

## **Sprawozdanie Zarządu Caspar AM S.A. z działalności Grupy Caspar w 2020 roku**

CASPAR ASSET MANAGEMENT SPÓŁKA AKCYJNA (dalej: „Spółka”, „Caspar AM”) z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32, 61 – 888 Poznań, wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000335440, REGON 301186397, NIP 7792362543, o kapitale zakładowym w kwocie 1 972 373 zł, w całości opłaconym.

Skład Zarządu:

Leszek Kasperski	Prezes Zarządu
Błażej Bogdziewicz	Wiceprezes Zarządu
Hanna Kijanowska	Wiceprezes Zarządu

Struktura akcjonariatu na dzień podpisania sprawozdania finansowego:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Ilość w %
Akcje na okaziciela (wprowadzone do obrotu na rynku NewConnect)	1 972 373	1 972 373	100%

Akcjonariusze	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy
Piotr Przedwojski	28,83%
Leszek Kasperski	28,68%
Błażej Bogdziewicz	27,76%
Pozostali	14,73%

### **Informacje o Spółkach z Grupy Kapitałowej:**

W okresie sprawozdawczym w skład grupy kapitałowej wchodziły następujące spółki zależne podlegające konsolidacji:

- Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna,
- F-Trust Spółka Akcyjna.

Spółka Caspar Asset Management S.A. na dzień 31 grudnia 2020 roku posiadała:

- 98,75% akcji Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, którego kapitał zakładowy wynosi 2.000.000 złotych.
- 100% akcji F – Trust S.A. z siedzibą w Poznaniu, którego kapitał zakładowy wynosi 216.582 złotych.

### **Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Siedziba: Poznań  
Adres: ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań  
REGON: 142949487  
NIP: 108-00-11-057  
KRS: 0000387202  
Oznaczenie Sądu: Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Kapitał zakładowy  
na dzień 31.12.2020 r.: 2.000.000 zł w całości wpłacony

W dniu 17 lipca 2012 r. Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. otrzymała zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych i zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych jak również na utworzenie Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

W dniu 2 listopada 2012 r. Caspar TFI S.A. doręczono decyzję o dokonaniu wpisu Caspar Parasolowy FIO do rejestru funduszy, co pozwoliło na rozpoczęcie zbywania jednostek uczestnictwa Funduszu.

W 2020 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:  
Tomasz Salus – Prezes Zarządu,  
Krzysztof Jeske – Wiceprezes Zarządu.

### **F- Trust S.A.**

Siedziba: Poznań  
Adres: ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań  
REGON: 145817467  
NIP: 108-00-11-502  
KRS: 0000397407  
Oznaczenie Sądu: Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS  
Kapitał zakładowy  
na dzień 31.12.2020 r.: 216.582 zł w całości wpłacony

F-Trust Spółka Akcyjna posiada zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na dystrybucję jednostek uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania oraz została wpisana do rejestru agentów firm inwestycyjnych.

W 2020 roku w skład Zarządu F-Trust S.A. wchodzili:  
Krzysztof Jeske – Prezes Zarządu,  
Jakub Strysik – Wiceprezes Zarządu,  
Anna Svarcova- Wiceprezes Zarządu.

Caspar Asset Management S.A. jest domem maklerskim specjalizującym się w obsłudze klientów zamożnych (HNWI) oraz bardzo zamożnych (UHNWI).

Swoim klientom świadczy przede wszystkim usługę zarządzania aktywami w ramach szerokiej palety strategii inwestycyjnych. Głównym obszarem działalności inwestycyjnej Caspar Asset Management S.A. są globalne rynki akcji oraz rynki obligacji rządowych, w szczególności w Polsce i w USA, w tym także rynki ETFów inwestujących w akcje i obligacje.

