

Szanowni Państwo,

przedstawiamy inwestorom, klientom Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. roczne sprawozdanie finansowe Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 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. W pierwszej części roku giełdy rynków rozwiniętych zanotowały wzrost, niwelując efekty korekty z końca 2018 roku, ale towarzyszyła temu duża zmienność poziomów indeksów. Natomiast druga połowa roku przyniosła znaczące wzrosty i to mimo skrajnie różnych opinii analityków. Wielu z nich wskazywało na problemy we współpracy między Stanami Zjednoczonymi a Chinami (tzw. wojna handlowa) oraz Europą, inni spodziewali się, że wyjście Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej będzie miało bardzo znaczny wpływ na notowania indeksów, jeszcze inni wieszczili głęboką korektą tylko z tej racji, że wzrosty na giełdach trwały już od 2009 roku.

Analizy naszych zarządzających wskazywały jednak, że informacje płynące ze spółek napawają optymizmem i to ostatecznie ich decyzje, oparte o dobrą znajomość rynku, staranną selekcję podmiotów i odpowiednią alokację środków spowodowały, że subfundusze wchodzące w skład Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty po raz kolejny wypracowały atrakcyjne stopy zwrotu. W minionym roku szczególnie dobrymi wynikami może się pochwalić Caspar Globalny, który został najlepszym funduszem w kategorii funduszy mieszanych, a jego zarządzający, Piotr Rojda, został przez Gazetę Giełdy „Parkiet” uhonorowany „Złotym portfelem” – najważniejszą nagrodą dla zarządzających na polskim rynku kapitałowym. Subfundusz Caspar Globalny zakończył rok 2019 wynikiem +29,6%, co przewyższyło wynik jego benchmarku o niemal 12 punktów procentowych.

W 2019 roku także subfundusz Caspar Akcji Europejskich znacznie pobił wynik swojego benchmarku. Jednostka uczestnictwa kategorii A tego subfunduszu wypracowała stopę zwrotu w wysokości +34,8%, podczas gdy benchmark subfunduszu jedynie +3,5%.

Istotnym dla klientów Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wydarzeniem była zmiana subfunduszu Caspar Akcji Polskich na subfundusz Caspar Stabilny, która dokonana się 1 czerwca 2019 roku. Zmiana dotyczyła nie tylko nazwy, ale przede wszystkim strategii inwestycyjnej. Caspar Stabilny jest funduszem mieszanym stabilnego wzrostu, który inwestuje w akcje spółek rynku globalnego oraz w obligacje, przede wszystkim obligacje skarbowe.

Powodem zmiany strategii były wyniki polskiego rynku kapitałowego, który zarówno w naszej ocenie, jak i ocenie naszych klientów, nie wypracowywał – i w najbliższej perspektywie nie będzie wypracowywał – zadowalających wyników. Z drugiej strony, kompetencje naszych zarządzających skupiają się przede wszystkim na rynku globalnym, zwłaszcza na rynkach rozwiniętych. Późniejsze wydarzenia potwierdziły słuszność naszej decyzji.

W imieniu zespołu pracowników Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. serdecznie dziękujemy za zaufanie, którym nas Państwo obdarzacie. Mamy świadomość, że naszym najważniejszym obowiązkiem jest zapewnienie naszym klientom satysfakcjonujących zysków, bezpieczeństwa i najwyższego komfortu współpracy. Zapewniamy, że będziemy podejmować dalsze działania służące 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 2019 R.**

Poznań, dnia 21 kwietnia 2020 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](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto: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 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 2019 r., na które składa się:

- a. wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
- b. połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2019 r., wykazujące składniki lokat o łącznej wartości **71 262 tys. zł**,
- c. połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **71 490 tys. zł**,
- d. połączony rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r., wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości **14 832 tys. zł**,
- e. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r., wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o **20 194 tys. zł**,

(„*sprawozdanie finansowe*”).

Naszym zdaniem sprawozdanie finansowe:

- a. przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2019 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 2019 r., poz. 351, 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) 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, prowadzonych ksiąg rachunkowych subfunduszy, wydzielonych w ramach Funduszu („*Subfundusze*”).

Niniejsza opinia jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy w dniu 21 kwietnia 2020 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 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 2019 r. poz. 1421, z późn. zm.) oraz 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. U. UE L158). 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 Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”), przyjętym uchwałami Krajowej Rady 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 IFAC. 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 ocenione 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
<b>Wycena składników lokat</b> Wartość składników lokat na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosiła 71 262 tys. zł, stanowiąc 99% aktywów Funduszu. Na tę kwotę składały się: <ul style="list-style-type: none"><li>składniki lokat notowane na aktywnym rynku wycenione na 68 951 tys. zł (97% wartości portfela),</li><li>składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku w postaci depozytów w wysokości 2 311 tys. zł (3% wartości portfela).</li></ul>	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"><li>weryfikację przyjętych przez Zarząd Towarzystwa metod wyceny poszczególnych instrumentów finansowych,</li><li>weryfikację zgodności przedmiotu lokat z postanowieniami statutu Funduszu,</li><li>potwierdzenie istnienia lokat poprzez</li></ul>



think global · think tgs

# budujemy zaufanie

w audycie

<p>Polityka rachunkowości stosowana w zakresie ujmowania i wyceny lokat została opisana w nocie objaśniającej nr 1 w jednostkowych sprawozdaniach 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>	<p>niezależne potwierdzenie sald,</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ wycenę na dzień bilansowy lokat notowanych w celu weryfikacji prawidłowości przyjętych do wyceny przez Subfundusze kursów notowań,</li><li>▪ weryfikację prawidłowości przyjętych do wyceny na dzień bilansowy kursów NBP w przypadku lokat notowanych w walutach obcych,</li><li>▪ sprawdzenie, czy przestrzegano limitów inwestycyjnych,</li><li>▪ analizę wpływu zdarzeń po dniu bilansowym, w szczególności związanych z epidemią koronawirusa, na wycenę lokat na dzień bilansowy,</li><li>▪ weryfikację kompletności ujawnień dot. wyceny lokat, w tym ujawnień wpływu zdarzeń po dniu bilansowym na tę wycenę, zarówno w sprawozdaniu finansowym Funduszu, jak i jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.</li></ul> <p>W wyniku przeprowadzonych procedur badania nie ujawniliśmy istotnych kwestii, które wymagałyby korekty w sprawozdaniu finansowym.</p>
---	--

## Odowiedzialność 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 roczne połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości i rozporządzeniu.



think global · think tgs

# budujemy zaufanie

w audycie

## 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 wnioski 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 przeważyłyby 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 2020 r. poz. 95, ze zm.),
- 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 jest odpowiedzialny depozytariusz Subfunduszy.

