subfundusze wydzielone w ramach Funduszu przestrzegają obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy ustawę o funduszach inwestycyjnych. Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że na dzień 31 grudnia 2020 r. Subfundusze wydzielone w ramach Funduszu przestrzegały obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w ustawie o funduszach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

Sprawozdania jednostkowe Subfunduszy, oświadczenia depozytariusza, list do uczestników oraz informacja o wynagrodzeniach

Do sprawozdania finansowego Funduszu dołączono zgodnie z obowiązującymi przepisami:

- a) jednostkowe sprawozdania Subfunduszy na podstawie § 35 ust. 5 rozporządzenia,
- b) list Towarzystwa do uczestników, odnoszący się osobno do każdego z Subfunduszy, objętych sprawozdaniem finansowym Funduszu,
- c) informację o wynagrodzeniach, o której mowa w art. 219 ustawy o funduszach,
- d) oświadczenia depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów ze stanem faktycznym, odnoszące się osobno do każdego z Subfunduszy.



think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Marta Baranowska.

Marta Baranowska

numer w rejestrze biegłych rewidentów 13197

działająca w imieniu 4AUDYT sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Kochanowskiego 24/1, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3363.

Poznań, dnia 22 kwietnia 2021 r.

4AUDYT sp. z o.o.

ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**CASPAR PARASOŁOWY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2020 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2020 ROKU**

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty
za okres od 1 stycznia 2020 do 31 grudnia 2020 roku

Fundusz

Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą „Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty” z wydzielonymi Subfunduszami.

Fundusz jest Funduszem z wydzielonymi Subfunduszami prowadzącymi własną politykę inwestycyjną.

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 17 lipca 2012 roku.

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 22 października 2012 roku pod Numerem RFI 796.

Fundusz został utworzony na okres nieograniczony.

W skład Funduszu na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wchodzi następujące Subfundusze:

Subfundusz Caspar Stabilny
Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Subfundusz Caspar Globalny

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły zmiany w zakresie liczby Subfunduszy objętych sprawozdaniem.

Informacje o Subfunduszach

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich został wydzielony w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty, który został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 22 października 2012 roku pod numerem RFI 796.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat.

Subfundusz Caspar Stabilny

Subfundusz Caspar Stabilny został wydzielony w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty, który został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 22 października 2012 roku pod numerem RFI 796.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat.

Subfundusz Caspar Globalny

Subfundusz Caspar Globalny jest Subfunduszem działającym w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty, który został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 22 października 2012 roku pod numerem RFI 796.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona wartości aktywów Subfunduszu oraz jej średnio i długoterminowy wzrost, porównywalny do wzrostu wzorca określonego w statucie Funduszu, w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat.

Subfundusz rozpoczął działalność 14 grudnia 2015 roku.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Poznaniu, ul. Półwiejska 32. Towarzystwo zostało w dniu 24 maja 2011 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Poznań, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000387202. Na dzień 31 grudnia 2020 roku akcjonariuszem Towarzystwa posiadającym 98,75% głosów

na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy był Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku, dniem bilansowym jest 31 grudnia 2020 roku.

Kontynuacja działalności Funduszu i Subfunduszy

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze Caspar Stabilny, Caspar Akcji Europejskich oraz Caspar Globalny w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Funduszu nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu oraz Subfunduszy.

Informacja dotycząca podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest 4AUDYT sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Kochanowskiego 24/1, który został wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000304558.

Kategorie Jednostek Uczestnictwa

Fundusz oferuje następujące kategorie jednostek uczestnictwa różniące się rodzajem i wysokością pobieranej opłaty za zarządzanie:

- 1) jednostki uczestnictwa kategorii A oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, które podlegają opłacie dystrybucyjnej, manipulacyjnej i wyrównawczej w wysokości określonej odpowiednio w § 11 w Rozdziałach Statutu dotyczących poszczególnych Subfunduszy oraz opłacie za zarządzanie w wysokości określonej odpowiednio w § 12 w Rozdziałach Statutu dotyczących poszczególnych Subfunduszy; wysokość minimalnej pierwszej wpłaty na jednostki uczestnictwa kategorii A wynosi 1.000 złotych lub 250 euro, każda następna wpłata wynosi 100 złotych lub 25 euro,
- 2) jednostki uczestnictwa kategorii S oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, które podlegają opłacie dystrybucyjnej, manipulacyjnej i wyrównawczej w wysokości określonej odpowiednio w § 11 w Rozdziałach Statutu dotyczących poszczególnych Subfunduszy oraz opłacie za zarządzanie w wysokości określonej odpowiednio w § 12 w Rozdziałach Statutu dotyczących poszczególnych Subfunduszy; wysokość minimalnej pierwszej wpłaty na jednostki uczestnictwa

kategorii S wynosi 1.000 złotych lub 250 euro, każda następna wpłata wynosi 100 złotych lub 25 euro.

W ramach następujących Subfunduszy:

- Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
- Subfunduszu Caspar Stabilny

zbywane są dwie kategorie jednostek uczestnictwa.

W ramach Subfunduszu Caspar Globalny zbywane są jedynie jednostki uczestnictwa kategorii S.

Poznań, dnia 19 kwietnia 2021 roku.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w %)

Składniki lokat	31-12-2020			31-12-2019		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	62,162	84,610	67.35	48,019	56,959	78.86
Warranty subskrypcyjne	0	0	-	0	0	-
Prawa do akcji	0	0	-	0	0	-
Prawa poboru	0	0	-	0	0	-
Kwity depozytowe	2,136	3,332	2.65	1,028	1,135	1.57
Listy zastawne	0	0	-	0	0	-
Dłużne papiery wartościowe	14,053	14,319	11.40	5,880	5,909	8.18
Instrumenty pochodne	0	0	-	0	0	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	-	0	0	-
Jednostki uczestnictwa	0	0	-	0	0	-
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	-	0	0	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	17,164	17,225	13.71	5,036	4,948	6.85
Wierzytelności	0	0	-	0	0	-
Weksle	0	0	-	0	0	-
Depozyty	0	0	-	2,311	2,311	3.20
Waluty	0	0	-	0	0	-
Nieruchomości	0	0	-	0	0	-
Statki morskie	0	0	-	0	0	-
Inne	0	0	-	0	0	-
Suma	95,515	119,486	95.11	62,274	71,262	98.66

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

POŁĄCZONY BILANS

(w tys. zł)

Lp.	Bilans	31-12-2020	31-12-2019
I.	Aktywa	125,625	72,229
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6,047	939
2.	Należności	92	28
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	119,486	68,951
	Dłużne papiery wartościowe	14,319	5,909
	Akcje	84,610	56,959
	Kwity depozytowe	3,332	1,135
	Tytuły uczestnictwa	17,225	4,948
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	2,311
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Jednostki uczestnictwa	0	0
	Depozyty	0	2,311
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	2,344	739
III.	Aktywa netto	123,281	71,490
IV.	Kapitał funduszu	77,502	47,884
1.	Kapitał wpłacony	532,028	420,402
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-454,526	-372,518
V.	Dochody zatrzymane	22,125	15,042
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-16,538	-12,261
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	38,663	27,303
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	23,654	8,564
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	123,281	71,490

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł)

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2020 do 31-12-2020	od 01-01-2019 do 31-12-2019
I.	Przychody z lokat	663	601
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	414	497
2.	Przychody odsetkowe	249	93
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	8
4.	Pozostałe	0	3
II.	Koszty funduszu	4,941	2,798
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	4,121	2,031
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	260	246
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	87	53
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	444	440
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	18	15
12.	Pozostałe	11	13
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	1	37
IV.	Koszty funduszu netto	4,940	2,761
V.	Przychody z lokat netto	-4,277	-2,160
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	26,450	16,992
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	11,360	4,529
-	z tytułu różnic kursowych	851	402
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	15,090	12,463
-	z tytułu różnic kursowych	280	-1,185
VII.	Wynik z operacji	22,173	14,832

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. zł)

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2020 do 31-12-2020	od 01-01-2019 do 31-12-2019
I.	Zmiana wartości aktywów netto	51,791	20,194
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	71,490	51,296
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	22,173	14,832
a)	przychody z lokat netto	-4,277	-2,160
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11,360	4,529
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	15,090	12,463
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	22,173	14,832
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	29,618	5,362
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	111,626	40,550
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-82,008	-35,188
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	51,791	20,194
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	123,281	71,490
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	88,434	59,947

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Tomasz Salus	Prezes Zarządu	<i>Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym</i>
Krzysztof Jeske	Wiceprezes Zarządu	<i>Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym</i>

Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
<i>Paweł Opaliński</i>	<i>Wiceprezes Zarządu Moventum Services Sp. z o.o.</i>	<i>Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym</i>

Poznań, dnia 19 kwietnia 2021 roku

Informacja dotycząca zatrudnienia i wynagrodzenia

1. Liczba pracowników towarzystwa oraz osób wykonujących pracę lub świadczących usługi na rzecz towarzystwa na innej podstawie niż stosunek pracy zatrudnienie na dzień bilansowy wynosiło 23 osoby na umowę o pracę i 5 osób na umowy zlecenia.

Ponadto na rzecz Towarzystwa działa 2 członków zarządu Towarzystwa, którzy wykonują zadania w oparciu o powołanie w skład zarządu.

2. Całkowita kwota wynagrodzeń, w podziale na wynagrodzenia stałe i zmienne, wypłaconych przez towarzystwo lub fundusz pracownikom, w tym odrębnie całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych osobom, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka towarzystwa lub zarządzanych funduszy inwestycyjnych

Wynagrodzenie brutto ogółem	Wynagrodzenie stałe	Wynagrodzenie zmienne
879.562,82 złotych	871.304,53 złotych	8.258,29 złotych

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona osobom, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka towarzystwa lub zarządzanych funduszy inwestycyjnych 333.451,53 złotych.

3. Opis sposobu obliczania wynagrodzeń

Wynagrodzenia są wypłacane na podstawie:

- a. umów o pracę z ustalonym stałym wynagrodzeniem, w szczególnym przypadkach możliwe jest przyznanie przez Zarząd premii uznaniowej,
- b. umów zlecenia, w których wynagrodzenie ustalone jest prowizyjnie jako procent otrzymanego przez Towarzystwo wynagrodzenia za zarządzanie aktywami Funduszu.

4. Przegląd realizacji polityki wynagrodzeń

4.1. Opis polityk wynagrodzeń Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w ujęciu zarządzania konfliktem interesów Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wśród regulacji wewnętrznych wyróżnia następujące polityki wynagrodzeń:

- 1) Politykę wynagradzania członków Rady Nadzorczej Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.;
- 2) Politykę wynagradzania członków Zarządu Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.;

3) Politykę wynagradzania osób, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych Funduszy w Caspar Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.;

4) Regulamin wynagradzania Pracowników Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1) Polityka wynagradzania członków Rady Nadzorczej Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wśród najważniejszych postanowień Polityki wynagradzania członków Rady Nadzorczej wyróżnia się zapisy mówiące o tym, iż:

- Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni przez Towarzystwo;
- Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej jest ustalane wyłącznie przez Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa, adekwatnie do pełnionej funkcji i skali działalności prowadzonej przez Towarzystwo i nie jest powiązane z wynikami działalności Towarzystwa;
- Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie stałe w formie miesięcznego ryczałtu oraz mają prawo do zwrotu kosztów związanych z udziałem w pracach Rady Nadzorczej, a także związanych z udziałem w pracach komitetów, do których zostali powołani,
- Wysokość całkowitych wynagrodzeń wypłaconych członkom Rady Nadzorczej Towarzystwa, podlega ujawnieniu w rocznych sprawozdaniach finansowych Towarzystwa oraz rocznym sprawozdaniu Funduszu będącego alternatywnym funduszem inwestycyjnym.

2) Polityka wynagradzania członków Zarządu Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wśród najważniejszych postanowień Polityki wynagradzania członków Zarządu wyróżnia się zapisy mówiące o tym, iż:

- Członkom Zarządu z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie przysługuje wynagrodzenie stałe w formie ryczałtu, którego wysokość określa Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy;
- Członkom Zarządu z tytułu pracy świadczonej na rzecz Towarzystwa niezwiązanej z pełnieniem funkcji w Zarządzie Towarzystwa, przysługuje wyłącznie wynagrodzenie stałe określone w umowie o pracę, której warunki (w tym wysokość wynagrodzenia) ustalane są przez Radę Nadzorczą Towarzystwa;
- Członkom Zarządu może być przyznana dodatkowa nagroda, której wysokość uzależniona jest od zrealizowanych przez Towarzystwo zysków i indywidualnego nakładu pracy niezbędnego do prawidłowego wykonania funkcji członka Zarządu i z tym zastrzeżeniem, że kwota przyznanych zmiennych składników wynagrodzeń nie może być wyższa niż 50% wynagrodzenia stałego członka Zarządu Towarzystwa uzyskanego w ujęciu rocznym;
- Wysokość całkowitych wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu Towarzystwa, podlega ujawnieniu w rocznych sprawozdaniach finansowych Towarzystwa oraz rocznym sprawozdaniu Funduszu będącego alternatywnym funduszem inwestycyjnym.

3) Polityka wynagradzania osób, do których zadań należą istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych Funduszy w Caspar Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wśród najważniejszych postanowień Polityki wynagradzania osób, do których zadań należą istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych Funduszy w Caspar Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyróżnia się zapisy mówiące o tym, iż:

- Osobom pełniącym funkcje związane z systemem nadzoru zgodności działalności z prawem, osobom wykonującym w razie konieczności czynności wyceny Aktywów Funduszu oraz osobom wykonującym czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanego Funduszu nie przysługują zmienne składniki wynagrodzeń, lecz tylko wynagrodzenie stałe określone w umowach o pracę;
- Do Członków Zarządu zastosowanie mają również postanowienia Polityki wynagradzania członków Zarządu Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.;
- Wysokość całkowitych wynagrodzeń wypłaconych osobom, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych Funduszy, podlega ujawnieniu w rocznych sprawozdaniach finansowych Towarzystwa oraz rocznym sprawozdaniu Funduszu będącego alternatywnym funduszem inwestycyjnym.