Caspar Asset Management S.A. oprócz zarządzania portfelami klientów indywidualnych świadczy również usługę zarządzania dla klientów instytucjonalnych, w tym zarządzanie funduszami inwestycyjnymi na zlecenie Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Oprócz zarządzania aktywami Caspar Asset Management S.A. prowadzi działalność w zakresie: doradztwa inwestycyjnego, przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz oferowania instrumentów finansowych.

Caspar Asset Management S.A. jest założycielem Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz F-Trust S.A.

Caspar Asset Management S.A. jest dominującym akcjonariuszem Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz jedynym akcjonariuszem F-Trust S.A.

W ramach grupy kapitałowej Caspar koncentruje się na potrzebach klientów chcących pomnażać swoje oszczędności na globalnym rynku kapitałowym. W Caspar Asset Management S.A. oraz w Caspar Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. odbywa się to poprzez zarządzanie aktywami i funduszami.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w swojej ofercie posiada na dzień dzisiejszy jeden fundusz inwestycyjny otwarty - Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Caspar Parasolowy FIO aktualnie zawiera Subfundusze:

- Akcji Europejskich,
- Stabilny (w okresie od dnia 2 listopada 2012 roku do dnia 31 maja 2019 roku: Akcji Polskich),
- Globalny.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. cały czas podejmuje działania mające na celu rozszerzenie sieci dystrybucji. Ponadto, podejmuje również działania w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w szczególności dla dedykowanych inwestorów. Na koniec grudnia 2020 roku Towarzystwo zarządzało pięcioma funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi.

## **Czynniki ryzyka i opis zagrożeń dla Grupy**

Istnieje szereg czynników, zarówno wewnętrznych jak i zewnętrznych, które mogą stanąć na przeszkodzie skutecznej realizacji strategii grupy. Jako główne ryzyka można wskazać przede wszystkim:

- 1) Osłabienie koniunktury na rynku finansowym – wszystkie spółki z grupy działają na rynku kapitałowym, zatem wyniki finansowe poszczególnych spółek zależne są

od bieżącej sytuacji rynkowej, która to ma bezpośrednie przełożenie na popyt na usługi i produkty oferowane przez poszczególne spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej. Spółki z grupy kapitałowej starają się mitygować powyższe ryzyko poprzez zdywersyfikowanie oferty w zakresie rynków, na których inwestowane są aktywa klientów oraz poziomu alokacji w różnego rodzaju instrumenty finansowe, a także poprzez rozwój nowych produktów.

- 2) Koncentracja przychodów- duża część przychodów spółek z grupy pochodzi z tytułu świadczenia usług na rzecz kilkunastu klientów; wycofanie środków przez któregoś z tych klientów może istotnie wpłynąć na generowane przez spółki przychody.
- 3) Utrata kluczowych pracowników – działalność wszystkich spółek z grupy opiera się w dużej mierze na doświadczeniu i umiejętnościach członków Zarządu oraz innych kluczowych pracowników. Utrata kadry kierowniczej oraz kluczowego personelu może wpłynąć negatywnie na prowadzenie działalności i osiągane przez spółki wyniki finansowe. W celu ograniczenia tego ryzyka grupa oferuje konkurencyjne warunki zatrudnienia. Spółka opracowała również programy sukcesji dla kluczowych pracowników.
- 4) Zmiany w otoczeniu prawnym i regulacyjnym – działalność spółek w zakresie prowadzenia przez nie podstawowej działalności (m.in. działalność maklerska, tworzenie i zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz dystrybucja funduszy inwestycyjnych) jest silnie uregulowana, przy czym zmiany w przepisach prawa zarówno polskiego, jak i unijnego oraz nowe wytyczne organów nadzorczych mogą prowadzić do zmiany lub powstawania nowych wymogów, w szczególności organizacyjnych, technicznych i prawnych, które mogą prowadzić do powstania nowych nieprzewidzianych dotąd kosztów związanych z jej prowadzeniem, zmniejszeniem przychodów, a także w skrajnym przypadku stanąć na przeszkodzie realizacji planów strategicznych spółek z grupy.