Nasza opinia o rocznym 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 2019 r. do 30 czerwca 2019 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 pierwszy.

### **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 w okresie od dnia 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 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.

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 21 kwietnia 2020 r.

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**CASPAR PARASOŁOWY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2019 ROKU  
DO DNIA 31 GRUDNIA 2019 ROKU**

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**za okres od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 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

Do dnia 19 września 2019 r. w skład Funduszu wchodził Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału w likwidacji. Z uwagi na likwidację Subfunduszu Caspar Ochrony Kapitału w okresie objętym rocznym sprawozdaniem finansowym, do połączonego rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2019 r. nie zostało włączone sprawozdanie finansowe zlikwidowanego Subfunduszu.

W związku z likwidacją Subfunduszu Caspar Ochrony Kapitału w zestawieniu zmian w aktywach netto zostały wykazane aktywa netto na początek okresu pomniejszone o aktywa netto Subfunduszu Caspar Ochrony Kapitału w wysokości 7.722 tys. zł.

Aktywa netto z uwzględnieniem aktywów netto Subfunduszu Caspar Ochrony Kapitału w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2018 wynosiły 59.018 tys. zł, natomiast aktywa netto wykazane w pozycji „Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego”

wykazane w zestawieniu zmian w aktywach netto za okres 01.01.2019- 31.12.2019 wynoszą 51.296 tys. zł. Różnica 7.722 tys. zł stanowi aktywa netto zlikwidowanego Subfunduszu.

## **Informacje o Subfunduszach**

### **Subfundusz Caspar Stabilny (dawniej: Subfundusz Caspar Akcji Polskich)**

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.

Dnia 1 czerwca 2019 roku Subfundusz Caspar Akcji Polskich zmienił nazwę na Subfundusz Caspar Stabilny. Wiązało się to jednocześnie ze zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

### **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.

Dnia 10 marca 2017 roku Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy zmienił nazwę na Subfundusz Caspar Akcji Europejskich.

## **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 2019 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 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku, dniem bilansowym jest 31 grudnia 2019 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 21 kwietnia 2020 roku.

**POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela główna

**Składniki lokat**

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

Składniki lokat	31-12-2019			31-12-2018		
	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
<b>Akcje</b>	48,019	56,959	78.86	48,637	45,139	75.65
<b>Warranty subskrypcyjne</b>	0	0	-	0	0	-
<b>Prawa do akcji</b>	0	0	-	0	0	-
<b>Prawa poboru</b>	0	0	-	0	0	-
<b>Kwity depozytowe</b>	1,028	1,135	1.57	3,587	2,817	4.72
<b>Listy zastawne</b>	0	0	-	0	0	-
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>	5,880	5,909	8.18	8,900	9,038	15.15
<b>Instrumenty pochodne</b>	0	0	-	0	0	-
<b>Jednostki uczestnictwa</b>	0	0	-	0	0	-
<b>Certyfikaty inwestycyjne</b>	0	0	-	0	0	-
<b>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>	5,036	4,948	6.85	0	0	-
<b>Wierzytelności</b>	0	0	-	0	0	-
<b>Weksle</b>	0	0	-	0	0	-
<b>Depozyty</b>	2,311	2,311	3.20	1,423	1,423	2.38
<b>Inne</b>	0	0	-	0	0	-
<b>Suma</b>	<b>62,274</b>	<b>71,262</b>	<b>98.66</b>	<b>62,547</b>	<b>58,417</b>	<b>97.90</b>

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	31-12-2019	31-12-2018
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>72,229</b>	<b>59,668</b>
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	939	1,188
2.	Należności	28	63
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>68,951</b>	<b>56,994</b>
	Dłużne papiery wartościowe	5,909	9,038
	Akcje	56,959	45,139
	Kwity depozytowe	1,135	2,817
	Tytuły uczestnictwa	4,948	0
5.	<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>2,311</b>	<b>1,423</b>
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Jednostki uczestnictwa	0	0
	Depozyty	2,311	1,423
6.	<b>Nieruchomości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7.	<b>Pozostałe aktywa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>739</b>	<b>650</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto</b>	<b>71,490</b>	<b>59,018</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>47,884</b>	<b>48,979</b>
1.	Kapitał wpłacony	420,402	463,220
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-372,518	-414,241
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>15,042</b>	<b>13,805</b>
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-12,261	-9,498
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	27,303	23,303
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>8,564</b>	<b>-3,766</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>71,490</b>	<b>59,018</b>

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 01-01-2019 do 31-12-2019	od 01-01-2018 do 31-12-2018
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>601</b>	<b>1,610</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	497	807
2.	Przychody odsetkowe	93	214
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	8	575
4.	Pozostałe	3	14
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>2,798</b>	<b>3,716</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	2,031	2,698
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	246	250
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	53	64
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	440	567
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	15	112
12.	Pozostałe	13	25
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>37</b>	<b>87</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto</b>	<b>2,761</b>	<b>3,629</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>-2,160</b>	<b>-2,019</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>16,992</b>	<b>-3,938</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4,529	13,707
-	z tytułu różnic kursowych	402	-53
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	12,463	-17,645
-	z tytułu różnic kursowych	-1,185	2,646
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	<b>14,832</b>	<b>-5,957</b>