Każda wymieniona polityka podlega nie rzadziej niż raz na rok ocenie poprawności funkcjonowania, przestrzegania i jej skuteczności. Oceny dokonuje Inspektor Nadzoru, który w razie stwierdzenia nieprawidłowości proponuje wprowadzenie zmian. Ocena zostaje przedstawiona Zarządowi.

Każda z przedstawionych powyżej polityk wynagradzania wyraża następujące cele:

- wsparcie realizacji strategii przyjętej przez Towarzystwo,
- wspieranie działań zapobiegających powstaniu Konfliktów Interesów oraz zachowań niezgodnych ze statutem Funduszy lub regulacjami wewnętrznymi obowiązującymi w Towarzystwie lub Funduszach,
- realizacja zasad adekwatnego wynagradzania do zakresu wykonywanych czynności w ramach posiadanych przez Towarzystwo możliwości finansowych.

4.2 Wyniki przeglądu realizacji polityki wynagrodzeń

W ocenie Rady Nadzorczej Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. funkcjonujące w spółce polityki dotyczące wynagradzania sprzyjają realizacji ww. celów.

Rada Nadzorcza stwierdza również, iż przyjęte w Towarzystwie polityki regulujące kwestie wynagradzania poszczególnych grup pracowników były w 2020 roku w Towarzystwie przestrzegane.

Zgodnie z dyspozycją § 29 ust. 8 „Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” raport Rady Nadzorczej z przeglądu funkcjonowania Polityki Wynagrodzeń przedstawiany jest do wiadomości Walnego Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

5. Istotne zmiany w przyjętej polityce wynagrodzeń
W 2020 roku Polityki wynagradzania w Caspar TFI S.A. nie były zmieniane.

Poznań, dnia 19 kwietnia 2021 roku.

Warszawa, 21 kwietnia 2021 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Caspar Globalny potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Pekao S.A.
Centrala



ul. Żwirki i Wigury 31
02-091 Warszawa
www.pekao.com.pl



Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa
tel. 22 524 58 66
fax 22 534 63 29



budujemy zaufanie

w audycie

SPRAWOZDANIE DODATKOWE DLA KOMITETU AUDYTU

CASPAR PARASOŁOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Poznań, dnia 22 kwietnia 2021 r.

4AUDYT sp. z o.o.

ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**

Poznań, dnia 22 kwietnia 2021 r.

Maciej Czapiewski
Rafał Litwic
Rafał Płókarz

– Przewodniczący Komitetu Audytu
– Członek Komitetu Audytu
– Członek Komitetu Audytu

**Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty
z wydzielonymi Subfunduszami
Caspar Akcji Europejskich
Caspar Globalny
Caspar Stabilny**

zarządzany przez

**Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Półwiejska 32
61-888 Poznań**

Szanowni Państwo,
uwzględniając zapisy:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach” – tekst jednolity Dz. U. z 2020 r. poz. 1415),
- rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego („rozporządzenie UE” – Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77, z późniejszymi zmianami),
- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późniejszymi zmianami („KSB”)

niniejszym składamy Komitetowi Audytu Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z wydzielonymi Subfunduszami („Subfundusze”) sprawozdanie dodatkowe, o którym mowa w art. 11 rozporządzenia UE.

Zgodnie z art. 131 ustawy o biegłych rewidentach sprawozdanie dodatkowe przedkładamy również Zarządowi Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Komitet Audytu może udostępnić sprawozdanie dodatkowe Walnemu Zgromadzeniu Towarzystwa.

1. Wynik przeprowadzonego badania ustawowego

W dniu 22 kwietnia 2021 r. wydaliśmy opinię o rocznym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2020 r. o następującej treści.

„Naszym zdaniem sprawozdanie finansowe:

- a. przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz. U. z 2021 r., poz. 217, ze zm.) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami, w tym zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („rozporządzenie” – Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, ze zm.) oraz zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- b. jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem,
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia, prowadzonych ksiąg rachunkowych subfunduszy, wydzielonych w ramach Funduszu („Subfundusze”).

Sprawozdanie z badania Funduszu nie zawierało ponadto paragrafów objaśniających lub innych paragrafów o podobnym charakterze w rozumieniu zapisów KSB.

W tym samym dniu wydaliśmy również opinie o jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy, które były objęte rocznym połączonym sprawozdaniem finansowym Funduszu. Wszystkie opinie były opiniami niezmodyfikowanymi w rozumieniu KSB.

2. Oświadczenie o niezależności

Jesteśmy niezależni od Funduszu i Subfunduszy zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 r. w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu i Subfunduszy zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach oraz w rozporządzeniu UE.

3. Kluczowy biegły rewident

Kluczowym biegłym rewidentem była Marta Baranowska (nr ewidencyjny 13197).

4. Inni audytorzy i eksperci zewnętrzni

W trakcie wykonywanych prac nie korzystaliśmy z usług biegłych rewidentów lub firm audytorskich nienależących do tej samej sieci. Nie korzystaliśmy także z usług ekspertów zewnętrznych.



think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

Ponadto do badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu i jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy nie powołano więcej niż jednego biegłego rewidenta lub więcej niż jednej firmy audytorskiej.

5. Kontakty z Komitetem Audytu i Zarządem Towarzystwa

Proces kontaktowania się z Zarządem Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwa”) i pozostałymi kluczowymi pracownikami Towarzystwa miał charakter niesformalizowany i ciągły. Rozpoczął się w połowie 2020 r., tj. miał swój początek związany z wykonywaniem usługi przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszy za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. i trwał do dnia wydania sprawozdań z badania rocznych sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszy za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

W dniu 13 kwietnia 2021 r. skontaktowaliśmy się drogą elektroniczną z członkami Komitetu Audytu w celu dokładnego określenia celu, harmonogramu i zasad prowadzonego przez nas badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu i rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy. W piśmie przekazaliśmy również aktualny status prowadzonych prac. Ponadto drogą telefoniczną z Przewodniczącym Komitetu Audytu omawiana była kwestia formatu (schemy), w jakim powinno zostać sporządzone sprawozdanie finansowe Funduszu i Subfunduszy w związku z zapisami art. 27 ust. 2 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2020 r. poz. 1406, ze zm.).

6. Zakres, termin i metodyka badania

Stosownie do zapisów umowy zawartej w dniu 5 czerwca 2019 r. naszym zadaniem było zbadanie rocznego połączonego sprawozdania finansowego Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz rocznych sprawozdań finansowych Subfunduszy za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. i wyrażenie na podstawie badania opinii o tym, czy sprawozdania te przedstawiają rzetelnie i jasno obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wynik z operacji odpowiednio Funduszu i Subfunduszy zgodnie z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości, czy zostały one sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, jak również czy są one zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz i Subfundusze przepisami prawa i ich statutem.

Naszymi celami było uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące ewentualne istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmował zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosowaliśmy zawodowy osąd i zachowaliśmy zawodowy sceptycyzm, a także:

- a. zidentyfikowaliśmy i oceniliśmy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, zaprojektowaliśmy i przeprowadziliśmy procedury badania



think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

- adekwatne do tego ryzyka i uzyskaliśmy dowody badania, które były wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- b. uzyskaliśmy zrozumienie kontroli wewnętrznej w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Funduszu;
 - c. oceniliśmy zasadność zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz poprawność szacunków księgowych i powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
 - d. wyciągnęliśmy wniosek na temat zasadności zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz zweryfikowaliśmy, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Przy dojściu do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu z badania na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub modyfikacja naszej opinii, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne do stanu faktycznego. Nasze wnioski oparliśmy na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania z badania, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
 - e. oceniliśmy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Prace audytorskie związane z badaniem sprawozdań finansowych przeprowadziliśmy w terminie od 15 marca 2021 r. do dnia wydania niniejszego sprawozdania. Sprawozdania z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy zostały przez nas wydane z datą 22 kwietnia 2021 r.

W trakcie badania ustaliliśmy kwestie, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za dany okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Zostały one opisane w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu. Niniejszym informujemy o nich również Komitet Audytu.

Jako kluczową dla badania wyznaczyliśmy jedną sprawę – wycenę składników lokat.

Wartość składników lokat na dzień 31 grudnia 2020 r. wynosiła 119 486 tys. zł, stanowiąc 95% aktywów Funduszu. Na tę kwotę składały się składniki lokat notowane na aktywnym rynku. Polityka rachunkowości stosowana w zakresie ujmowania i wyceny lokat została opisana w nocie objaśniającej nr 1 w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy. Stan lokat został przedstawiony w tabeli głównej połączonego zestawienia lokat w sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz w tabelach głównych i uzupełniających w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

Kwestia wyceny lokat została przez nas uznana za kluczową sprawę badania z uwagi na istotną wartość tej pozycji w bilansie oraz znaczenie szacunków przyjętych przez Zarząd Towarzystwa.



think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

Reakcją biegłego rewidenta na zidentyfikowaną kluczową sprawę były opisane poniżej procedury badania.

W ramach przeprowadzonego badania w odpowiedzi na ryzyka związane z ustaleniem prawidłowej wyceny lokat przeprowadziliśmy m.in. następujące procedury:

- a. weryfikację przyjętych przez Zarząd Towarzystwa metod wyceny poszczególnych instrumentów finansowych,
- b. weryfikację zgodności przedmiotu lokat z postanowieniami statutu Funduszu,
- c. potwierdzenie istnienia lokat poprzez niezależne potwierdzenie sald,
- d. wycenę na dzień bilansowy lokat notowanych w celu weryfikacji prawidłowości przyjętych do wyceny przez Subfundusze kursów notowań,
- e. weryfikację prawidłowości przyjętych do wyceny na dzień bilansowy kursów NBP w przypadku lokat notowanych w walutach obcych,
- f. sprawdzenie, czy przestrzegano limitów inwestycyjnych,
- g. analizę wpływu zdarzeń po dniu bilansowym, na wycenę lokat na dzień bilansowy,
- h. weryfikację kompletności ujawnień dotyczących wyceny lokat w sprawozdaniu finansowym Funduszu i jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

W wyniku przeprowadzonych procedur badania nie ujawniliśmy istotnych kwestii, które wymagałyby korekty w sprawozdaniu finansowym.

Zakres naszego badania określony został na podstawie zidentyfikowanych obszarów ryzyka. W ramach prac wszystkie istotne pozycje rocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu i rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy zostały przez nas bezpośrednio sprawdzone (testy wiarygodności).

Nie wystąpiły istotne różnice w zakresie wag przypisanych procedurom wiarygodności, testowaniu systemu oraz testom zgodności w porównaniu z poprzednim rokiem.

7. Istotność

Planując badanie rocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu i rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy wyznaczyliśmy próg wartościowy, który stanowił dla nas podstawę określenia, czy ewentualne nieprawidłowości były istotne dla połączonego sprawozdania finansowego Funduszu i jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy. Planowany poziom istotności dla badanego sprawozdania finansowego określiliśmy zgodnie ze standardami zawodowymi w oparciu o sumę bilansową.

Ustalony poziom istotności ogólnej dla Funduszu i Subfunduszy wyniósł odpowiednio:

- a. Fundusz – 2.466 tys. zł,
- b. Subfundusz Caspar Akcji Europejskich – 677 tys. zł,
- c. Subfundusz Caspar Globalny – 749 tys. zł,
- d. Subfundusz Caspar Stabilny – 1.040 tys. zł,

W trakcie badania posługiwaliśmy się ponadto istotnością wykonawczą i progiem ujmowania błędów.



think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

Taką podstawę wyznaczenia istotności wybraliśmy ze względu na fakt, że suma bilansowa, w tym głównie zawierające się w niej składniki lokat, stanowią jeden z podstawowych mierników oceny działalności Funduszu i Subfunduszy. Przy ocenie nieprawidłowości uwzględniliśmy również aspekty jakościowe, przede wszystkim w zakresie oceny zastosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków, jak również ogólną prezentację sprawozdania finansowego.

8. Kontynuacja działalności

Podczas badania uznaliśmy za uzasadnioną dokonaną przez Zarząd Towarzystwa ocenę kontynuacji działalności Funduszu.

9. Podmioty objęte połączonym sprawozdaniem finansowym Funduszu

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje wszystkie Subfundusze, jakie były wydzielone w ramach Funduszu na dzień 31 grudnia 2020 r.

W okresie objętym badaniem oraz po dniu bilansowym nie wystąpiły zmiany w liczbie Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu.

10. Znaczące słabości systemu kontroli wewnętrznej

Dokonując oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji sprawozdania finansowego w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej.

W wyniku przeprowadzonych procedur badania nie stwierdziliśmy istotnych kwestii związanych z faktycznymi lub domniemanymi przypadkami nieprzestrzegania przepisów ustawowych i wykonawczych lub statutu Funduszu, a także znaczących słabości systemu kontroli wewnętrznej, które wymagałyby zgłoszenia w celu umożliwienia Komitetowi Audytu wykonywania jego zadań.

11. Rozpoznane istotne zniekształcenia sprawozdań finansowych powstałe na skutek naruszenia prawa lub regulacji

Zgodnie z Krajowym Standardem Badania 250 (Z) w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Badania 250 (zmienionego) *Rozważenie przepisów prawa i regulacji w badaniu sprawozdania finansowego* za zapewnienie zgodności działalności z prawem i regulacjami, w tym za zapewnienie przestrzegania prawa i regulacji określających kwoty i ujawnienia wykazywane w sprawozdaniach finansowych, odpowiedzialne są kierownictwo oraz osoby sprawujące nadzór. Wymogi standardu mają umożliwić biegłemu rewidentowi rozpoznanie istotnych zniekształceń sprawozdań finansowych powstałych na skutek naruszenia prawa i regulacji. Biegły rewident nie ponosi odpowiedzialności za zapobieganie przypadkom naruszenia prawa i regulacji i nie można od niego wymagać, aby wykrył wszystkie przypadki naruszenia prawa i regulacji.