### **Prognozy finansowe**

Grupa kapitałowa nie podawała prognoz finansowych.

### **Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki oraz Grupy, jakie nastąpiły w okresie objętym sprawozdaniem, a także po dniu bilansowym lub których wpływ jest możliwy w latach następnych**

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w czerwcu 2020 roku utworzyło kolejny fundusz inwestycyjny zamknięty dla dedykowanych inwestorów, tym samym obecnie zarządza pięcioma funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi.

W dniu 31 grudnia 2020 roku aktywa klientów indywidualnych usługi asset management wyniosły ponad 698 mln zł.

Aktywa zarządzanych przez Caspar Asset Management S.A.:

- funduszu inwestycyjnego Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na dzień 31 grudnia 2020 roku wynosiły ponad 123 mln zł,
- 5 funduszy inwestycyjnych zamkniętych, na dzień 31 grudnia 2020 roku wynosiły ponad 1,020 mld zł.

Zatem na koniec grudnia 2020 roku Spółka zarządzała łącznie aktywami o wartości ponad 1,842 mld zł, czyli o wartości wyższej o 65,51% niż rok temu.

**Spółka na dzień 31 grudnia 2020 roku posiadała:**

**a) 98,75% akcji CASPAR Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna** z siedzibą w Poznaniu. CASPAR TFI S.A. została wpisana do KRS 24 maja 2011 r. pod numerem 0000387202. W dniu 17 lipca 2012 r. CASPAR TFI S.A. otrzymała zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych i zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych jak również na utworzenie Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Celem tej spółki jest oferowanie inwestorom efektywnie zarządzanych funduszy inwestycyjnych, operujących na terenie Europy, ale również na rynku globalnym i przynoszącym ponadprzeciętne rentowności.

Dla Caspar TFI S.A. ważna jest jakość oferowanych produktów, dlatego Towarzystwo podpisało umowy w zakresie zarządzania aktywami funduszy z Caspar Asset Management S.A.

Celem strategicznym Caspar TFI S.A. jest oferowanie najlepszej jakości produktów, czyli funduszy plasujących się w przyszłości w gronie najlepszych pod względem wyników zarządzania. Dzięki temu Spółka zamierza osiągnąć, jak w zeszłym roku, wysoką pozycję wśród polskich prywatnych podmiotów zarządzających aktywami.

Fundusz inwestycyjny otwarty zarządzany przez Towarzystwo dystrybuuje jednostki uczestnictwa za pośrednictwem Dystrybutorów, do których należą (według stanu na dzień 31.12.2020 roku):

- Apollin Sp. z o.o.,
- Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.,
- F-Trust S.A.,
- Ipopema Securities S.A.,
- iWealth Management Sp. z o. o.,
- Kancelaria Finansowa Matczuk i Wojciechowski Sp. z o. o.,
- KWLM Finanse Sp. z o. o.,
- NOVO Finance Sp. z o.o.,
- Profitum Wealth Management Sp. z o. o.,
- Q Value S.A.,
- KupFundusz S.A.,

jak i osób fizycznych pozostających z Towarzystwem w stosunku zlecenia oraz platformę internetową.

**b) 100 % akcji F – Trust Spółka Akcyjna** z siedzibą w Poznaniu. F – Trust S.A. została wpisana do KRS 28 września 2011 r. pod numerem 0000397407. Spółka działa na podstawie wydanego w dniu 17 listopada 2011 roku przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na działalność polegającą na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytułów uczestnictwa w funduszach zagranicznych.

Decyzją z dnia 20 grudnia 2011 roku Spółka została wpisana przez Komisję Nadzoru Finansowego do rejestru agentów firm inwestycyjnych. F-Trust S.A. pełni funkcję agenta firmy inwestycyjnej Caspar Asset Management S.A.