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 01-01-2019 do 31-12-2019	od 01-01-2018 do 31-12-2018
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>20,194</b>	<b>-21,452</b>
<b>1.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>51,296</b>	<b>80,470</b>
<b>2.</b>	<b>Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>14,832</b>	<b>-5,957</b>
a)	przychody z lokat netto	-2,160	-2,019
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4,529	13,707
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	12,463	-17,645
<b>3.</b>	<b>Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>14,832</b>	<b>-5,957</b>
<b>4.</b>	<b>Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>5.</b>	<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>5,362</b>	<b>-15,495</b>
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	40,550	64,007
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-35,188	-79,502
<b>6.</b>	<b>Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>20,194</b>	<b>-21,452</b>
<b>7.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (*)</b>	<b>71,490</b>	<b>59,018</b>
<b>8.</b>	<b>Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>59,947</b>	<b>79,904</b>

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

(\*) Aktywa netto na koniec okresu sprawozdawczego od 01-01-2018 do 31-12-2018 roku zawierają aktywa netto zlikwidowanego Subfunduszu Caspar Ochrony Kapitału

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko/Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
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:**

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

Poznań, dnia 21 kwietnia 2020 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 27 osób na umowę o pracę i 4 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
1.312.599,56 złotych	774.181,55 złotych	538.418,01 złotych

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona osobom, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka towarzystwa lub zarządzanych funduszy inwestycyjnych 277.701,52 złotych.

3. Opis sposobu obliczania wynagrodzeń

Wynagrodzenia są wypłacane na podstawie:

- a. umów o pracę z ustalonym stałym wynagrodzeniem, w szczególnym przypadku 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 ryczału 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 2019 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 2019 roku Polityki wynagradzania w Caspar TFI S.A. nie były zmieniane.

Poznań, dnia 21 kwietnia 2020 roku.

Warszawa, 17 kwietnia 2020 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 2019 r. do 31 grudnia 2019r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Pekao S.A.  
Centrala



ul. Żwirki i Wigury 31  
02-091 Warszawa  
[www.pekao.com.pl](http://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 AKCJI EUROPEJSKICH**

**ZA ROK OBROTOWY, KTÓRY ZAKOŃCZYŁ SIĘ  
31 GRUDNIA 2019 R.**

Poznań, dnia 21 kwietnia 2020 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](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto: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 2019 r., na które składa się:

- a. zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2019 r., które wykazuje lokaty na łączną kwotę **39 392 tys. zł**,
- b. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r., który wykazuje aktywa netto w kwocie **39 439 tys. zł**,
- c. rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r., który wykazuje dodatni wynik z operacji w wysokości **11 544 tys. zł**,
- d. zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r., które wykazuje zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę **2 171 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 2019 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 2019 r., poz. 351, 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.



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 2019 r., poz. 1421, ze zm.). 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 Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („kodeks IFAC”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady 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 IFAC. 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.

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](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto:biuro@4audyt.pl)

Sąd Rejonowy w Poznaniu  
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of  
Professional Accounting Firms**

## 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 2020 r. poz. 95, ze zm.). 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 w okresie od dnia 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 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 21 kwietnia 2020 r.

**Subfundusz Caspar Akcji Europejskich**

**JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE  
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2019  
DO 31 GRUDNIA 2019**



**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela główna  
**Składniki lokat**

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

Składniki lokat	31-12-2019			31-12-2018		
	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
<b>Akcje</b>	32,556	38,812	97.32	37,840	35,367	93.56
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	2,564	1,844	4.88
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	580	580	1.45	167	167	0.44
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
<b>Suma</b>	<b>33,156</b>	<b>39,392</b>	<b>98.77</b>	<b>40,571</b>	<b>37,378</b>	<b>98.88</b>

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
<b>Razem akcje:</b>			<b>589,489</b>		<b>32,556</b>	<b>38,812</b>	<b>97.32</b>
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>			<b>589,489</b>		<b>32,556</b>	<b>38,812</b>	<b>97.32</b>
ADIDAS DE000A1EWWW0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	170	Niemcy	141	210	0.53
ADYEN NV NL0012969182	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	485	Holandia	1,030	1,510	3.79
AEGEAN AIRLINES GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Stock Exchange	6,200	Grecja	240	222	0.56
AIRBUS NL0000235190	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	1,750	Francja	934	972	2.44
AMS AG AT0000A18XM4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	8,900	Austria	1,232	1,371	3.44
ASML NV NL0010273215	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	1,230	Holandia	779	1,381	3.46
ASSEENONSCREEN HOLDINGS PLC GB0030927254	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3,500	Wielka Brytania	444	590	1.48
ASTRAZENECA GB0009895292	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1,200	Wielka Brytania	359	456	1.14
BAE SYST GB0002634946	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	29,000	Wielka Brytania	864	818	2.05
BASIC-FIT N.V. NL0011872650	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	2,400	Holandia	272	346	0.87
CORBION N.V. NL0010583399	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	4,600	Holandia	519	551	1.38
DASSAULT FR0000130650	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	1,150	Francja	575	718	1.80
DELIVERY DE000A2E4K43	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	3,500	Niemcy	492	1,052	2.64
DEUTSCHE BOERSE AG DE0005810055	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,000	Niemcy	494	597	1.50
DIGITAL IT0001469995	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	5,200	Włochy	281	276	0.69
ERYTECH PHARMA FR0011471135	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	2,150	Francja	240	61	0.15
EVOTEC DE0005664809	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	6,700	Niemcy	596	658	1.65
FORMYCON AKTIEN DE000A1EWVY8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,460	Niemcy	80	198	0.50
HELLA DE000A13SX22	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,000	Niemcy	244	210	0.53
HEXAGON AB SE0000103699	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Stockholm	1,150	Szwecja	223	246	0.62
INFINEON DE0006231004	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	15,000	Niemcy	1,015	1,297	3.25
INGENICO GROUP FR0000125346	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	614	Francja	161	253	0.63
IQE GB0009619924	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	277,000	Wielka Brytania	1,102	678	1.70
JENOPTIK AKTIE DE000A2NB601	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	7,200	Niemcy	699	781	1.96
JOST WERKE DE000JST4000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2,100	Niemcy	316	334	0.84
KONGSBERG GRUPPEN NO0003043309	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	8,500	Norwegia	430	507	1.27
KONINKLIJKE DSM N.V. NL0000009827	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	530	Holandia	126	262	0.66
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V. NL0011794037	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	9,200	Holandia	686	873	2.19
LEONARDO SPA IT0003856405	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	13,000	Włochy	564	579	1.45
MAISONS DU MONDE FR0013153541	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	3,700	Francja	298	204	0.51
MERCK DE0006599905	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,000	Niemcy	393	449	1.13
NEXANS FR0000044448	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	4,100	Francja	731	759	1.90
NOKIA FI0009000681	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX	82,000	Finlandia	1,535	1,151	2.89
RIB SOFTWARE AKTIE DE000A0Z2XN6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	4,000	Niemcy	181	385	0.97
SUND T AT0000A0E9W5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	3,000	Austria	255	272	0.68
SAAB SE0000112385	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Stockholm	8,200	Szwecja	1,128	1,048	2.63
SAP AG DE0007164600	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	3,170	Niemcy	1,284	1,624	4.06
SCHNEIDER ELECTRIC FR0000121972	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	1,260	Francja	413	491	1.23
SG IM IT0001029492	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	1,440	Włochy	158	186	0.47
SIEMENS AG DE0007236101	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2,700	Niemcy	1,141	1,340	3.36
SILTRONIC AG DE000WAF3001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2,770	Niemcy	780	1,058	2.65
SKF B SE0000108227	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Stockholm	4,000	Szwecja	287	309	0.77
SPOTIFY LU1778762911	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1,860	Szwecja	910	1,056	2.65
STMICRO NL0000226223	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	12,800	Szwajcaria	598	1,307	3.28
TUI DE000TUAG000	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	10,600	Niemcy	438	505	1.27
UBISOFT FR0000054470	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	2,700	Francja	777	708	1.78
VAT GROUP CH0311864901	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	420	Szwajcaria	196	269	0.67
VESTAS DK0010268606	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Copenhagen	2,350	Dania	616	902	2.26
VOLKSWAGEN DE0007664039	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2,450	Niemcy	1,601	1,839	4.60
WIZZ AIR HOLDINGS PLC JE00BN574F90	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3,700	Szwajcaria	442	720	1.81
WORLDLINE SA FR0011981968	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	3,150	Francja	630	847	2.12
NEW WORK DE000NWRK013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	630	Niemcy	584	783	1.96
ZALANDO AKTIE DE000ZAL1111	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	9,500	Niemcy	1,212	1,829	4.58
ZOOPLUS DE0005111702	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2,100	Niemcy	830	764	1.92