Podczas badania ustawowego rocznego połączonego sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych kwestii związanych z faktycznymi lub domniemanymi przypadkami nieprzestrzegania przepisów ustawowych, wykonawczych lub statutu Funduszu, które wymagałyby zgłoszenia w celu umożliwienia Komitetowi Audytu wykonywania jego zadań.

12. Metody wyceny

Stosowane metody wyceny zostały w sposób kompletny i prawidłowy opisane w nocie objaśniającej nr 1 do jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy.

Zastosowane metody wyceny są w naszej ocenie zgodne z mającymi zastosowanie standardami rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości, a także są odpowiednie do okoliczności.

W okresie objętym badanym sprawozdaniem finansowym nie nastąpiły zmiany metod wyceny.

13. Dostępność danych

Oświadczamy, że Fundusz i Subfundusze przedstawiły nam wszystkie żądane wyjaśnienia i dokumenty istotne dla zbadania rocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu i rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy.

14. Trudności podczas badania

Podczas badania rocznego sprawozdania finansowego nie napotkaliśmy istotnych trudności.

15. Inne kwestie

Według profesjonalnego osądu biegłego rewidenta podczas badania ustawowego nie wystąpiły inne kwestie istotne dla nadzorowania procesu sprawozdawczości finansowej.

Marta Baranowska

numer w rejestrze biegłych rewidentów nr 13197

działająca w imieniu 4AUDYT sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Kochanowskiego 24/1, w imieniu której kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe.

Poznań, dnia 22 kwietnia 2021 r.



budujemy zaufanie

w audycie

**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU**

**CASPAR PARASOŁOWY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ
CASPAR AKCJI EUROPEJSKICH**

**ZA ROK OBROTOWY, KTÓRY ZAKOŃCZYŁ SIĘ
31 GRUDNIA 2020 R.**

Poznań, dnia 22 kwietnia 2021 r.

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Walnego Zgromadzenia

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego **Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Caspar Akcji Europejskich** („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32, za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2020 r., na które składa się:

- a. zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2020 r., które wykazuje lokaty na łączną kwotę **33 221 tys. zł**,
- b. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto w kwocie **33 826 tys. zł**,
- c. rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2020 r., który wykazuje dodatni wynik z operacji w wysokości **7 318 tys. zł**,
- d. zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2020 r., które wykazuje zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę **5 613 tys. zł**,
- e. noty objaśniające,
- f. informacja dodatkowa

(„sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem sprawozdanie finansowe:

- a. przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz. U. z 2021 r., poz. 217, ze zm.), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami, w tym zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („rozporządzenie” – Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, ze zm.), jak również zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- b. jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa i statutem Funduszu,
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia.



think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późniejszymi zmianami („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach” – tekst jednolity Dz. U. z 2020 r., poz. 1415). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 r. w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy, są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Subfunduszem i reprezentującego Subfundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Subfunduszu zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości i rozporządzenia, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe, Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia przez niego działalności, albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności Subfunduszu.

Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe Subfunduszu spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości i rozporządzeniu.

4AUDYT sp. z o.o.

ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**



think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- a. identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędem, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- b. uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Subfunduszu;
- c. oceniamy zasadność zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz poprawność szacunków księgowych i powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- d. wyciągamy wnioski na temat zasadności zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz weryfikujemy, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub modyfikujemy naszą opinię, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia przez nas sprawozdania z badania, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- e. oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

4AUDYT sp. z o.o.

ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Subfundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („ustawa o funduszach” – tekst jednolity Dz. U. z 2021 r., poz. 605). Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że na dzień 31 grudnia 2020 r. Subfundusz przestrzegał obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w ustawie o funduszach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Marta Baranowska.

Marta Baranowska
numer w rejestrze biegłych rewidentów 13197

działająca w imieniu 4AUDYT sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Kochanowskiego 24/1, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3363.

Poznań, dnia 22 kwietnia 2021 r.

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2020
DO 31 GRUDNIA 2020**

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna
Składniki lokat

(w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w %)

Składniki lokat	31-12-2020			31-12-2019		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	24,780	33,221	97.82	32,556	38,812	97.32
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa do akcji	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa poboru	0	0	0.00	0	0	0.00
Kwity depozytowe	20	0	0.00	20	0	0.00
Listy zastawne	0	0	0.00	0	0	0.00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0.00	0	0	0.00
Instrumenty pochodne	0	0	0.00	0	0	0.00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0.00	0	0	0.00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00	0	0	0.00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0.00	0	0	0.00
Wierzytelności	0	0	0.00	0	0	0.00
Weksle	0	0	0.00	0	0	0.00
Depozyty	0	0	0.00	580	580	1.45
Waluty	0	0	0.00	0	0	0.00
Nieruchomości	0	0	0.00	0	0	0.00
Statki morskie	0	0	0.00	0	0	0.00
Inne	0	0	0.00	0	0	0.00
Suma	24,800	33,221	97.82	33,156	39,392	98.77

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca
AKCJE

(w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego
w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje:			223,170		24,780	33,221	97.82
Aktywny rynek - rynek regulowany			223,170		24,780	33,221	97.82
ADYEN NV NL0012969182	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	190	Holandia	369	1,670	4.92
AIRBUS NL0000235190	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	2,200	Francja	868	912	2.69
ALSTOM FR0010220475	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	5,400	Francja	1,071	1,162	3.42
AMS AG AT0000A18XM4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	7,700	Austria	708	636	1.87
ASM INTERNATIONAL NL0000334118	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	1,000	Holandia	625	830	2.44
ASML NV NL0010273215	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	750	Holandia	780	1,376	4.05
BEFESA S.A. LU1704650164	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	3,900	Luksemburg	762	930	2.74
BREMO SPA IT0005252728	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	20,000	Włochy	905	997	2.94
CORBION N.V. NL0010583399	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	4,550	Holandia	590	969	2.85
DELIVERY DE000A2E4K43	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	600	Niemcy	81	352	1.04
DEUTSCHE POST AG DE0005552004	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2,900	Niemcy	456	542	1.60
ELASTIC NV NL0013056914	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1,500	Stany Zjednoczone	583	824	2.43
ERICSSON AB SE0000108656	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Stockholm	27,500	Szwecja	1,007	1,235	3.64
CTS EVENTIM DE0005470306	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2,800	Niemcy	653	703	2.07
EVOTEC DE0005664809	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	4,500	Niemcy	391	629	1.85
GENUS PLC GB0002074580	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2,900	Wielka Brytania	601	625	1.84
HEXAGON SE0000103699	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Stockholm	1,500	Szwecja	440	517	1.52
JENOPTIK AG DE000A2NB601	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2,850	Niemcy	298	330	0.97
JERONIMO MARTINS PTJMTOAE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Lisbon	9,400	Portugalia	620	599	1.76
KION GROUP AG DE000KGX8881	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,800	Niemcy	558	591	1.74
MERCK DE0006599905	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,350	Niemcy	606	874	2.57
MUNTERS GROUP SE0009806607	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Stockholm	34,000	Szwecja	684	1,298	3.82
NETCOMPANY DK0060952919	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Copenhagen	2,450	Dania	689	946	2.79
NEXANS FR0000044448	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	3,300	Francja	587	902	2.66
NEXI SPA IT0005366767	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	5,500	Włochy	325	415	1.22
NORDIC SEMICONDUCTOR NO0003055501	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	11,000	Norwegia	453	668	1.97
OCADO GROUP GB00B3MBS747	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2,600	Wielka Brytania	319	305	0.90
ORANGE FR0000133308	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	18,500	Francja	910	831	2.45
OSSUR IS0000000040	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Copenhagen	5,700	Islandia	148	171	0.50
S&T AT0000A0E9W5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	4,400	Austria	425	392	1.15
SCHNEIDER ELECTRIC FR0000121972	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	870	Francja	374	475	1.40
SIEMENS AG DE0007236101	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2,300	Niemcy	1,130	1,247	3.67
SPOTIFY LU1778762911	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	860	Szwecja	388	1,017	2.99
STMICRO NL0000226223	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	9,400	Szwajcaria	1,092	1,325	3.90
STORYTEL SE0007439443	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Stockholm	5,000	Szwecja	501	621	1.83
STRAUMANN HOLDING CH0012280076	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	120	Szwajcaria	540	528	1.55
THALES FR0000121329	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	1,100	Francja	391	380	1.12
UBISOFT FR0000054470	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	2,150	Francja	591	782	2.30
UNIQURE NL0010696654	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,800	Holandia	372	244	0.72
VESTAS DK0010268606	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Copenhagen	1,950	Dania	648	1,741	5.13
WIZZ AIR HOLDINGS PLC JE00BN574F90	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3,200	Szwajcaria	711	750	2.21
ZALANDO AKTIE DE000ZAL1111	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,200	Niemcy	355	504	1.48
ZOPLUS DE0005111702	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	480	Niemcy	175	376	1.11

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Kwity depozytowe

(w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			12,519		20	0	-
MCB AGRICOLA US55276H1032	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	12,519	Austria	20	0	0.00

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 do 31 grudnia 2020 roku

BILANS

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Bilans	31-12-2020	31-12-2019
I.	Aktywa	33,962	39,879
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	740	486
2.	Należności	1	1
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	33,221	38,812
	Akcje	33,221	38,812
	Kwity depozytowe	0	0
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	580
	Depozyty	0	580
	Kwity depozytowe	0	0
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	136	440
III.	Aktywa netto	33,826	39,439
IV.	Kapitał funduszu	3,404	16,335
1.	Kapitał wpłacony	135,861	119,247
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-132,457	-102,912
V.	Dochody zatrzymane	22,767	17,672
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7,445	-6,569
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	30,212	24,241
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	7,655	5,432
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	33,826	39,439
	Liczba jednostek uczestnictwa	116,154.3528	178,544.7130
	A	115,355.0080	177,339.5149
	S	799.3448	1,205.1981
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	291.22	220.89
	A	291.82	221.25
	S	203.25	169.22

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w zł)

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2020 do 31-12-2020	od 01-01-2019 do 31-12-2019
I.	Przychody z lokat	319	405
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	271	390
2.	Przychody odsetkowe	48	4
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	8
4.	Pozostałe	0	3
II.	Koszty funduszu	1,195	1,734
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	916	1,335
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	85	82
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	40	30
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	150	269
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	15
12.	Pozostałe	4	3
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	34
IV.	Koszty funduszu netto	1,195	1,700
V.	Przychody z lokat netto	-876	-1,295
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	8,194	12,839
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5,971	4,194
	z tytułu różnic kursowych	1,071	276
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2,223	8,645
	z tytułu różnic kursowych	1,052	-958
VII.	Wynik z operacji	7,318	11,544
	A	7,299	11,487
	S	19	57
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	63.00	64.66
	A	63.27	64.77
	S	23.77	47.30

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2020 do 31-12-2020	od 01-01-2019 do 31-12-2019
I.	Zmiana wartości aktywów netto	-5,613	2,171
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu	39,439	37,268
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	7,318	11,544
a)	przychody z lokat netto	-876	-1,295
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5,971	4,194
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2,223	8,645
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	7,318	11,544
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-12,931	-9,373
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	16,614	8,701
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-29,545	-18,074
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-5,613	2,171
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	33,826	39,439
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	30,020	37,986
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	70,856.6505	42,990.4332
A		69,639.1793	42,465.3706
S		1,217.4712	525.0626
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	133,247.0107	91,852.4446
A		131,623.6862	91,043.0636
S		1,623.3245	809.3810
c)	saldo zmian	-62,390.3602	-48,862.0114
A		-61,984.5069	-48,577.6930
S		-405.8533	-284.3184
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	907,305.3097	836,448.6592
A		791,319.3322	721,680.1529
S		115,985.9775	114,768.5063
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	791,150.9569	657,903.9462
A		675,964.3242	544,340.6380
S		115,186.6327	113,563.3082
c)	saldo zmian	116,154.3528	178,544.7130
A		115,355.0080	177,339.5149
S		799.3448	1,205.1981
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	116,154.3528	178,544.7130
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A		221.25	164.11
S		169.22	129.57
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A		291.82	221.25
S		203.25	169.22
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		31.90%	34.82%
S		20.11%	30.60%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		186.97	160.09
- data wyceny		16-03-2020	03-01-2019
S		142.82	126.20
- data wyceny		16-03-2020	03-01-2019
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		287.29	223.16
- data wyceny		30-12-2020	27-12-2019
S		200.10	170.56
- data wyceny		30-12-2020	27-12-2019
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A		287.29	221.33
- data wyceny		30-12-2020	30-12-2019
S		200.10	169.29
- data wyceny		30-12-2020	30-12-2019
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3.98%	4.56%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3.05%	3.51%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0.00%	0.00%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.28%	0.22%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0.13%	0.08%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.50%	0.71%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0.00%	0.00%

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (t. j.: Dz. U. z 2021 r. poz. 217 z późniejszymi zmianami).

Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe Subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są w złotych oraz liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Zestawienie lokat,
2. Bilans,
3. Rachunek wyniku z operacji,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Subfundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Subfunduszu obejmują wartość nominalu – odpowiednio

na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

Należną dywidendę z 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 rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

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. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

Przysługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

Subfundusz nalicza i ujmuje przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku - odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej - odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach/stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/stratach).

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2020 roku.

Subfundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczy. Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Subfunduszu.

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Subfunduszu w dniu wyceny.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według

wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2021 r. poz. 217 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

I. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:

1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.

2. Jeżeli na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi

w pkt 1 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4.