W ofercie F – Trust S.A. znajdują się produkty m.in. takich podmiotów jak (według stanu na dzień 31.12.2020 roku):

- Allianz TFI S.A.,
- AXA TFI S.A.,
- BlackRock Global Fund,
- Caspar Asset Management S.A.,
- Caspar TFI S.A.,
- Conseq Investment Management a.s.,
- Esaliens TFI S.A.,
- Fidelity Worldwide Investment,
- Franklin Templeton International Services S.A.,
- Generali Investments TFI S. A.,
- Investors TFI S.A.,
- Ipopema TFI S.A.,
- NN Investment Partners TFI S.A.,
- PZU TFI S.A.,
- Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.,
- Skarbiec TFI S.A.,
- Quercus TFI S.A.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku w dystrybuowanych przez F-Trust S.A. produktach klienci zgromadzili aktywa w wysokości ponad 1,070 mld zł, czyli o ponad 422 mln zł więcej niż w IV kwartale roku ubiegłego.

W dniu 10 listopada 2020 roku Caspar Asset Management S.A. nabyła od akcjonariuszy mniejszościowych łącznie 13 027 akcji spółki F-Trust S.A. Nabyte akcje stanowią 6,01% kapitału zakładowego F-Trust S.A. i dają taki sam procent głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Caspar Asset Management S.A. posiada aktualnie 216 582 akcji spółki F-Trust S.A., tj. 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu, co w ocenie Spółki uprości proces decyzyjny dotyczący strategicznych kierunków rozwoju F-Trust S.A.

W marcu 2020 roku w Polsce został zdiagnozowany pierwszy przypadek zarażenia COVID 19. Spółki z Grupy w poprawny sposób poradziły sobie z zagrożeniami związanymi z epidemią wirusa SARS-CoV-2 we wszystkich obszarach funkcjonowania. W szczególności stan epidemii nie wpłynął negatywnie na organizację pracy spółek, wolumeny sprzedaży, a także na wynik finansowy spółek. W chwili obecnej spółki z Grupy są organizacyjnie i finansowo przygotowane do dalszego funkcjonowania w środowisku zagrożenia związanego z COVID-19. Pandemia jednak powoduje duże wahania na rynkach finansowych, co bezpośrednio wpływa na wartość aktywów znajdujących się pod zarządzaniem. W tej chwili oceniamy, że pandemia nie stanowi zagrożenia dla kontynuacji działalności spółek z Grupy.

### **Przewidywany rozwój Grupy**

Grupa kapitałowa dąży do zwiększenia aktywów poprzez utrzymanie wysokiej jakości w zarządzaniu portfelami asset management oraz funduszami inwestycyjnymi Caspar TFI, rozszerzanie sieci dystrybucji, zarządzanie ofertą produktową F-Trust S.A. oraz zwiększaniem sił sprzedażowych tej spółki. Celem Grupy jest zwiększenie liczby zarządzanych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

### **Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Spółka ani pozostałe podmioty z grupy kapitałowej nie prowadziły prac badawczo – rozwojowych.

## **Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa**

Realizacja celów zakładanych przez Grupę, a opisanych w punkcie sprawozdania „Przewidywany rozwój Grupy”, ma w szczególności na celu wzrost przychodów netto ze sprzedaży w długim terminie. Niemniej jednak, w krótkim terminie duże wahania na rynkach finansowych spowodowane występowaniem pandemii COVID 19 wpływają na wartość aktywów znajdujących się pod zarządzaniem i administracją spółek z grupy kapitałowej, a tym samym na osiągnięte przez spółki wyniki finansowe. W tej chwili oceniamy, że epidemia nie stanowi zagrożenia dla kontynuacji działalności żadnej ze spółek, chociaż może wpłynąć na pogorszenie ich rocznych wyników finansowych.