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela uzupełniająca

**Kwity depozytowe**

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

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

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA**

Tabela uzupełniająca

**DEPOZYTY**

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz wartości w danej walucie)

<b>Depozyty</b>	<b>Nazwa banku</b>	<b>Kraj siedziby banku</b>	<b>Waluta</b>	<b>Warunki oprocentowania</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w danej walucie</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. zł</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
<b>Razem depozyty</b>					<b>580,483.23</b>	<b>580</b>	<b>580,483.23</b>	<b>580</b>	<b>1.45</b>
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0.580225%	580,483.23	580	580,483.23	580	1.45

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 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	31-12-2019	31-12-2018
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>39,879</b>	<b>37,801</b>
1.	Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	486	414
2.	Należności	1	9
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	38,812	37,211
	Akcje	38,812	35,367
	Kwity depozytowe	0	1,844
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	580	167
	Depozyty	580	167
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>440</b>	<b>533</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto</b>	<b>39,439</b>	<b>37,268</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>16,335</b>	<b>25,708</b>
1.	Kapitał wpłacony	119,247	110,546
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-102,912	-84,838
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>17,672</b>	<b>14,773</b>
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6,569	-5,274
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	24,241	20,047
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>5,432</b>	<b>-3,213</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>39,439</b>	<b>37,268</b>
	Liczba jednostek uczestnictwa	178,544.7130	227,406.7244
	A	177,339.5149	225,917.2079
	S	1,205.1981	1,489.5165
	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>220.89</b>	<b>163.88</b>
	A	221.25	164.11
	S	169.22	129.57

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 01-01-2019 do 31-12-2019	od 01-01-2018 do 31-12-2018
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>405</b>	<b>1,231</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	390	642
2.	Przychody odsetkowe	4	19
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	8	570
4.	Pozostałe	3	0
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>1,734</b>	<b>2,941</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	1,335	2,285
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	82	83
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	30	36
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	269	409
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	15	112
12.	Pozostałe	3	16
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>34</b>	<b>85</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto</b>	<b>1,700</b>	<b>2,856</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>-1,295</b>	<b>-1,625</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>12,839</b>	<b>-2,439</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4,194	13,379
	z tytułu różnic kursowych	276	-115
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	8,645	-15,818
	z tytułu różnic kursowych	-958	2,167
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	<b>11,544</b>	<b>-4,064</b>
	<b>A</b>	11,487	-4,709
	<b>S</b>	57	645
	<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>64.66</b>	<b>-17.87</b>
	<b>A</b>	64.77	-20.84
	<b>S</b>	47.30	433.03