3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w pkt 1 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4.

4. W przypadkach, o których mowa w pkt 2 i 3 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

1) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

2) jeżeli dla udziałowych papierów wartościowych niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w ppkt 1), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne, średnia arytmetyczna jest zaokrąglana na ilości miejsc po przecinku z jaką prezentowane są ceny na danym rynku aktywnym,

3) dłużne papiery wartościowe, dla których nie zawarto żadnej transakcji wycenia się na podstawie kursu BGN (Bloomberg Generic), a w przypadku braku takiego kursu – BVAL (Bloomberg Valuation)

4) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z ppkt 1) i 2) i 3), to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny;

5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w ppkt. 1) - 4) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

5. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:

1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;

2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;

3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku;

4) z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

6. W przypadku, gdy w trakcie badanego miesiąca kalendarzowego na aktywnym rynku nie wystąpił obrót na danym składniku lokat, to uznaje się, że dla danego składnika lokat dany rynek przestał być aktywny i zaczyna się stosować zasady jak dla papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem pkt. 5 ppkt.4.

7. W przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 5) ppkt 2 to ustalenie rynku głównego następuje:

a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego lub,

b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania,

c) z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek,

d) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami ppkt a, b, c na potrzeby wyceny przyjmuje się, że wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

8. Przyjmuje się, że rynek dla danego składnika lokat staje się ponownie aktywny, jeżeli w trakcie kolejnego badanego miesiąca kalendarzowego wystąpi obrót na danym składniku lokat.

II. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, Instrumentów Rynku Pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych; wyliczenie efektywnej stopy procentowej następuje z uwzględnieniem dat zakończenia okresów odsetkowych a moment zmiany wysokości efektywnej stopy procentowej następuje w dniu rozpoczęcia nowego okresu odsetkowego;

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne:

a) w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego Instrumentu Finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego Instrumentu Finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych Instrumentów Pochodnych, zgodnie z pkt IV.

b) w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego Instrumentu Finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych Instrumentów Pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych Instrumentów Pochodnych

wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych Instrumentów Pochodnych zgodnie z pkt IV. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego Instrumentu Pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w podpunkcie a).

3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt IV.

III. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych Dniach Wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu. Pierwszym dniem naliczenia przychodów / kosztów odsetkowych jest dzień zmiany zasad wyceny na skorygowaną cenę nabycia, za okres od poprzedniego do bieżącego dnia wyceny.

4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

6. W przypadku instrumentów dłużnych nabytych przed dopuszczeniem do obrotu na aktywnym rynku, do dnia pierwszego notowania na tym rynku instrumenty te wyceniane są w cenie nabycia, pod warunkiem, że przewidywany czas od momentu ujęcia ich w wycenie aktywów do pierwszego notowania nie będzie dłuższy niż 2 tygodnie.

IV. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji poprzez:

a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami,

b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,

c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

d) metody księgowo, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto. Dopuszczalna jest także wycena według wartości nabycia składnika lokat oraz wartości nominalnej składnika lokat.

2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;

3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej

i celu ekonomicznym, a w przypadku, gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z ppkt 1;

4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na rynku aktywnym uznanym za rynek główny ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w ppkt 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;

6) w przypadku Depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

8) w przypadku Instrumentów Pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

9) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;

10) w przypadku walut nie będących Depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt 1 ppkt 1 do wyceny składników lokat należą:

1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,

- 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt 1 ppkt 1) lit. B), ppkt 2) i ppkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w pkt 1 i 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku, gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

V. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których

Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od kierownictwa Towarzystwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo Towarzystwa ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo Towarzystwa szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Zdaniem kierownictwa Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2020 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie wprowadził zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 – Należności

	31-12-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
Od TFI	0	0
Od Subfunduszy	0	0
Z tyt. dywidend	1	1
Z tyt. odsetek	0	0
Razem	1	1

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	6	0
Z tyt. nabytych papierów wart.	0	277
Z tyt. odkupień	9	0
Z tyt. rezerw, w tym:	116	160
- na wynagrodzenie Towarzystwa	87	125
- z tyt. usług księgowych	5	9
- z tytułu badania sprawozdań finansowych	9	9
Pozostałe	5	3
Razem	136	440

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2020 roku

	Kwota w walucie (w tys.)	31-12-2020 (w tys. zł)
PLN		595
EUR	27	124
USD	1	4
SEK	21	10
CHF	2	7
Razem		740

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

*Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień
31 grudnia 2019 roku*

	Kwota w walucie (w tys.)	31-12-2019 (w tys. zł)
PLN		2
EUR	107	455
USD	3	13
CHF	1	4
GBP	2	10
NOK	1	1
DKK	2	1
Razem		486

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne lokowane były w walutach obcych na rachunkach bankowych w Pekao S.A.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku wynosił 824 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku wynosił 479 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy zmiany wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych oraz

stałokuponowych oraz zmiany przepływów pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmiennekuponowych.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2020 roku oraz w poprzednim okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał instrumentów narażonych na ryzyko stóp procentowych.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Subfundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Subfunduszu, kontrahentów, wobec których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

Subfundusz minimalizuje ryzyko kredytowe ekspozycji wobec banków lokując środki pieniężne i depozyty jedynie w renomowanych bankach o największym poziomie wiarygodności.

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może mieć wpływ na wycenę dłużnych papierów wartościowych oraz w konsekwencji oznaczać poniesienie strat przez Subfundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

Działalność Subfunduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Subfundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Subfunduszu, a nawet poniesienie strat przez Subfundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu zawierają w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika ono z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

	31-12-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	740/ 2,18%	486/ 1,22%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku	0/ 0,00%	0/ 0,00%

	31-12-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	0/ 0,00%	580/ 1,45%
Należności	1/ 0,00%	1/ 0,00%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	741/ 2,18%	1 067/ 2,67 %

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu ze składników lokat wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której denominowane są aktywa umacnia się względem złotego.

Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

Struktura walutowa aktywów i zobowiązań została przedstawiona w nocie nr 9.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Subfunduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

Nota nr 7 - Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

W ubiegłym okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 31 grudnia 2020 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, GBP, USD, DKK, SEK, CHF i NOK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2020 roku:

EUR

Kurs średni NBP – 4,6148

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	4 571	21 095	62,11%
Środki pieniężne	27	124	0,37%

GBP
Kurs średni NBP – 5,1327

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	327	1 680	4,95%

USD

Kurs średni NBP – 3,7584

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	555	2 085	6,14%
Środki pieniężne	1	4	0,01%

DKK

Kurs średni NBP – 0,6202

Rodzaj	Wartość w tys. DKK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	4 608	2 858	8,42%

SEK

Kurs średni NBP – 0,4598

Rodzaj	Wartość w tys. SEK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	7 984	3 671	10,81%
Środki pieniężne	21	10	0,03%

CHF

Kurs średni NBP – 4,2641

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	273	1 164	3,42%
Środki pieniężne	2	7	0,02%

NOK

Kurs średni NBP – 0,4400

Rodzaj	Wartość w tys. NOK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 518	668	1,97%

Na dzień 31 grudnia 2019 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, GBP, USD, CHF, DKK, SEK i NOK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2019 roku:

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

EUR

Kurs średni NBP – 4,2585

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	7 008	29 842	74,83%
Środki pieniężne	107	455	1,15%
Zobowiązania	65	277	0,70%
Razem	7 180	30 574	76,67%

GBP

Kurs średni NBP – 4,9971

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	653	3 262	8,18%
Środki pieniężne	2	10	0,03%
Razem	655	3 272	8,21%

USD

Kurs średni NBP – 3,7977

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	278	1 056	2,65%
Środki pieniężne	3	13	0,03%
Razem	281	1 069	2,68%

CHF

Kurs średni NBP – 3,9213

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	418	1 640	4,11%
Środki pieniężne	1	4	0,01%
Razem	419	1 644	4,12%

DKK

Kurs średni NBP – 0,5700

Rodzaj	Wartość w tys. DKK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 582	902	2,26%
Środki pieniężne	2	1	0,00%
Razem	1 584	903	2,26%

SEK

Kurs średni NBP – 0,4073

Rodzaj	Wartość w tys. SEK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	3 936	1 603	4,02%
Razem	3 936	1 603	4,02%

NOK

Kurs średni NBP – 0,4320

Rodzaj	Wartość w tys. NOK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 174	507	1,27%
Środki pieniężne	1	1	0,00%
Razem	1 175	508	1,27%

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)
Ujemne (z walut)	-1	0
Dodatnie (z akcji)	1 072	0
Ujemne (z kwitów depozytowych)	0	-8
Ujemne (z akcji)	0	-422
Dodatnie (z walut)	0	706

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	1 044	0
Dodatnie (z kwitów depozyto wych)	2	82
Ujemne (z akcji)	0	-1 039
Ujemne (z walut)	0	-1
Dodatnie (z walut)	6	0

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

Dochody osiągnięte przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Subfunduszu jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Statut Subfunduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)
Lokaty notowane na aktywnym rynku		
Składniki lokat	5 972	3 488
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		
Składniki lokat	-1	706

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)
Lokaty notowane na aktywnym rynku		
Składniki lokat	2 217	8 646
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		
Składniki lokat	6	-1

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Subfunduszu, nie mogło być w okresie sprawozdawczym większe niż 3%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A w danym roku oraz nie może być większe niż 2,95%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S w danym roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 3% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu oraz w wysokości 2,95% średniej wartości aktywów netto dla klasy S.

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo uprawnione było w okresie sprawozdawczym do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości 20%

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

od narastającej różnicy pomiędzy wzrostem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S a wzorcem określonym jako portfel składający się z: 25% indeksu WIG, 25% indeksu MSCI Austria net USD, 25% indeksu MSCI Turkey net USD, 12,5% indeksu MSCI Hungary net USD i 12,5% indeksu MSCI Czech Republic net USD.

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

	31-12-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
--	---------------------------	---------------------------	---------------------------

WAN	33 826	39 439	37 268
------------	--------	--------	--------

Opłata za zarządzanie

od 01-01-2020 do 31-12-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)
---	---

901	1 328
-----	-------

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
--	------------	------------	------------

JU

A	291,82	221,25	164,11
---	--------	--------	--------

S	203,25	169,22	129,57
---	--------	--------	--------

Premia za zarządzanie

od 01-01-2020 do 31-12-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)
---	---

15	7
----	---

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

	31-12-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
--	---------------------------	---------------------------

Usługi w zakresie rachunkowości	0	35
---------------------------------	---	----

Razem	0	35
--------------	---	----

Poznań, dnia 19 kwietnia 2021 roku

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

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

Po dniu bilansowym uległ zmianie wzorzec Funduszu. Od dnia 1 stycznia 2021 roku miesięczny przyrost wzorca w danym miesiącu kalendarzowym jest równy stopie zwrotu z indeksu MSCI Europe EUR Net Total Return Index.

3. 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 (w zł).

W dniu 2 stycznia 2020 roku miała miejsce korekta wyceny. Bezpośrednią przyczyną korekty było zastosowanie błędnej stawki dla wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym dla kategorii A.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

4. Zestawienie różnic 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.

5. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane; informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności

Nie dotyczy.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Od marca 2020 r. trwa epidemia koronawirusa. Zarząd Towarzystwa na bieżąco analizuje dane rynkowe i informacje mające wpływ na przyszłe wyniki finansowe. W związku z wybuchem pandemii wywołanej koronawirusem Towarzystwo obserwuje zwiększoną zmienność wycen lokat Subfunduszu, jednak dotychczas nie przekłada się to w istotny sposób na aktywa pod zarządzaniem. W związku z powyższym Zarząd TFI ocenia, że pandemia nie wpłynęła istotnie na działalność Subfunduszu, a także stwierdza, że w ocenie TFI nie jest to czynnik będący istotną niepewnością dla kontynuacji działalności Funduszu.

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

Zarząd TFI zaznacza jednak, że na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego sytuacja związana z koronawirusem wciąż się zmienia i nie można przewidzieć jej przyszłych skutków dla Subfunduszu. Zarząd na bieżąco monitoruje przebieg wydarzeń, żeby w razie konieczności niezwłocznie wdrażać odpowiednie i niezbędne dla działalności Subfunduszu środki. Poza powyższym w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne zdarzenia niewskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

7. Pozostałe informacje

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2020 r., poz. 2103). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu ww. rozporządzenia.

Poznań, dnia 19 kwietnia 2021 roku.

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Tomasz Salus	Prezes Zarządu	<i>Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym</i>
Krzysztof Jeske	Wiceprezes Zarządu	<i>Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym</i>

Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
<i>Paweł Opaliński</i>	<i>Wiceprezes Zarządu Moventum Services Sp. z o.o.</i>	<i>Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym</i>

Poznań, dnia 19 kwietnia 2021 roku.

Warszawa, 21 kwietnia 2021 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Caspar Akcji Europejskich potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020r.. są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Pekao S.A.
Centrala



ul. Żwirki i Wigury 31
02-091 Warszawa
www.pekao.com.pl



Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa
tel. 22 524 58 66
fax 22 534 63 29



budujemy zaufanie

w audycie

**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU**

**CASPAR PARASOŁOWY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ
CASPAR STABILNY**

**ZA ROK OBROTOWY, KTÓRY ZAKOŃCZYŁ SIĘ
31 GRUDNIA 2020 R.**

Poznań, dnia 22 kwietnia 2021 r.