**Wybrane dane finansowe i wskaźniki grupy kapitałowej Caspar Asset Management S.A.  
- dane skonsolidowane.**

WYSZCZEGÓLNIENIE	2019	2020
Kapitał własny	14 135 253,43	34 813 655,91
Należności długoterminowe	212 611,25	220 538,25
Należności krótkoterminowe	5 189 298,93	33 211 143,92
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 785 407,56	4 348 944,78
Zobowiązania długoterminowe	240 485,50	221 670,35
Zobowiązania krótkoterminowe	2 827 202,91	13 648 075,35
Amortyzacja	607 804,16	750 397,58
Przychody z działalności podstawowej	20 739 713,47	54 734 891,75
Zysk/Strata z działalności podstawowej	5 217 187,74	32 284 659,8
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	4 980 051,25	32 272 625,86
Zysk/Strata brutto	4 967 276,30	32 211 022,61
Podatek dochodowy	1 023 296,04	6 151 795,86
Zysk/Strata netto	3 943 980,26	26 059 226,75
Suma aktywów	18 110 429,19	50 227 932,77
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)*	21,78%	51.88%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) **	34,22%	184.36%
Rentowność brutto	23,95%	58,85%
Rentowność netto	19,02%	47,61%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	21,95%	30,69%
Wskaźnik płynności szybkiej	133,89%	31,86%

\* wynik finansowy netto jednostki dominującej / suma aktywów na koniec okresu

\*\* wynik finansowy jednostki dominującej/ kapitały własne na początek okresu (pozycja bilansu „Kapitał własny”)



**Wybrane dane finansowe i wskaźniki grupy kapitałowej Caspar Asset Management S.A.  
- dane jednostkowe.**

WYSZCZEGÓLNIENIE	2019	2020
Kapitał własny	13 369 080,54	29 426 034,42
Należności długoterminowe	202 611,25	202 611,25
Należności krótkoterminowe	4 038 392,75	29 845 708,55
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 546 109,97	809 397,67
Zobowiązania długoterminowe	45 591,36	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	2 166 445,22	14 060 156,28
Amortyzacja	298 287,69	287 068,53
Przychody z działalności maklerskiej	13 716 211,03	44 543 959,77
Zysk/Strata z działalności podstawowej	4 018 999,61	26 257 618,65
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	4 312 136,03	26 460 272,39
Zysk/Strata brutto	4 330 067,45	26 477 948,87
Podatek dochodowy	896 901,33	5 040 173,19
Zysk/Strata netto	3 433 166,12	21 437 775,68
Suma aktywów	16 021 733,69	44 306 785,31
Stopa zwrotu z aktywów(ROA)%	21,43%	48,38%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%*	30,46%	160,35%
Rentowność brutto	31,57%	59,44%
Rentowność netto	25,03%	48,13%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	16,56%	33,59%
Wskaźnik płynności szybkiej	71,37%	5,76%

\*wynik finansowy netto/kapitały własne na początek okresu

**Wybrane dane finansowe i wskaźniki niefinansowe za 2019 rok oraz za 2020 rok – dane skonsolidowane**

WYSZCZEGÓLNIENIE	2019	2020
Średnia miesięczna liczba etatów	50,7	53,72
Liczba klientów	2329	2700
Liczba skarg/reklamacji	13	10

**Wybrane dane finansowe i wskaźniki niefinansowe za 2019 rok oraz za 2020 rok – dane jednostkowe**

WYSZCZEGÓLNIENIE	2019	2020
Średnia miesięczna liczba etatów	21,7	21,26
Liczba klientów usługi asset management	115	157
Łączna liczba klientów wszystkich usług maklerskich	165	214
Liczba skarg/reklamacji	3	0
Liczba standardowych produktów w ramach asset management	8	8

**Nabycie akcji własnych**

W okresie objętym sprawozdaniem Caspar AM S.A. nie nabywała akcji własnych. Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz F-Trust S.A. nie nabywały akcji własnych.