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi,

**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 01-01-2019 do 31-12-2019	od 01-01-2018 do 31-12-2018
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>2,171</b>	<b>-21,388</b>
<b>1.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu</b>	<b>37,268</b>	<b>58,656</b>
<b>2.</b>	<b>Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>11,544</b>	<b>-4,064</b>
a)	przychody z lokat netto	-1,295	-1,625
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4,194	13,379
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8,645	-15,818
<b>3.</b>	<b>Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>11,544</b>	<b>-4,064</b>
<b>4.</b>	<b>Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>5.</b>	<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-9,373</b>	<b>-17,324</b>
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	8,701	22,788
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-18,074	-40,112
<b>6.</b>	<b>Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>2,171</b>	<b>-21,388</b>
<b>7.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>39,439</b>	<b>37,268</b>
<b>8.</b>	<b>Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>37,986</b>	<b>56,546</b>
<b>II.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	42,990.4332	120,637.9091
A		42,465.3706	102,881.0612
S		525.0626	17,756.8479
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	91,852.4446	222,415.1337
A		91,043.0636	140,882.6392
S		809.3810	81,532.4945
c)	saldo zmian	-48,862.0114	-101,777.2246
A		-48,577.6930	-38,001.5780
S		-284.3184	-63,775.6466
<b>2.</b>	<b>Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	836,448.6592	793,458.2260
A		721,680.1529	679,214.7823
S		114,768.5063	114,243.4437
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	657,903.9462	566,051.5016
A		544,340.6380	453,297.5744
S		113,563.3082	112,753.9272
c)	saldo zmian	178,544.7130	227,406.7244
A		177,339.5149	225,917.2079
S		1,205.1981	1,489.5165
<b>3.</b>	<b>Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>178,544.7130</b>	<b>227,406.7244</b>
<b>III.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>1.</b>	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		
A		<b>164.11</b>	<b>185.59</b>
S		<b>129.57</b>	<b>148.25</b>
<b>2.</b>	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>		
A		<b>221.25</b>	<b>164.11</b>
S		<b>169.22</b>	<b>129.57</b>
<b>3.</b>	<b>procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
A		<b>34.82%</b>	<b>-11.57%</b>
S		<b>30.60%</b>	<b>-12.60%</b>
<b>4.</b>	<b>minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
A		<b>160.09</b>	<b>159.84</b>
-data wyceny		03-01-2019	21-12-2018
S		<b>126.20</b>	<b>125.98</b>
-data wyceny		03-01-2019	21-12-2018
<b>5.</b>	<b>maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
A		<b>223.16</b>	<b>211.50</b>
-data wyceny		27-12-2019	15-06-2018
S		<b>170.56</b>	<b>163.30</b>
-data wyceny		27-12-2019	29-08-2018
<b>6.</b>	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>		
A		<b>221.33</b>	<b>163.13</b>
-data wyceny		30-12-2019	28-12-2018
S		<b>169.29</b>	<b>128.59</b>
-data wyceny		30-12-2019	28-12-2018
<b>IV.</b>	<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>4.56%</b>	<b>5.20%</b>
<b>1.</b>	<b>procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa</b>	<b>3.51%</b>	<b>4.04%</b>
<b>2.</b>	<b>procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>
<b>3.</b>	<b>procentowy udział opłat dla depozytariusza</b>	<b>0.22%</b>	<b>0.15%</b>
<b>4.</b>	<b>procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu</b>	<b>0.08%</b>	<b>0.06%</b>
<b>5.</b>	<b>procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości</b>	<b>0.71%</b>	<b>0.72%</b>
<b>6.</b>	<b>procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>

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 2019 r. poz. 351 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 najednostkę 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 2019 roku do 31 grudnia 2019 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 2019 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 2019 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 2019 r., poz. 351 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 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 niepowiązanymi 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 2019 roku do 31 grudnia 2019 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 2019 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

	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
Od TFI	0	4
Od Subfunduszy	0	0
Dywidendy	1	5
<b>Razem</b>	<b>1</b>	<b>9</b>

#### Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	0	11
Z tyt. nabytych papierów wart.	277	0
Z tyt. odkupień	0	0
Z tyt. rezerw, w tym:	160	521
- na wynagrodzenie Towarzystwa	125	465
- z tyt. usług księgowych	9	15
- z tytułu badania sprawozdań finansowych	9	20
Pozostałe	3	1
<b>Razem</b>	<b>440</b>	<b>533</b>

#### Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

*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
<b>Razem</b>		<b>486</b>

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

*Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień  
31 grudnia 2018 roku*

	Kwota w walucie (w tys.)	31-12-2018 (w tys. zł)
PLN		31
EUR	49	209
USD	46	171
CHF	1	3
Razem		414

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

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał depozyty bankowe, które stanowią składnik lokat. Depozyty zostały zaprezentowane w tabeli uzupełniającej Depozyty.

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.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wynosił 1 502 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 zmiennokuponowych.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku oraz w okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku 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 wycene dłużnych papierów wartościowych oraz w konsekwencji oznaczać poniesienie strat przez Subfundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu.



Subfundusz Caspar Akcji Europejskich  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

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 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.

	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	486/ 1,22%	414/ 1,10%

	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	0/ 0,00%	0/ 0,00%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	580/ 1,45%	167/ 0,44%
Należności	1/ 0,00%	9/ 0,02%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>1 067/ 2,67 %</i>	<i>590/ 1,56 %</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 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 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

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

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

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

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

### Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W 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.

W ubiegłym okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 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 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:

#### 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%

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

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%

Na dzień 31 grudnia 2018 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, GBP, USD, CHF, DKK i SEK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2018 roku:

*EUR*

Kurs średni NBP – 4,3

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	4 869	20 937	55,39%
Środki pieniężne	49	209	0,55%
Razem	4 918	21 146	55,94%

*GBP*

Kurs średni NBP – 4,7895

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	847	4 058	10,74%
Razem	847	4 058	10,74%

*USD*

Kurs średni NBP – 3,7597

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	2 306	8 669	22,93%
Środki pieniężne	46	171	0,45%
Razem	2 352	8 840	23,38%

*CHF*

Kurs średni NBP – 3,8166

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	282	1 077	2,85%
Środki pieniężne	1	3	0,01%
Razem	283	1080	2,86%

*DKK*

Kurs średni NBP – 0,5759

Rodzaj	Wartość w tys. DKK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 181	680	1,80%
Razem	1 181	680	1,80%

*SEK*

Kurs średni NBP – 0,4201

Rodzaj	Wartość w tys. SEK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	4 261	1 790	4,74%
Razem	4 261	1 790	4,74%

*Zrealizowane różnice kursowe*

Rodzaj	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)
Ujemne (z walut)	0	-448
Dodatnie (z akcji)	0	408

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

Ujemne (z kwitów depozytowych)	-8	-75
Ujemne (z akcji)	-422	0
Dodatnie (z walut)	706	0

*Niezrealizowane różnice kursowe*

Rodzaj	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	1 999
Dodatnie (z kwitów depozytowych)	82	164
Dodatnie (z walut)	0	4
Ujemne (z akcji)	-1 039	0
Ujemne (z walut)	-1	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 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)
Lokaty notowane na aktywnym rynku		
Składniki lokat	3 488	13 827

Lokaty nienotowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	706	-448
-----------------	-----	------

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

	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)
--	---	---

Lokaty notowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	8 646	-15 822
-----------------	-------	---------

Lokaty nienotowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	-1	4
-----------------	----	---

**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 3,5%, 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 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu oraz w wysokości 2,95% średniej wartości aktywów netto dla klasy S.