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Walnego Zgromadzenia

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego **Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Caspar Stabilny** („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32, za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2020 r., na które składa się:

- a. zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2020 r., które wykazuje lokaty na łączną kwotę **48 202 tys. zł**,
- b. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto w kwocie **51 995 tys. zł**,
- c. rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2020 r., który wykazuje dodatni wynik z operacji w wysokości **6 241 tys. zł**,
- d. zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2020 r., które wykazuje zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę **34 003 tys. zł**,
- e. noty objaśniające,
- f. informacja dodatkowa

(„sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem sprawozdanie finansowe:

- a. przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz. U. z 2021 r., poz. 217, ze zm.), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami, w tym zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („rozporządzenie” – Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, ze zm.), jak również zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- b. jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa i statutem Funduszu,
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późniejszymi zmianami („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach” – tekst jednolity Dz. U. z 2020 r., poz. 1415). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 r. w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy, są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwa”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Subfunduszem i reprezentującego Subfundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Subfunduszu zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości i rozporządzenia, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe, Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia przez niego działalności, albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności Subfunduszu.

Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe Subfunduszu spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości i rozporządzeniu.



think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- a. identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędem, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- b. uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Subfunduszu;
- c. oceniamy zasadność zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz poprawność szacunków księgowych i powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- d. wyciągamy wnioski na temat zasadności zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz weryfikujemy, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub modyfikujemy naszą opinię, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia przez nas sprawozdania z badania, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- e. oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

4AUDYT sp. z o.o.

ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Subfundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („ustawa o funduszach” – tekst jednolity Dz. U. z 2021 r., poz. 605). Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że na dzień 31 grudnia 2020 r. Subfundusz przestrzegał obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w ustawie o funduszach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Marta Baranowska.

Marta Baranowska
numer w rejestrze biegłych rewidentów 13197

działająca w imieniu 4AUDYT sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Kochanowskiego 24/1, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3363.

Poznań, dnia 22 kwietnia 2021 r.

Subfundusz Caspar Stabilny

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2020
DO 31 GRUDNIA 2020**

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

(w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w %)

Składniki lokat	31-12-2020			31-12-2019		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	11,994	16,799	32.00	4,986	5,399	29.90
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa do akcji	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa poboru	0	0	0.00	0	0	0.00
Kwity depozytowe	542	851	1.62	316	336	1.86
Listy zastawne	0	0	0.00	0	0	0.00
Dłużne papiery wartościowe	13,059	13,327	25.38	5,880	5,909	32.72
Instrumenty pochodne	0	0	0.00	0	0	0.00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0.00	0	0	0.00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00	0	0	0.00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	17,164	17,225	32.81	4,650	4,580	25.36
Wierzytelności	0	0	0.00	0	0	0.00
Weksle	0	0	0.00	0	0	0.00
Depozyty	0	0	0.00	1,406	1,406	7.79
Waluty	0	0	0.00	0	0	0.00
Nieruchomości	0	0	0.00	0	0	0.00
Statki morskie	0	0	0.00	0	0	0.00
Inne	0	0	0.00	0	0	0.00
Suma	42,759	48,202	91.81	17,238	17,630	97.63

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca
AKCJE

(w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego
w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje:			52,640		11,994	16,799	32,00
Aktywny rynek - rynek regulowany			52,640		11,994	16,799	32,00
EMG S.A. PLEMG0000020	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5,337	Polska	0	1	-
ADAPTIVE BIOTECHNOLOGIES US00650F1093	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,780	Stany Zjednoczone	297	395	0.75
ADYEN NV NL0012969182	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	30	Holandia	86	264	0.50
AIRBUS NL0000235190	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	1,180	Francja	324	489	0.93
ALPHABET US02079K3059	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	80	Stany Zjednoczone	427	527	1.00
ALTERYX INC US02156B1035	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1,200	Stany Zjednoczone	607	549	1.05
AMD US0079031078	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,430	Stany Zjednoczone	297	493	0.94
AMAZON US0231351067	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	43	Stany Zjednoczone	374	526	1.00
APELLIS PHARMACEUTICALS INC US03753U1060	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	850	Stany Zjednoczone	86	183	0.35
ARROWHEAD PHARMACEUTICALS US04280A1007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	320	Stany Zjednoczone	44	92	0.17
ASML NV NL0010273215	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	65	Holandia	49	119	0.23
BALL CORPORATION US0584981064	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	640	Stany Zjednoczone	165	224	0.43
BLACKROCK INC US09247X1019	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	110	Stany Zjednoczone	241	298	0.57
BRUKER CORP US1167941087	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	760	Stany Zjednoczone	124	155	0.30
CATALENT US1488061029	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	540	Stany Zjednoczone	124	211	0.40
CHARLES RIVER LABORATORIES US1598641074	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	210	Stany Zjednoczone	106	197	0.38
DIGITAL REALTY US2538681030	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	750	Stany Zjednoczone	429	393	0.75
10X GENOMICS US88025U1097	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	240	Stany Zjednoczone	65	128	0.24
GUARDANT HEALTH INC US40131M1099	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	520	Stany Zjednoczone	214	252	0.48
HUBSPOT INC US4435731009	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	210	Stany Zjednoczone	232	313	0.60
II-VI INC US9021041085	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	2,000	Stany Zjednoczone	363	571	1.09
INSULET US45784P1012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	200	Stany Zjednoczone	139	192	0.37
KRATOS DEFENCE & SECURITY SOLUTIONS US50077B2079	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	3,500	Stany Zjednoczone	267	361	0.69
KRYSTAL BIOTECH US5011471027	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,320	Stany Zjednoczone	244	298	0.57
LATTICE SEMICONDUCTOR US5184151042	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	3,850	Stany Zjednoczone	472	663	1.26
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD BMG5876H1051	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	3,220	Stany Zjednoczone	523	575	1.09
MASTERCARD INC US57636Q1040	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	115	Stany Zjednoczone	118	154	0.29
MERCK DE0006599905	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	400	Niemcy	195	259	0.49
MICROSOFT CORP US5949181045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	945	Stany Zjednoczone	652	790	1.50
MIRUM PHARMACEUTICALS INC US6047491013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	3,200	Stany Zjednoczone	256	210	0.40
MONGODB INC US60937P1066	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	360	Stany Zjednoczone	285	486	0.93
NIDEC CORPORATION JP3734800000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	1,200	Japonia	353	568	1.08
NORDIC SEMICONDUCTOR NO0003055501	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	3,500	Norwegia	144	213	0.41
NORTHROP GRUMMAN US6668071029	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	300	Stany Zjednoczone	384	344	0.66
NVIDIA US67066G1040	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	140	Stany Zjednoczone	196	275	0.52
PACIFIC BIOSCIENCES US69404D1081	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,500	Stany Zjednoczone	37	146	0.28

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PAYPAL HOLDINGS INC US70450Y1038	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	310	Stany Zjednoczone	128	273	0.52
PARAMETRIC TECH INC US69370C1009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,300	Stany Zjednoczone	412	584	1.11
ROHM JP3982800009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	1,000	Japonia	252	364	0.69
SCHRODINGER US80810D1037	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	850	Stany Zjednoczone	174	253	0.48
SERVICENOW INC US81762P1021	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	140	Stany Zjednoczone	171	290	0.55
SPLUNK US8486371045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	400	Stany Zjednoczone	271	255	0.49
TAKETWO US8740541094	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	480	Stany Zjednoczone	204	375	0.71
TER US US8807701029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	570	Stany Zjednoczone	176	257	0.49
TWIST BIOSCIENCE US90184D1000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	680	Stany Zjednoczone	73	361	0.69
UBISOFT FR0000054470	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	830	Francja	236	302	0.58
VEEVA SYSTEMS US9224751084	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	110	Stany Zjednoczone	61	113	0.21
VESTAS DK0010268606	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Copenhagen	485	Dania	195	433	0.82
VMWARE US9285634021	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	210	Stany Zjednoczone	112	111	0.21
WIZZ AIR HOLDINGS PLC JE00BN574F90	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	750	Szwajcaria	135	176	0.34
XILINX US9839191015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	430	Stany Zjednoczone	163	229	0.44
ZALANDO AKTIE DE000ZAL1111	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	600	Niemcy	122	252	0.48
ZYMEWORKS INC CA98985W1023	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1,450	Kanada	190	257	0.49

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Tytuły uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem tytuły uczestnictwa					442,900	17,164	17,225	32.81
ISHARES USD TREASURY BOND 20+YR UCITS ETF IE00BSKRJZ44	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	BlackRock INC	Irlandia	183,000	3,990	4,037	7.69
ISHARES USD TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF IE00BYXPSP02	Aktywny rynek - rynek regulowany	Mexico Stock Exchange	BlackRock INC	Irlandia	250,000	5,196	5,108	9.73
ISHARES USD TIPS UCITS ETF IE00B1FZSC47	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	BlackRock INC	Irlandia	6,400	5,723	5,869	11.18
ISHARES TREASURY BOND 7-10YR UCITS ETF USD IE00B3VWN518	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	BlackRock INC	Irlandia	3,500	2,255	2,211	4.21

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Kwity depozytowe

(w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			2,380		542	851	1.62
NINTENDO CO LTD ADR US6544453037	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	1,000	Japonia	222	305	0.58
SONY US8356993076	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	630	Japonia	164	239	0.46
TAIWAN SEMICONDUCTOR LTD US8740391003	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	750	Tajwan	156	307	0.58

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe

(w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych								13,300	13,059	13,327	25,38
O terminie wykupu do 1 roku								100	100	100	0.19
Obligacje								100	100	100	0.19
Aktywny rynek - rynek regulowany								100	100	100	0.19
WZ0121 PL0000106068	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne 0,28%	1,000	100	100	100	0.19
O terminie wykupu powyżej 1 roku								13,200	12,959	13,227	25.19
Obligacje								13,200	12,959	13,227	25.19
Aktywny rynek - rynek regulowany								13,200	12,959	13,227	25.19
PS0424 PL0000111191	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-04-25	Stałe 2,50%	1,000	100	102	108	0.21
WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1,000	400	431	452	0.86
WZ0126 PL0000108817	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne 0,28%	1,000	1,400	1,378	1,405	2.68
WZ0524 PL0000110615	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	Zmienne 0,25%	1,000	1,000	991	1,005	1.91
WZ0525 PL0000111738	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	Zmienne 0,25%	1,000	800	788	804	1.53
WZ0528 PL0000110383	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	Zmienne 0,25%	1,000	4,300	4,203	4,290	8.17
WZ1122 PL0000109377	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne 0,25%	1,000	200	200	201	0.38
WZ1129 PL0000111928	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	Zmienne 0,25%	1,000	5,000	4,866	4,962	9.45

BILANS

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Bilans	31-12-2020	31-12-2019
I.	Aktywa	52,500	18,057
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4,277	401
2.	Należności	21	26
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	48,202	16,224
	Dłużne papiery wartościowe	13,327	5,909
	Akcje	16,799	5,399
	Kwity depozytowe	851	336
	Tytuły uczestnictwa	17,225	4,580
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	1,406
	Depozyty	0	1,406
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	505	65
III.	Aktywa netto	51,995	17,992
IV.	Kapitał funduszu	48,178	20,416
1.	Kapitał wpłacony	320,503	255,596
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-272,325	-235,180
V.	Dochody zatrzymane	-2,117	-3,245
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-5,584	-4,435
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3,467	1,190
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	5,934	821
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	51,995	17,992
	Liczba jednostek uczestnictwa	392,590.0648	161,558.3400
	A	355,612.4124	160,848.3529
	S	36,977.6524	709.9871
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	132.44	111.37
	A	132.83	111.37
	S	128.70	111.51

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w zł)

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2020 do 31-12-2020	od 01-01-2019 do 31-12-2019
I.	Przychody z lokat	247	96
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	47	28
2.	Przychody odsetkowe	200	68
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4.	Pozostałe	0	0
II.	Koszty funduszu	1,397	438
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	1,070	260
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	84	83
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	24	11
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	197	76
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	18	0
12.	Pozostałe	4	8
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	1	3
IV.	Koszty funduszu netto	1,396	435
V.	Przychody z lokat netto	-1,149	-339
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	7,390	471
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2277	-257
	z tytułu różnic kursowych	-342	12
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5,113	728
	z tytułu różnic kursowych	-617	-133
VII.	Wynik z operacji	6,241	132
	A	5,781	131
	S	460	1
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	15.90	0.82
	A	16.26	0.81
	S	12.44	1.41

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2020 do 31-12-2020	od 01-01-2019 do 31-12-2019
I.	Zmiana wartości aktywów netto	34,003	14,280
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu	17,992	3,712
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6,241	132
a)	przychody z lokat netto	-1,149	-339
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2,277	-257
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5,113	728
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6,241	132
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	27,762	14,148
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	64,907	24,422
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-37,145	-10,274
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	34,003	14,280
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	51,995	17,992
8.	Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	39,123	9,711
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	538,969.9120	220,382.7733
A		486,583.9106	217,243.7149
S		52,386.0014	3,139.0584
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	307,938.1872	93,264.2457
A		291,819.8511	90,835.1744
S		16,118.3361	2,429.0713
c)	saldo zmian	231,031.7248	127,118.5276
A		194,764.0595	126,408.5405
S		36,267.6653	709.9871
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2,441,996.3476	1,903,026.4356
A		2,323,664.2763	1,837,080.3657
S		118,332.0713	65,946.0699
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2,049,406.2828	1,741,468.0956
A		1,968,051.8639	1,676,232.0128
S		81,354.4189	65,236.0828
c)	saldo zmian	392,590.0648	161,558.3400
A		355,612.4124	160,848.3529
S		36,977.6524	709.9871
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	392,590.0648	161,558.3400
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A		111.37	107.78
S		111.51	-
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A		132.83	111.37
S		128.70	111.51
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)		
A		19.27%	3.33%
S		15.42%	2.96%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		108.35	105.13
-data wyceny		12-03-2020	20-05-2019
S		107.60	109.05
-data wyceny		12-03-2020	22-10-2019
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		131.57	116.29
-data wyceny		22-12-2020	12-02-2019
S		127.34	113.65
-data wyceny		22-12-2020	28-11-2019
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A		131.21	111.38
-data wyceny		30-12-2020	30-12-2019
S		127.12	111.52
-data wyceny		30-12-2020	30-12-2019
IV.	Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2.73%	2.68%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0.00%	0.00%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.21%	0.85%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0.06%	0.11%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.50%	0.78%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0.00%	0.00%

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (t. j.: Dz. U. z 2021 r. poz. 217 z późniejszymi zmianami).

Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe Subfunduszy wydzielonych w Funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są w złotych oraz liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości

Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Zestawienie lokat,
2. Bilans,
3. Rachunek wyniku z operacji,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Subfundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmują się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według

Subfundusz Caspar Stabilny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Subfunduszu obejmują wartość nominału – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy.

Należną dywidendę z 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 rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. 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. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

Przysługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

Subfundusz nalicza i ujmuje przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku - odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej - odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach/stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/stratach).

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2020 roku.

Subfundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu

zmniejszając uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Subfunduszu.

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Subfunduszu w dniu wyceny.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2021 r. poz. 217 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

I. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według

ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:

1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.

2. Jeżeli na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w pkt 1 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4.

3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w pkt 1 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4.

4. W przypadkach, o których mowa w pkt 2 i 3 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

1) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

2) jeżeli dla udziałowych papierów wartościowych niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w ppkt 1), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne, średnia arytmetyczna jest zaokrąglana na ilości miejsc po przecinku z jaką prezentowane są ceny na danym rynku aktywnym,

3) dłużne papiery wartościowe, dla których nie zawarto żadnej transakcji wyceny się na podstawie kursu BGN (Bloomberg Generic), a w przypadku braku takiego kursu – BVAL (Bloomberg Valuation)

4) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z ppkt 1) i 2) i 3), to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny;

5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w ppkt. 1) - 4) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

5. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:

1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;

2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;

3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku;

4) z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

6. W przypadku, gdy w trakcie badanego miesiąca kalendarzowego na aktywnym rynku nie wystąpił obrót na danym składniku lokat, to uznaje się, że dla danego składnika lokat dany rynek przestał być aktywny i zaczyna się stosować zasady jak dla papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem pkt. 5 ppkt.4.

7. W przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 5) ppkt 2 to ustalenie rynku głównego następuje:

a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego lub,
b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku

dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania,

c) z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek,

d) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami ppkt a, b, c na potrzeby wyceny przyjmuje się, że wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

8. Przyjmuje się, że rynek dla danego składnika lokat staje się ponownie aktywny, jeżeli w trakcie kolejnego badanego miesiąca kalendarzowego wystąpi obrót na danym składniku lokat.

II. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, Instrumentów Rynku Pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych; wyliczenie efektywnej stopy procentowej następuje z uwzględnieniem dat zakończenia okresów odsetkowych a moment zmiany wysokości efektywnej stopy procentowej następuje w dniu rozpoczęcia nowego okresu odsetkowego;

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne:

a) w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego Instrumentu Finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego Instrumentu Finansowego modelu wyceny

uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych Instrumentów Pochodnych, zgodnie z pkt IV.

b) w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego Instrumentu Finansowego będzie stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych Instrumentów Pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych Instrumentów Pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych Instrumentów Pochodnych zgodnie z pkt IV. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego Instrumentu Pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w podpunkcie a).

3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt IV.

III. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych Dniach Wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu. Pierwszym dniem naliczenia przychodów / kosztów odsetkowych

jest dzień zmiany zasad wyceny na skorygowaną cenę nabycia, za okres od poprzedniego do bieżącego dnia wyceny.

4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

6. W przypadku instrumentów dłużnych nabytych przed dopuszczeniem do obrotu na aktywnym rynku, do dnia pierwszego notowania na tym rynku instrumenty te wyceniane są w cenie nabycia, pod warunkiem, że przewidywany czas od momentu ujęcia ich w wycenie aktywów do pierwszego notowania nie będzie dłuższy niż 2 tygodnie.

IV. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji poprzez:

a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązаныmi ze sobą stronami,

b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,

c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.

Dopuszczalna jest także wycena według wartości nabycia składnika lokat oraz wartości nominalnej składnika lokat.

2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;

3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej

konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku, gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z ppkt 1;

4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na rynku aktywnym uznanym za rynek główny ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w ppkt 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;

6) w przypadku Depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

8) w przypadku Instrumentów Pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

9) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;

10) w przypadku walut nie będących Depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt 1 ppkt 1 do wyceny składników lokat należą:

1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,

2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,

3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,

4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,

5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt 1 ppkt 1) lit. B), ppkt 2) i ppkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.

4. Modele i metody wyceny, o których mowa w pkt 1 i 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku, gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

V. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.

2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

Subfundusz Caspar Stabilny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od kierownictwa Towarzystwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku. Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo Towarzystwa ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo Towarzystwa szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy

uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Zdaniem kierownictwa Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2020 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie wprowadził zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 – Należności

	31-12-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych lokat	0	0
Z tyt. dywidend	5	1
Z tyt. odsetek	14	23
Pozostałe, w tym:	2	2
- należności od TFI	2	2
Razem	21	26

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych pap. wartościowych	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	270	0
Z tyt. odkupień	2	0
Z tyt. rezerw, w tym:	224	60
- na wynagrodzenie Towarzystwa	191	38
Pozostałe	9	5
Razem	505	65

Subfundusz Caspar Stabilny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2020 roku

	Kwota w walucie (w tys.)	31-12-2020 (w tys. zł)
PLN		2 466
EUR	105	483
USD	293	1 103
CHF	3	13
DKK	334	207
GBP	0	1
JPY	100	4
Razem		4 277

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2019 roku

	Kwota w walucie (w tys.)	31-12-2019 (w tys. zł)
EUR	37	156
USD	62	236
CHF	2	8
GBP	0	1
Razem		401

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne lokowane były na rachunkach bankowych w Pekao S.A.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku wyniósł 1 849 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku wyniósł 550 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy zmiany wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych oraz stałokuponowych oraz zmiany przepływów pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmienokuponowych.

	31-12-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	560/ 1,07%	600/ 3,32%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	12 767/ 24,31%	5 309/ 29,40%

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Subfundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Subfunduszu, kontrahentów, wobec których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

Subfundusz minimalizuje ryzyko kredytowe ekspozycji wobec banków lokując środki pieniężne i depozyty jedynie w renomowanych

Subfundusz Caspar Stabilny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

bankach o największym poziomie wiarygodności.

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może mieć wpływ na wycenę dłużnych papierów wartościowych oraz w konsekwencji oznaczać poniesienie strat przez Subfundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

Działalność Subfunduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Subfundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Subfunduszu, a nawet poniesienie strat przez Subfundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu zawierają w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych

podmiotów. Wynika ono z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

	31-12-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 277/ 8,15%	401/ 2,22%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	13 327/ 25,38%	5 909/ 32,72%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	0/ 0,00%	1 406/ 7,79%
Należności	21/ 0,04%	26/ 0,14%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>17 625/ 33,57%</i>	<i>7 742/ 42,87%</i>

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc

wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu ze składników lokat wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której denominowane są aktywa umacnia się względem złotego.

Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyka, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności). Struktura walutowa aktywów i zobowiązań została przedstawiona w notcie nr 9.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbyć aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może

nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

Nota nr 7 - Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Subfundusz Caspar Stabilny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Składniki lokat	8 364	31 435	59,88 %
Środki pieniężne	293	1 103	2,10%

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

GBP

Kurs średni NBP – 5,1327

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	34	176	0,34 %
Środki pieniężne	0	1	0,00%

W ubiegłym okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

CHF

Kurs średni NBP – 4,2641

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne	3	13	0,02%

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 31 grudnia 2020 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, USD, GBP, CHF, DKK, JPY i NOK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2020 roku.

DKK

Kurs średni NBP – 0,6202

Rodzaj	Wartość w tys. DKK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	698	433	0,82 %
Środki pieniężne	334	207	0,39%

EUR

Kurs średni NBP – 4,6148

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	365	1 685	3,21 %
Środki pieniężne	105	483	0,92%

JPY

Kurs średni NBP – 100 JPY = 3,6484

Rodzaj	Wartość w tys. JPY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	25 545	932	1,77 %
Środki pieniężne	100	4	0,01 %

USD

Kurs średni NBP – 3,7584

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
--------	--------------------	-------------------	--------------------------

NOK

Kurs średni NBP – 0,4400

Rodzaj	Wartość w tys. NOK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	484	213	0,41 %

Subfundusz Caspar Stabilny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

Na dzień 31 grudnia 2019 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, USD, GBP i CHF. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2019 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,2585

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	285	1 215	6,73 %
Środki pieniężne	37	156	0,86%

USD

Kurs średni NBP – 3,7977

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	2 292	8 705	48,20 %
Środki pieniężne	62	236	1,31%

GBP

Kurs średni NBP – 4,9971

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	59	297	1,64 %
Środki pieniężne	0	1	0,01%

CHF

Kurs średni NBP – 3,9213

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	25	97	0,54 %
Środki pieniężne	2	8	0,04%

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)

Dodatnie (z walut)	72	4
Dodatnie (z akcji)	0	5
Ujemne (z tytułów uczestnictwa)	-255	0
Dodatnie (z kwitów depozytowych)	3	3
Ujemne (z akcji)	-162	0

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	0
Ujemne (z akcji)	-262	-32
Dodatnie (z kwitów depozytowych)	0	0
Ujemne (z kwitów depozytowych)	-12	-12
Ujemne (z walut)	0	-3
Dodatnie (z walut)	61	0
Ujemne (z tytułów uczestnictwa)	-404	-86
Dodatnie (z tytułów uczestnictwa)	0	0

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

Dochody osiągnięte przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Subfunduszu jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Subfundusz Caspar Stabilny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

Statut Subfunduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S w danym roku.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)
Lokaty notowane na aktywnym rynku		
Składniki lokat	2 205	-261
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		
Składniki lokat	72	4

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 2,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu oraz dla klasy S w wysokości 2,00% średniej wartości aktywów netto.

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości 20% w skali roku od narastającej różnicy pomiędzy wzrostem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S a wzorcem określonym jako portfel składający się z: 30% MSCI World Index (MXWO) + 50% stopy referencyjnej NBP + 20% Federal Funds Target Rate – Lower Bound (FDTRFTRL).

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)
Lokaty notowane na aktywnym rynku		
Składniki lokat	5 052	731
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		
Składniki lokat	61	-3

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

od 01-01-2020 do 31-12-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)
959	260

Premia za zarządzanie

od 01-01-2020 do 31-12-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)
111	0

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Subfunduszu, nie może być większe niż 3,00%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A w danym roku oraz nie może być większe niż 2,95%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

	31-12-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
Pozostałe	1	3
Razem	1	3

Subfundusz Caspar Stabilny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

**Nota nr 12 - Dane porównawcze
o jednostkach uczestnictwa**

Wartość aktywów netto

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
WAN	51 995	17 992	3 712

*Wartość aktywów netto na jednostkę
uczestnictwa*

Kat.	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
JU			
A	132,83	111,37	107,78
S	128.70	111,51	-

Poznań, dnia 19 kwietnia 2021 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu finansowym.

3. 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 (w zł).

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych. Nie wystąpiły również przypadki błędnych wycen.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

4. Zestawienie różnic 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.

5. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane; informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności

Nie dotyczy.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Od marca 2020 r. trwa epidemia koronawirusa. Zarząd Towarzystwa na bieżąco analizuje dane rynkowe i informacje mające wpływ na przyszłe wyniki finansowe. W związku z wybuchem pandemii wywołanej koronawirusem Towarzystwo obserwuje zwiększoną zmienność wycen lokat Subfunduszu, jednak dotychczas nie przekłada się to w istotny sposób na aktywa pod zarządzaniem. W związku z powyższym Zarząd TFI ocenia, że pandemia nie wpłynęła istotnie na działalność Subfunduszu, a także stwierdza, że w ocenie TFI nie jest to czynnik będący istotną niepewnością dla kontynuacji działalności Funduszu.

Zarząd TFI zaznacza jednak, że na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego sytuacja związana z koronawirusem wciąż się zmienia i nie można przewidzieć jej przyszłych skutków dla Subfunduszu. Zarząd na bieżąco monitoruje przebieg wydarzeń, żeby w razie konieczności niezwłocznie wdrażać odpowiednie i niezbędne dla działalności Subfunduszu środki. Poza powyższym w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne zdarzenia niewskazane w sprawozdaniu finansowym, które

Subfundusz Caspar Stabilny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

7. Pozostałe informacje

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2020 r., poz. 2103). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu ww. rozporządzenia.

Poznań, dnia 19 kwietnia 2021 roku.

Subfundusz Caspar Stabilny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Tomasz Salus	Prezes Zarządu	<i>Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym</i>
Krzysztof Jeske	Wiceprezes Zarządu	<i>Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym</i>

Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
<i>Paweł Opaliński</i>	<i>Wiceprezes Zarządu Moventum Services Sp. z o.o.</i>	<i>Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym</i>

Poznań, dnia 19 kwietnia 2021 roku.

Warszawa, 21 kwietnia 2021 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Caspar Stabilny potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Pekao S.A.
Centrala



ul. Żwirki i Wigury 31
02-091 Warszawa
www.pekao.com.pl



Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa
tel. 22 524 58 66
fax 22 534 63 29



budujemy zaufanie

w audycie

**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU**

**CASPAR PARASOŁOWY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ
CASPAR GLOBALNY**

**ZA ROK OBROTOWY, KTÓRY ZAKOŃCZYŁ SIĘ
31 GRUDNIA 2020 R.**

Poznań, dnia 22 kwietnia 2021 r.