**Otrzymane finansowe wsparcie pochodzące ze środków publicznych**

Spółka oraz Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w 2020 roku korzystały ze wsparcia finansowego pochodzącego ze środków publicznych na podstawie art. 31zo ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych (tj. Dz.U. z 2020 r. poz. 1842 z późn. zm.) w postaci zwolnienia z obowiązku opłacenia należności z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne należnych za okres od dnia 1 marca 2020 r. do dnia 31 maja 2020 r w wysokości 50% łącznej kwoty należności z tytułu składek wykazanych w deklaracji rozliczeniowej złożonej za dany miesiąc. Caspar AM S.A. została zwolniona

z opłacenia należności z tytułu składek na ubezpieczenie społeczne za marzec, kwiecień oraz maj 2020 r. w łącznej kwocie 152 582,65 zł. Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. została zwolniona z opłacenia należności z tytułu składek na ubezpieczenie społeczne za marzec, kwiecień oraz maj 2020 r. w łącznej kwocie 31 975,37 zł. Spółki z grupy kapitałowej nie korzystały ze wsparcia finansowego pochodzącego ze środków publicznych na podstawie ustawy z dnia 12 lutego 2009 r. o udzieleniu przez Skarb państwa wsparcia instytucjom finansowym (Dz.U. z 2016 r. poz. 1436 z późn. zm).

### **Posiadane oddziały (zakłady)**

Spółka ani żaden podmiot z grupy kapitałowej nie posiada oddziałów.

### **Informacje o instrumentach finansowych**

Caspar AM S.A. posiada procedury określające zasady inwestowania w instrumenty finansowe na własny rachunek. Spółka inwestuje wyłącznie w akcje spółek zależnych, udziały w spółkach prawa handlowego, lokaty, depozyty bankowe, jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych oraz dłużne instrumenty finansowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Dłużne papiery wartościowe posiadane przez Spółkę to WZ0124 i WZ0126- skarbowe papiery dłużne o długim i średnim terminie zapadalności i kuponie odsetkowym zmiennym (opartym o półroczny WIBOR) płatnym dwukrotnie w roku. W przypadku papierów dłużnych o długim terminie zapadalności i odsetkach opartych o zmienną i krótką stopę procentową (takich jak w/w) ryzyko stopy procentowej można uznać za nieistotne, gdyż kurs takich obligacji tylko w niewielkim stopniu zależy od zmiany stóp procentowych. Spółka nie zabezpiecza swego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych. W celu zapewnienia jego płynności, Spółka posiada lokaty bankowe. Spółka inwestuje wolne środki w instrumenty dłużne i jednostki uczestnictwa długoterminowo. Nie ma jednakże żadnych ograniczeń w zakresie zbywalności tych papierów, sprzedaż tych papierów może nastąpić w każdym czasie, gdy zajdzie taka potrzeba. W okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku Spółka była narażona na ryzyko walutowe z tytułu posiadanych jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego. Spółka posiada jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego, których ryzyko rynkowe jest monitorowane zgodnie z przyjętymi procedurami. Ryzyko kredytowe Spółki to przede wszystkim ryzyko związane z należnościami od klientów, lokatami terminowymi oraz z zakupem obligacji skarbowych. Maksymalna strata z inwestycji jest ograniczona do wysokości kwot należności, lokat terminowych oraz kosztów zakupu papierów. Należności od klientów pobierane są przez Spółkę głównie bezpośrednio z rachunków. Spółka lokuje wolne środki w lokaty bankowe w bankach o wysokiej wiarygodności finansowej. Dłużne papiery skarbowe należą do najbezpieczniejszych instrumentów finansowych, obarczonych bardzo niskim ryzykiem niewypłacalności emitenta.

Spółki Caspar TFI S.A. i F-Trust S.A. inwestują wyłącznie w lokaty, depozyty bankowe i dłużne instrumenty finansowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Powyższy opis dot. ryzyka stopy procentowej oraz ryzyka walutowego stosuje się odpowiednio.

Leszek Kasperski  
Prezes Zarządu

Błażej Bogdziewicz  
Wiceprezes Zarządu

Hanna Kijanowska  
Wiceprezes Zarządu