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości 20% 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.

W okresie od dnia wyceny 21 września 2018 r. do 15 września 2019 roku Towarzystwo, decyzją jego Zarządu, zawiesiło naliczanie wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie jednostkami uczestnictwa kategorii S. Z dniem 16 września 2019 roku wznowiono naliczanie wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie jednostkami uczestnictwa kategorii S.

W dniu 16 września 2019 r. zmianie uległy zapisy w Statucie. Zmiana dotyczyła doprecyzowania zasad naliczenia rezerwy na wynagrodzenie zmienne przy Jednostkach Uczestnictwa kat. S.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

*Opłata za zarządzanie*

od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)
1 328	1 938

*Premia za zarządzanie*

od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)
7	347

*Koszty pokrywane przez Towarzystwo*

	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
Usługi w zakresie rachunkowości	35	85
<b>Razem</b>	<b>35</b>	<b>85</b>

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

*Wartość aktywów netto*

	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
<b>WAN</b>	<b>39 439</b>	<b>37 268</b>	<b>58 656</b>

*Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*

Kat.	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
<b>JU</b>			
A	221,25	164,11	185,59
S	169,22	129,57	148,25

Poznań, dnia 21 kwietnia 2020 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.*

Zgodnie z treścią Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z dnia 13 grudnia 2018 r. (Dz. U. z 2018 r., poz. 2380), od 1 stycznia 2020 r. wynagrodzenie stałe Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem nie może być większe niż 3% w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A.

Ponadto po dniu bilansowym wystąpiła epidemia koronawirusa, która może przerodzić się w kryzys finansowy, co może mieć wpływ na spółki będące przedmiotem inwestycji Subfunduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie można jednak określić jej wpływu na spółki. Kierownictwo Towarzystwa uważa zaistniałą epidemię za zdarzenie niepowodujące korekt w sprawozdaniu finansowym za rok 2019, lecz za zdarzenie po dacie bilansu wymagające dodatkowych ujawnień.

*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 31 października 2019 roku miała miejsce korekta wyceny. Bezpośrednią przyczyną korekty była błędnie policzona rezerwa na wynagrodzenie zmienne na kategorii S.

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*

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły 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 2 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2019 r., poz. 1312). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu ww. rozporządzenia.

Poznań, dnia 21 kwietnia 2020 roku.



Subfundusz Caspar Akcji Europejskich  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko/Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
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:**

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

Poznań, dnia 21 kwietnia 2020 roku.

Warszawa, 17 kwietnia 2020 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 2019 r. do 31 grudnia 2019r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Pekao S.A.  
Centrala



ul. Żwirki i Wigury 31  
02-091 Warszawa  
[www.pekao.com.pl](http://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 2019 R.**

Poznań, dnia 21 kwietnia 2020 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](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto: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 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 2019 r., na które składa się:

- a. zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2019 r., które wykazuje lokaty na łączną kwotę **17 630 tys. zł**,
- b. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r., który wykazuje aktywa netto w kwocie **17 992 tys. zł**,
- c. rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r., który wykazuje dodatni wynik z operacji w wysokości **132 tys. zł**,
- d. zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r., które wykazuje zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę **14 280 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 2019 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 2019 r., poz. 351, 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.

## 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 2019 r., poz. 1421, ze zm.). 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 Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („kodeks IFAC”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady 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 IFAC. 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 spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

## 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.

## **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 2020 r. poz. 95, ze zm.). 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 w okresie od dnia 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 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 21 kwietnia 2020 r.

**Subfundusz Caspar Stabilny**

**JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE  
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2019  
DO 31 GRUDNIA 2019**



**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela główna

**Składniki lokat**

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

Składniki lokat	31-12-2019			31-12-2018		
	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	4,986	5,399	29.90	3,069	2,768	73.27
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	316	336	1.86	259	221	5.85
Listy zastawne	0	0	0.00	0	0	0.00
Dłużne papiery wartościowe	5,880	5,909	32.72	401	402	10.64
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	4,650	4,580	25.36	0	0	0.00
Wierzytelności	0	0	0.00	0	0	0.00
Weksle	0	0	0.00	0	0	0.00
Depozyty	1,406	1,406	7.79	380	380	10.06
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
<b>Suma</b>	<b>17,238</b>	<b>17,630</b>	<b>97.63</b>	<b>4,109</b>	<b>3,771</b>	<b>99.82</b>