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Walnego Zgromadzenia

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego **Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Caspar Globalny** („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32, za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2020 r., na które składa się:

- a. zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2020 r., które wykazuje lokaty na łączną kwotę **38 063 tys. zł**,
- b. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r., który wykazuje aktywa netto w kwocie **37 460 tys. zł**,
- c. rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2020 r., który wykazuje dodatni wynik z operacji w wysokości **8 614 tys. zł**,
- d. zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2020 r., które wykazuje zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę **23 401 tys. zł**,
- e. noty objaśniające,
- f. informacja dodatkowa

(„sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem sprawozdanie finansowe:

- a. przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz. U. z 2021 r., poz. 217, ze zm.), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami, w tym zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („rozporządzenie” – Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, ze zm.), jak również zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- b. jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa i statutem Funduszu,
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późniejszymi zmianami („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach” – tekst jednolity Dz. U. z 2020 r., poz. 1415). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 r. w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy, są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Subfunduszem i reprezentującego Subfundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Subfunduszu zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości i rozporządzenia, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe, Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia przez niego działalności, albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności Subfunduszu.

Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe Subfunduszu spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości i rozporządzeniu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- a. identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- b. uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Subfunduszu;
- c. oceniamy zasadność zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz poprawność szacunków księgowych i powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- d. wyciągamy wnioski na temat zasadności zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz weryfikujemy, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub modyfikujemy naszą opinię, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia przez nas sprawozdania z badania, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- e. oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Subfundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („ustawa o funduszach” – tekst jednolity Dz. U. z 2021 r., poz. 605). Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że na dzień 31 grudnia 2020 r. Subfundusz przestrzegał obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w ustawie o funduszach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Marta Baranowska.

Marta Baranowska

numer w rejestrze biegłych rewidentów 13197

działająca w imieniu 4AUDYT sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Kochanowskiego 24/1, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3363.

Poznań, dnia 22 kwietnia 2021 r.

Subfundusz Caspar Globalny

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2020
DO 31 GRUDNIA 2020**

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

(w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w %)

Składniki lokat	31-12-2020			31-12-2019		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	25,388	34,590	88.32	10,477	12,748	89.19
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa do akcji	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa poboru	0	0	0.00	0	0	0.00
Kwity depozytowe	1,574	2,481	6.34	692	799	5.59
Listy zastawne	0	0	0.00	0	0	0.00
Dłużne papiery wartościowe	994	992	2.53	0	0	0.00
Instrumenty pochodne	0	0	0.00	0	0	0.00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0.00	0	0	0.00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00	0	0	0.00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0.00	386	368	2.57
Wierzytelności	0	0	0.00	0	0	0.00
Weksle	0	0	0.00	0	0	0.00
Depozyty	0	0	0.00	325	325	2.27
Waluty	0	0	0.00	0	0	0.00
Nieruchomości	0	0	0.00	0	0	0.00
Statki morskie	0	0	0.00	0	0	0.00
Inne	0	0	0.00	0	0	0.00
Suma	27,956	38,063	97.19	11,880	14,240	99.62

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca

(w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego
w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje:			127,621		25,388	34,590	88,32
Aktywne rynek - rynek regulowany			127,621		25,388	34,590	88,32
ADAPTIVE BIOTECHNOLOGIES US00650F1093	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	4,350	Stany Zjednoczone	798	967	2.47
ADYEN NV NL0012969182	Aktywne rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	38	Holandia	153	334	0.85
AEGLA BIOTHERAPEUTICS INC US0077311034	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	3,100	Stany Zjednoczone	85	92	0.23
AIRBUS NL0000235190	Aktywne rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	2,500	Francja	813	1,036	2.65
ALPHABET US02079K1079	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	108	Stany Zjednoczone	581	711	1.82
ALTERYX INC US02156B1035	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1,730	Stany Zjednoczone	779	792	2.02
AMD US0076031078	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	2,200	Stany Zjednoczone	540	758	1.94
AMAZON US0241351067	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	73	Stany Zjednoczone	645	893	2.28
ANSYS US03662Q1058	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	165	Stany Zjednoczone	160	226	0.58
APPELLIS PHARMACEUTICALS INC US03753U1060	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,800	Stany Zjednoczone	201	387	0.99
ARCTURUS THERAPEUTICS US03969T1097	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	350	Stany Zjednoczone	61	57	0.15
ARROWHEAD PHARMACEUTICALS US04280A1007	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,200	Stany Zjednoczone	152	346	0.88
ASML NV NL0010273215	Aktywne rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	105	Holandia	105	193	0.49
ANOGEN US0563X1063	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	2,300	Stany Zjednoczone	126	155	0.40
BALL CORPORATION US084981064	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	800	Stany Zjednoczone	202	280	0.71
BLACKROCK INC US09247X1019	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	205	Stany Zjednoczone	471	556	1.42
BOOKING HOLDINGS US09887L1089	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	67	Stany Zjednoczone	521	561	1.43
BRUKER CORP US1167941087	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,750	Stany Zjednoczone	293	356	0.91
CATALENT US148061029	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	720	Stany Zjednoczone	195	282	0.72
CHARLES RIVER LABORATORIES US1598641074	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	470	Stany Zjednoczone	296	441	1.13
CORNING N.V. NL0010583399	Aktywne rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	1,700	Holandia	257	362	0.92
DIGITAL REALTY US2538681030	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	750	Stany Zjednoczone	402	393	1.00
ELECTRON US285121099	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	220	Stany Zjednoczone	91	119	0.30
EVERBRIDGE US29978A1043	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	400	Stany Zjednoczone	114	224	0.57
EVOTECH DE000664809	Aktywne rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,110	Niemcy	104	155	0.40
FORMYCON AKTIEN DE000A1EWVY8	Aktywne rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	320	Niemcy	40	78	0.20
GAMMA CELL BLO011552663	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	6,000	Israel	105	189	0.48
10X GENOMICS US88025U1097	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	320	Stany Zjednoczone	111	170	0.43
GUARDANT HEALTH INC US40131M1099	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	780	Stany Zjednoczone	336	378	0.97
HUBSPOT INC US4435731099	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	540	Stany Zjednoczone	642	804	2.05
II VI INC US9021041085	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	2,300	Stany Zjednoczone	436	657	1.68
INSULJET US45784P1012	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	600	Stany Zjednoczone	413	576	1.47
INVITAE US4168L1035	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1,050	Stany Zjednoczone	108	165	0.42
JOYANCE BIOTHERAPEUTICS US4622601007	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	3,000	Stany Zjednoczone	335	523	1.34
KRATOS DEFENCE & SECURITY SOLUTIONS US0077B2079	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	8,000	Stany Zjednoczone	636	825	2.11
KRYSTAL BIOTECH US011471027	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	2,500	Stany Zjednoczone	461	564	1.44
LATICE SEMICONDUCTOR US184151042	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	5,300	Stany Zjednoczone	669	913	2.33
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD BMG5876H1051	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	3,650	Stany Zjednoczone	589	652	1.66
MASTERCARD INC US57536Q1040	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	220	Stany Zjednoczone	211	295	0.75
MICROSOFT CORP US949181045	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	900	Stany Zjednoczone	589	752	1.92
MIRUM PHARMACEUTICALS INC US6047491013	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	7,800	Stany Zjednoczone	573	512	1.31
MONGOOD INC US60977P1066	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	560	Stany Zjednoczone	400	756	1.93
NEXANS FR0000044448	Aktywne rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	700	Francja	144	191	0.49
NINTENDO JP3756600007	Aktywne rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	200	Japonia	322	480	1.23
NLIGHT US65487K1007	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,900	Stany Zjednoczone	223	233	0.59
NORDIC SEMICONDUCTOR N000305501	Aktywne rynek - rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	4,000	Norwegia	167	243	0.62
NORTROP GRUMMAN US668071029	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	310	Stany Zjednoczone	357	355	0.91
NOVOCURE JE00BY5S4X48	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	600	Wielka Brytania	115	390	1.00
INTELLIA THERAPEUTICS US4582631051	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	2,500	Stany Zjednoczone	116	511	1.30
NVIDIA US67066G1040	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	270	Stany Zjednoczone	449	530	1.35
PACIFIC BIOSCIENCES US69404D1081	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	12,900	Stany Zjednoczone	288	1,258	3.21
PAYPAL HOLDINGS INC US70490Y1038	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	600	Stany Zjednoczone	282	528	1.35
PROVENTION US74374N1028	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	5,800	Stany Zjednoczone	333	369	0.94
PARAMETRIC TECH INC US69370C1009	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,900	Stany Zjednoczone	613	854	2.18
ROHM JP3982800009	Aktywne rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	2,600	Japonia	750	948	2.42
S&T AT000A0E9W5	Aktywne rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2,040	Austria	173	182	0.46
SCHNEIDER ELECTRIC FR0000121972	Aktywne rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	340	Francja	140	186	0.47
SCHROEDINGER US80810D1037	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,600	Stany Zjednoczone	341	476	1.22
SERVENOW INC US81762P1021	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	280	Stany Zjednoczone	485	579	1.48
SIEMENS AG DE0007236101	Aktywne rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	330	Niemcy	166	179	0.46
SPLUNK US8486371045	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	800	Stany Zjednoczone	534	511	1.30
SS&C US78467J1007	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	300	Stany Zjednoczone	51	82	0.21
STMICRO NL0000262323	Aktywne rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	1,100	Szwajcaria	96	155	0.40
TAKETWO US8740541094	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	490	Stany Zjednoczone	237	383	0.98
TER US US8807701029	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,700	Stany Zjednoczone	526	766	1.96
THALES FR0000121329	Aktywne rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	730	Francja	251	252	0.64
TWIST BIOSCIENCE US90184D1000	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,150	Stany Zjednoczone	162	611	1.56
UBISOFT FR0000054470	Aktywne rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	1,300	Francja	431	473	1.21
VEEVA SYSTEMS US9224751084	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	180	Stany Zjednoczone	133	184	0.47
VERIZON US92343V1044	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	4,000	Stany Zjednoczone	907	883	2.25
VESTAS DK0010268606	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq Copenhagen	460	Dania	215	411	1.05
VIMWARE US9326531021	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	660	Stany Zjednoczone	357	348	0.89
XILINX US89391015	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,330	Stany Zjednoczone	557	709	1.81
ZALANDO AKTIE DE000ZAL1111	Aktywne rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	470	Niemcy	101	198	0.51
ZSCALER US89890G1022	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	500	Stany Zjednoczone	386	375	0.96
ZYMEWORKS INC CA9885W1023	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1,530	Kanada	181	272	0.69

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Kwity depozytowe

(w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			12,550		1,574	2,481	6.34
BEIGENE LTD US07725L1026	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	210	Chiny	100	204	0.52
NIDEC CORPORATION US6540901096	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	7,900	Japonia	597	937	2.40
SAMSUNG ELECTRONICS US7960508882	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	40	Korea Południowa	190	274	0.70
SONY US8356993076	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	750	Japonia	216	285	0.73
TAIWAN SEMICONDUCTOR LTD US8740391003	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1,350	Tajwan	372	553	1.41
WUXI BIOLOGICS US98260N1081	Aktywny rynek - rynek regulowany	OTC	2,300	Chiny	99	228	0.58

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe

(w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych								1,000	994	992	2.53
O terminie wykupu do 1 roku								0	0	0	0.00
Obligacje								0	0	0	0.00
Aktywny rynek - rynek regulowany								0	0	0	0.00
O terminie wykupu powyżej 1 roku								1,000	994	992	2.53
Obligacje								1,000	994	992	2.53
Aktywny rynek - rynek regulowany								1,000	994	992	2.53
WZ1129 PL0000111928	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	Zmienne 0,25%	1,000	1,000	994	992	2.53

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

BILANS

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Bilans	31-12-2020	31-12-2019
I.	Aktywa	39,163	14,293
1.	Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	1,030	52
2.	Należności	70	1
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	38,063	13,915
	Akcje	34,590	12,748
	Dłużne papiery wartościowe	992	0
	Kwity depozytowe	2,481	799
	Tytuły uczestnictwa	0	368
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	325
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Depozyty	0	325
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	1,703	234
III.	Aktywa netto	37,460	14,059
IV.	Kapitał funduszu	25,920	11,133
1.	Kapitał wpłacony	75,664	45,559
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-49,744	-34,426
V.	Dochody zatrzymane	1,475	615
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3,509	-1,257
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4,984	1,872
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	10,065	2,311
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	37,460	14,059
	Liczba jednostek uczestnictwa	192,153.8774	108,596.0080
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	194.95	129.46

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w zł)

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2020 do 31-12-2020	od 01-01-2019 do 31-12-2019
I.	Przychody z lokat	97	100
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	96	79
2.	Przychody odsetkowe	1	21
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4.	Pozostałe	0	0
II.	Koszty funduszu	2,349	626
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	2,135	436
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	91	81
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	23	12
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	97	95
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12.	Pozostałe	3	2
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV.	Koszty funduszu netto	2,349	626
V.	Przychody z lokat netto	-2,252	-526
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	10,866	3,682
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3,112	592
	z tytułu różnic kursowych	122	114
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7,754	3,090
	z tytułu różnic kursowych	-155	-94
VII.	Wynik z operacji	8,614	3,156
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	44.83	29.06

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2020 do 31-12-2020	od 01-01-2019 do 31-12-2019
I.	Zmiana wartości aktywów netto	23,401	3,743
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	14,059	10,316
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
		8,614	3,156
a)	przychody z lokat netto	-2,252	-526
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3,112	592
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7,754	3,090
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8,614	3,156
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	14,787	587
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	30,105	7,427
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-15,318	-6,840
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	23,401	3,743
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	37,460	14,059
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	19,291	12,250
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	191,389.260000	64,524.199000
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	107,831.390600	59,163.658200
c)	saldo zmian	83,557.869400	5,360.540800
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	622,585.712500	431,196.452500
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	430,431.835100	322,600.444500
c)	saldo zmian	192,153.877400	108,596.008000
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	192,153.877400	108,596.008000
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	129.46	99.93
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	194.95	129.46
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	50.59%	29.55%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	112.82	98.03
	-data wyceny	16-03-2020	03-01-2019
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	194.36	131.54
	-data wyceny	22-12-2020	28-11-2019
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	192.33	129.28
	-data wyceny	30-12-2020	30-12-2019
IV.	Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	11.07%	3.56%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0.00%	0.00%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.47%	0.66%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0.12%	0.10%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.50%	0.78%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0.00%	0.00%

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (t. j.: Dz. U. z 2021 r. poz. 217 z późniejszymi zmianami).

Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe Subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są w złotych oraz liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości

określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Zestawienie lokat,
2. Bilans,
3. Rachunek wyniku z operacji,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Nabywanie albo zbywanie składników lokat ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Subfundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmują się je w walucie, w której są wyrażone, a także

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Subfunduszu obejmują wartość nominału – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy.

Należną dywidendę z 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 rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. 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. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

Przysługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

Subfundusz nalicza i ujmuje przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku - odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej - odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach/stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/stratach).

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2020 roku.

Subfundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów

Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Subfunduszu.

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Subfunduszu w dniu wyceny.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t. j.: Dz. U. z 2021 r. poz. 217 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

I. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według

ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:

1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.

2. Jeżeli na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w pkt 1 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4.

3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w pkt 1 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4.

4. W przypadkach, o których mowa w pkt 2 i 3 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

1) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

2) jeżeli dla udziałowych papierów wartościowych niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w ppkt 1), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne, średnia arytmetyczna jest zaokrąglana na ilości miejsc po przecinku z jaką prezentowane są ceny na danym rynku aktywnym,

3) dłużne papiery wartościowe, dla których nie zawarto żadnej transakcji wyceny się na podstawie kursu BGN (Bloomberg Generic), a w przypadku braku takiego kursu – BVAL (Bloomberg Valuation)

4) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z ppkt 1) i 2) i 3), to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny;

5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w ppkt. 1) - 4) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

5. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:

1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;

2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;

3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku;

4) z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

6. W przypadku, gdy w trakcie badanego miesiąca kalendarzowego na aktywnym rynku nie wystąpił obrót na danym składniku lokat, to uznaje się, że dla danego składnika lokat dany rynek przestał być aktywny i zaczyna się stosować zasady jak dla papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem pkt. 5 ppkt.4.

7. W przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 5) ppkt 2 to ustalenie rynku głównego następuje:

a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego lub,
b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku

dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania,

c) z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek,

d) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami ppkt a, b, c na potrzeby wyceny przyjmuje się, że wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

8. Przyjmuje się, że rynek dla danego składnika lokat staje się ponownie aktywny, jeżeli w trakcie kolejnego badanego miesiąca kalendarzowego wystąpi obrót na danym składniku lokat.

II. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, Instrumentów Rynku Pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych; wyliczenie efektywnej stopy procentowej następuje z uwzględnieniem dat zakończenia okresów odsetkowych a moment zmiany wysokości efektywnej stopy procentowej następuje w dniu rozpoczęcia nowego okresu odsetkowego;

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne:

a) w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego Instrumentu Finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego

Instrumentu Finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych Instrumentów Pochodnych, zgodnie z pkt IV.

b) w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego Instrumentu Finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych Instrumentów Pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych Instrumentów Pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych Instrumentów Pochodnych zgodnie z pkt IV. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego Instrumentu Pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w podpunkcie a).

3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt IV.

III. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych Dniach Wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu. Pierwszym dniem

naliczenia przychodów / kosztów odsetkowych jest dzień zmiany zasad wyceny na skorygowaną cenę nabycia, za okres od poprzedniego do bieżącego dnia wyceny.

4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

6. W przypadku instrumentów dłużnych nabytych przed dopuszczeniem do obrotu na aktywnym rynku, do dnia pierwszego notowania na tym rynku instrumenty te wyceniane są w cenie nabycia, pod warunkiem, że przewidywany czas od momentu ujęcia ich w wycenie aktywów do pierwszego notowania nie będzie dłuższy niż 2 tygodnie.

IV. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji poprzez:

a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązаныmi ze sobą stronami,

b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,

c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.

Dopuszczalna jest także wycena według wartości nabycia składnika lokat oraz wartości nominalnej składnika lokat.

2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;

3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się

istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku, gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z ppkt 1;

4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na rynku aktywnym uznanym za rynek główny ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w ppkt 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;

6) w przypadku Depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

8) w przypadku Instrumentów Pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

9) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;

10) w przypadku walut nie będących Depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt 1 ppkt 1 do wyceny składników lokat należą:

1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,

2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,

3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,

4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,

5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt 1 ppkt 1) lit. B), ppkt 2) i ppkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.

4. Modele i metody wyceny, o których mowa w pkt 1 i 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku, gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

V. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.

2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

wymaga od kierownictwa Towarzystwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku. Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo Towarzystwa ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo Towarzystwa szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje

niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Zdaniem kierownictwa Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2020 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie wprowadził zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 – Należności

	31-12-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
Z tyt. dywidend	5	1
Z tyt. odsetek	0	0
Z tyt. zbytych lokat	65	0
Od Subfunduszy	0	0
Razem	70	1

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	45	1
Z tyt. nabytych lokat	0	0
Z tyt. odkupień	0	0
Z tyt. rezerw, w tym:	1 645	232
- rezerwa za zarządzanie	1 619	211
Pozostałe	13	1
Razem	1 703	234

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

31 grudnia 2020 roku

	Kwota w walucie (w tys.)	31-12-2020 (w tys. zł)
PLN		663
EUR	15	67
USD	37	139
CHF	30	130
GBP	0	1
JPY	6	0
SEK	6	3
DKK	43	27
NOK	1	0
Razem		1 030

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień
31 grudnia 2019 roku

	Kwota w walucie (w tys.)	31-12-2019 (w tys. zł)
PLN		4
EUR	0	1
USD	11	43
JPY	92	3
SEK	4	1
Razem		52

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne lokowane były na rachunkach bankowych w Pekao S.A.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku wynosił 766 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku wynosił 334 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy zmiany wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych i stałokuponowych oraz zmiany przepływów pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmienokuponowych.

	31-12-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	0/ 0,00%	0/ 0,00%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	992/ 2,53%	0/ 0,00%

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Subfundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Subfunduszu, kontrahentów, wobec których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

Subfundusz minimalizuje ryzyko kredytowe ekspozycji wobec banków lokując środki pieniężne i depozyty jedynie w renomowanych bankach o największym poziomie wiarygodności.

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może mieć wpływ na wycenę dłużnych papierów wartościowych oraz w konsekwencji oznaczać poniesienie strat przez Subfundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

Działalność Subfunduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Subfundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Subfunduszu, a nawet poniesienie strat przez Subfundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu zawierają w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb

Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika ono z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

	31-12-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 030 2,63%	52/ 0,36%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	992/ 2,53%	0/ 0,00%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	0/ 0,00%	325/ 2,27%
Należności	70/ 0,18%	1/ 0,01%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>2 092/ 5,34%</i>	<i>378/ 2,64%</i>

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa

denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu ze składników lokat wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której denominowane są aktywa umacnia się względem złotego.

Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyka, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currencyhedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

Struktura walutowa aktywów i zobowiązań została przedstawiona w nocie nr 9.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbyciu aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności

oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

Nota nr 7 - Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 31 grudnia 2020 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, USD, GBP, CHF, JPY, SEK, DKK i NOK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2020 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,6148

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. Zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	861	3 974	10,15 %

Środki pieniężne	15	67	0,17%
------------------	----	----	-------

USD

Kurs średni NBP – 3,7584

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	8 252	31 015	79,19%
Środki pieniężne	37	139	0,35 %
Należności	17	65	0.17 %

GBP

Kurs średni NBP – 5,1327

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne	0	1	0,00 %

CHF

Kurs średni NBP – 4,2641

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne	30	130	0,33 %

JPY

Kurs średni NBP – 100 JPY = 3,6484

Rodzaj	Wartość w tys. JPY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	39 140	1 428	3,65 %
Środki pieniężne	6	0	0,00 %

SEK

Kurs średni NBP – 0,4598

Rodzaj	Wartość w tys. SEK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne	6	3	0,01 %

DKK

Kurs średni NBP – 0,6202

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

Rodzaj	Wartość w tys. DKK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	663	411	1,05 %
Środki pieniężne	43	27	0,07 %

NOK

Kurs średni NBP – 0,4400

Rodzaj	Wartość w tys. NOK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	552	243	0,62 %
Środki pieniężne	1	0	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2019 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, USD, GBP, CHF, JPY i SEK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2019 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,2585

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	605	2 575	18,03 %
Środki pieniężne	0	1	0,01%

USD

Kurs średni NBP – 3,7977

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	2 595	9 855	68,94%
Środki pieniężne	11	43	0,30 %

GBP

Kurs średni NBP – 4,9971

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	107	536	3,75%

CHF

Kurs średni NBP – 3,9213

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	71	277	1,93%

JPY

Kurs średni NBP – 100 JPY = 3,4959

Rodzaj	Wartość w tys. JPY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	13 187	461	3,23 %
Środki pieniężne	92	3	0,02 %

SEK

Kurs średni NBP – 0,4073

Rodzaj	Wartość w tys. SEK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	518	211	1,47 %
Środki pieniężne	4	1	0,01 %

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)
Dodatnie (z walut)	41	0
Ujemne (z walut)	0	-13
Ujemne (z tyt. uczestn.)	-120	0
Dodatnie (z akcji)	173	110

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

Dodatnie (z kwitów depozytowych)	28	17
----------------------------------	----	----

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	0
Ujemne (z akcji)	-140	-81
Dodatnie (z kwitów depozytowych)	0	0
Ujemne (z kwitów depozytowych)	-31	-4
Dodatnie (z walut)	8	0
Ujemne (z walut)	0	-1
Ujemne (z tyt. uczestn.)	0	-8
Dodatnie (z tyt. uczestn.)	8	0

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

Dochody osiągnięte przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Subfunduszu jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Statut Subfunduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	Od 01-01-2020 do 31-12-2020 (w tys. zł)	Od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)
Lokaty notowane na aktywnym rynku		

Składniki lokat	3 071	605
-----------------	-------	-----

Lokaty nienotowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	41	-13
-----------------	----	-----

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

	Od 01-01-2020 do 31-12-2020 (w tys. zł)	Od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)

Lokaty notowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	7 746	3 091
-----------------	-------	-------

Lokaty nienotowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	8	-1
-----------------	---	----

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Subfunduszu, nie może być większe niż 1,95% w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S w danym roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii S w wysokości 1,95% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo uprawnione było w

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

okresie sprawozdawczym do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości do 15% w skali roku od dodatniej różnicy pomiędzy dodatnią stopą zwrotu z wartości Jednostki Uczestnictwa kategorii S Subfunduszu po rezerwie na cześć stałą wynagrodzenia, a stopą zwrotu z wzorca określonego jako portfel składający się z: 70% indeksu MSCI ACWI, 30% WIBOR 12-sto miesięczny.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat. JU	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
S	194,95	129,46	99,93

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

od 01-01-2020 do 31-12-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)
375	238

Premia za zarządzanie

od 01-01-2020 do 31-12-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)
1 760	198

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	31-12-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
WAN	37 460	14 059	10 316

Poznań, dnia 19 kwietnia 2021 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

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

W dniu 1 stycznia 2021 roku uległ zmianie wzorzec Funduszu na portfel składający się z 100% MSCI World Net Total Return USD Index (NDDUWI).

3. 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 (w zł).

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych. Nie wystąpiły również przypadki błędnych wycen.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

4. Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniem finansowymi.

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

5. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane; informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności

Nie dotyczy.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Od marca 2020 r. trwa epidemia koronawirusa. Zarząd Towarzystwa na bieżąco analizuje dane rynkowe i informacje mające wpływ na przyszłe wyniki finansowe. W związku z wybuchem pandemii wywołanej koronawirusem Towarzystwo obserwuje zwiększoną zmienność wycen lokat Subfunduszu, jednak dotychczas nie przekłada się to w istotny sposób na aktywa pod zarządzaniem. W związku z powyższym Zarząd TFI ocenia, że pandemia nie wpłynęła istotnie na działalność Subfunduszu, a

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

także stwierdza, że w ocenie TFI nie jest to czynnik będący istotną niepewnością dla kontynuacji działalności Funduszu.

Zarząd TFI zaznacza jednak, że na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego sytuacja związana z koronawirusem wciąż się zmienia i nie można przewidzieć jej przyszłych skutków dla Subfunduszu. Zarząd na bieżąco monitoruje przebieg wydarzeń, żeby w razie konieczności niezwłocznie wdrażać odpowiednie i niezbędne dla działalności Subfunduszu środki. Poza powyższym w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne zdarzenia niewskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

7. Pozostałe informacje

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2020 r., poz. 2103). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu ww. rozporządzenia.

Poznań, dnia 19 kwietnia 2021 roku.

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Tomasz Salus	Prezes Zarządu	<i>Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym</i>
Krzysztof Jeske	Wiceprezes Zarządu	<i>Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym</i>

Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
<i>Paweł Opaliński</i>	<i>Wiceprezes Zarządu Moventum Services Sp. z o.o.</i>	<i>Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym</i>

Poznań, dnia 19 kwietnia 2021 roku.

Warszawa, 21 kwietnia 2021 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz z wydzielonymi subfunduszami:

- Caspar Stabilny
- Caspar Akcji Europejskich
- Caspar Globalny

potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Pekao S.A.
Centrala



ul. Żwirki i Wigury 31
02-091 Warszawa
www.pekao.com.pl



Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa
tel. 22 524 58 66
fax 22 534 63 29