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
<b>Razem akcje:</b>			<b>24,066</b>		<b>4,986</b>	<b>5,399</b>	<b>29.90</b>
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>			<b>24,066</b>		<b>4,986</b>	<b>5,399</b>	<b>29.90</b>
EMG S.A. PLEM0000020	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5,337	Polska	0	1	0.01
ABIOMED US0036541003	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	120	Stany Zjednoczone	103	78	0.43
ADOBE SYSTEMS INC US00724F1012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	150	Stany Zjednoczone	166	188	1.04
ADYEN NV NL0012969182	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	29	Holandia	82	90	0.50
AIRBUS NL0000235190	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	415	Francja	224	230	1.27
ALPHABET US02079K3059	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	25	Stany Zjednoczone	108	127	0.70
ALTERYX INC US02156B1035	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	395	Stany Zjednoczone	169	150	0.83
ADVANCED MICRO DEVICES INC US0079031078	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	550	Stany Zjednoczone	78	96	0.53
AMAZON US0231351067	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	20	Stany Zjednoczone	142	140	0.78
ANSYS US03662Q1058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	170	Stany Zjednoczone	136	166	0.92
ASHTED GB0000536739	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1,350	Wielka Brytania	139	163	0.90
ASML NV NL0010273215	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	145	Holandia	114	163	0.90
BALL CORPORATION US0584981064	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	670	Stany Zjednoczone	183	165	0.91
CHARLES RIVER LABORATORIES US1598641074	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	300	Stany Zjednoczone	153	174	0.96
WALT DISNEY US2546871060	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	285	Stany Zjednoczone	151	157	0.87
ELECTRON US2855121099	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	200	Stany Zjednoczone	70	82	0.45
EVERBRIDGE US29978A1043	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	315	Stany Zjednoczone	103	93	0.52
10X GENOMICS US88025U1097	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	170	Stany Zjednoczone	43	49	0.27
ILLUMINA INC US4523271090	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	120	Stany Zjednoczone	138	151	0.84
INSULET US45784P1012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	100	Stany Zjednoczone	54	65	0.36
INTERXION HOLDING NL0009693779	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	460	Holandia	134	146	0.81
LOCKHEED US5398301094	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	105	Stany Zjednoczone	143	155	0.86
LONZA CH0013841017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	70	Szwajcaria	88	97	0.54
MASTERCARD INC US57636Q1040	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	130	Stany Zjednoczone	134	147	0.81
MERCK & CO US58933Y1055	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	215	Stany Zjednoczone	67	74	0.41
MICROSOFT CORP US5949181045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	280	Stany Zjednoczone	138	168	0.93
MONGODB INC US60937P1066	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	360	Stany Zjednoczone	173	180	1.00
NEXANS FR0000044448	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	480	Francja	85	89	0.49
NOKIA FI0009000681	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX	6,000	Finlandia	116	84	0.47
NORTHROP GRUMMAN US6668071029	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	130	Stany Zjednoczone	163	170	0.94
NVIDIA CORPORATION US67066G1040	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	160	Stany Zjednoczone	96	143	0.79
PAYPAL HOLDINGS INC US70450Y1038	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	265	Stany Zjednoczone	113	109	0.60
PARAMETRIC TECH INC US69370C1009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	600	Stany Zjednoczone	160	171	0.95
SAF FR0000073272	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	70	Francja	37	41	0.23
SCHNEIDER ELECTRIC FR0000121972	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	270	Francja	89	105	0.58
SERVICENOW INC US81762P1021	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	165	Stany Zjednoczone	153	177	0.98
TAKETWO US8740541094	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	270	Stany Zjednoczone	121	126	0.70
TWIST BIOSCIENCE US90184D1000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	480	Stany Zjednoczone	44	38	0.21
UBISOFT FR0000054470	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	510	Francja	142	134	0.74
VMWARE US9285634021	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	90	Stany Zjednoczone	51	52	0.29
VOLKSWAGEN DE0007664039	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	120	Niemcy	77	90	0.50
WIZZ AIR HOLDINGS PLC JE00BN574F90	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	690	Szwajcaria	116	134	0.74
ZALANDO AKTIE DE000ZAL1111	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	980	Niemcy	165	189	1.05
ZYMEWORKS INC CA98985W1023	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	300	Kanada	25	52	0.29

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela uzupełniająca

**Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą**

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

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					108,020	4,650.00	4,580.00	25.36
ISHARES USD TREASURY BOND 20+YR UCITS ETF IE00BSKRJZ44	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	BlackRock INC	Irlandia	65,000	1,308.00	1,259.00	6.97
ISHARES USD TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF IE00BYXPSP02	Aktywny rynek - rynek regulowany	Mexico Stock Exchange	BlackRock INC	Irlandia	40,000	828.00	799.00	4.42
ISHARES USD TIPS UCITS ETF IE00B1FZSC47	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	BlackRock INC	Irlandia	3,020	2,514.00	2,522.00	13.97

**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
			<b>2,150</b>		<b>316</b>	<b>336</b>	<b>1.86</b>
NIDEC CORPORATION US6540901096	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	650	Japonia	85	84	0.47
ROHM CO US7753761060	Aktywny rynek - rynek regulowany	OTC	1,100	Japonia	150	164	0.90
TAIWAN SEMICONDUCTOR LTD US8740391003	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	400	Tajwan	81	88	0.49

**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
<b>Suma dłużnych papierów wartościowych</b>								<b>5,950</b>	<b>5,880</b>	<b>5,909</b>	<b>32.72</b>
<b>O terminie wykupu do 1 roku</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Obligacje</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								<b>5,950</b>	<b>5,880</b>	<b>5,909</b>	<b>32.72</b>
<b>Obligacje</b>								<b>5,950</b>	<b>5,880</b>	<b>5,909</b>	<b>32.72</b>
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>								<b>5,950</b>	<b>5,880</b>	<b>5,909</b>	<b>32.72</b>
OK0521 PL0000111274	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-05-25	Zerokuponowa	1,000	400	389	392	2.17
PS0424 PL0000111191	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-04-25	Stałe 2,50%	1,000	100	102	103	0.57
WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1,000	100	102	105	0.58
WZ0121 PL0000106068	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne 1,79%	1,000	100	100	100	0.55
WZ0126 PL0000108817	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne 1,79%	1,000	1,600	1,576	1,583	8.76
WZ0524 PL0000110615	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	Zmienne 1,79%	1,000	600	596	599	3.32
WZ0528 PL0000110383	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	Zmienne 1,79%	1,000	1,350	1,313	1,323	7.33
WZ1122 PL0000109377	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne 1,79%	1,000	1,700	1,702	1,704	9.44

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela uzupełniająca

**DEPOZYTY**

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz wartości w danej walucie)

<b>Depozyty</b>	<b>Nazwa banku</b>	<b>Kraj siedziby banku</b>	<b>Waluta</b>	<b>Warunki oprocentowania</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w danej walucie</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. zł</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
<b>Razem depozyty</b>					<b>1,405,546.57</b>	<b>1,406</b>	<b>1,405,546.57</b>	<b>1,406</b>	<b>7.79</b>
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0.580225%	1,405,546.57	1,406	1,405,546.57	1,406	7.79

Subfundusz Stabilny  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 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	31-12-2019	31-12-2018
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>18,057</b>	<b>3,778</b>
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	401	3
2.	Należności	26	4
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>16,224</b>	<b>3,391</b>
	Dłużne papiery wartościowe	5,909	402
	Akcje	5,399	2,768
	Kwity depozytowe	336	221
	Tytuły uczestnictwa	4,580	0
5.	<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>1,406</b>	<b>380</b>
	Depozyty	1,406	380
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>65</b>	<b>66</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto</b>	<b>17,992</b>	<b>3,712</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>20,416</b>	<b>6,268</b>
1.	Kapitał wpłacony	255,596	231,174
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-235,180	-224,906
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>-3,245</b>	<b>-2,649</b>
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4,435	-4,096
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1,190	1,447
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>821</b>	<b>93</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>17,992</b>	<b>3,712</b>
	Liczba jednostek uczestnictwa	161,558.3400	34,439.8124
	A	160,848.3529	34,439.8124
	S	709.9871	0.0000
	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>111.37</b>	<b>107.78</b>
	A	111.37	107.78
	S	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 01-01-2019 31-12-2019	do 31-12-2018	od 01-01-2018 do 31-12-2018
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>		<b>96</b>	<b>99</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach		28	81
2.	Przychody odsetkowe		68	8
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych		0	0
4.	Pozostałe		0	10
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>		<b>438</b>	<b>271</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa		260	155
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza		83	78
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		11	4
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości		76	27
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		8	7
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>		<b>3</b>	<b>2</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto</b>		<b>435</b>	<b>269</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto</b>		<b>-339</b>	<b>-170</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>		<b>471</b>	<b>-614</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-257	138
	z tytułu różnic kursowych		12	-17
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		728	-752
	z tytułu różnic kursowych		-133	62
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>		<b>132</b>	<b>-784</b>
	A		131	-784
	S		1	0
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		0.82	-22.76
	A		0.81	-22.76
	S		1.41	0.00

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 01-01-2019 do 31-12-2019	od 01-01-2018 do 31-12-2018
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>14,280</b>	<b>-4,767</b>
<b>1.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>3,712</b>	<b>8,479</b>
<b>2.</b>	<b>Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>132</b>	<b>-784</b>
a)	przychody z lokat netto	-339	-170
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-257	138
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	728	-752
<b>3.</b>	<b>Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>132</b>	<b>-784</b>
<b>4.</b>	<b>Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>5.</b>	<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>14,148</b>	<b>-3,983</b>
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	24,422	1,925
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-10,274	-5,908
<b>6.</b>	<b>Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>14,280</b>	<b>-4,767</b>
<b>7.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>17,992</b>	<b>3,712</b>
<b>8.</b>	<b>Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>9,711</b>	<b>4,429</b>
<b>II.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	<b>220,382.7733</b>	<b>15,924.0753</b>
A		217,243.7149	15,924.0753
S		3,139.0584	0.0000
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	<b>93,264.2457</b>	<b>46,259.8435</b>
A		90,835.1744	46,259.8435
S		2,429.0713	0.0000
c)	saldo zmian	<b>127,118.5276</b>	<b>-30,335.7682</b>
A		126,408.5405	-30,335.7682
S		709.9871	0.0000
<b>2.</b>	<b>Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:</b>		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	<b>1,903,026.4356</b>	<b>1,682,643.6623</b>
A		1,837,080.3657	1,619,836.6508
S		65,946.0699	62,807.0115
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	<b>1,741,468.0956</b>	<b>1,648,203.8499</b>
A		1,676,232.0128	1,585,396.8384
S		65,236.0828	62,807.0115
c)	saldo zmian	<b>161,558.3400</b>	<b>34,439.8124</b>
A		160,848.3529	34,439.8124
S		709.9871	0.0000
<b>3.</b>	<b>Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>161,558.3400</b>	<b>34,439.8124</b>
<b>III.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>1.</b>	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		
A		<b>107.78</b>	<b>130.89</b>
S		-	-
<b>2.</b>	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>		
A		<b>111.37</b>	<b>107.78</b>
S		<b>111.51</b>	-
<b>3.</b>	<b>procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)</b>		
A		<b>3.33%</b>	<b>-17.66%</b>
S		<b>2.96%</b>	-
<b>4.</b>	<b>minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
A		<b>105.13</b>	<b>106.36</b>
-data wyceny		20-05-2019	21-12-2018
S		<b>109.05</b>	<b>0.00</b>
-data wyceny		22-10-2019	-
<b>5.</b>	<b>maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
A		<b>116.29</b>	<b>137.21</b>
-data wyceny		12-02-2019	23-01-2018
S		<b>113.65</b>	<b>0.00</b>
-data wyceny		28-11-2019	-
<b>6.</b>	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>		
A		<b>111.38</b>	<b>107.77</b>
-data wyceny		30-12-2019	28-12-2018
S		<b>111.52</b>	-
-data wyceny		30-12-2019	-
<b>IV.</b>	<b>Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>4.51%</b>	<b>6.12%</b>
<b>1.</b>	<b>procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa</b>	<b>2.68%</b>	<b>3.50%</b>
<b>2.</b>	<b>procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>
<b>3.</b>	<b>procentowy udział opłat dla depozytariusza</b>	<b>0.85%</b>	<b>1.76%</b>
<b>4.</b>	<b>procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu</b>	<b>0.11%</b>	<b>0.09%</b>
<b>5.</b>	<b>procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości</b>	<b>0.78%</b>	<b>0.61%</b>
<b>6.</b>	<b>procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>

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 2019 r., poz. 351 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 2019 roku do 31 grudnia 2019 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 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 2019 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 2019 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 (t. j.: Dz.U. z 2019 r., poz. 351 ze zm.) 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 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 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 nieróżniące 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 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 2019 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**

	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych lokat	0	0
Z tyt. dywidend	1	0
Z tyt. odsetek	23	2
Pozostałe, w tym:	2	2
- należności od TFI	2	2
Razem	26	4

### **Nota nr 3 – Zobowiązania**

	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych pap. wartościowych	0	42
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tyt. odkupień	0	0
Z tyt. rezerw, w tym:	60	21
- na wynagrodzenie Towarzystwa	38	11
Pozostałe	5	3
Razem	65	66



Subfundusz Caspar Stabilny  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

**Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał depozyty bankowe, które stanowią składnik lokat. Depozyty zostały zaprezentowane w tabeli uzupełniającej Depozyty.

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wynosił 154 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 zmiennokuponowych.

	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (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	600/ 3,32%	0/ 0,00%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	5 309/ 29,40%	402/ 10,64%

*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

Subfundusz Caspar Stabilny  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

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.

	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	401/ 2,22%	3/ 0,08%

	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	5 909/ 32,72%	402/ 10,64%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	1 406/ 7,79%	380/ 10,06%
Należności	26/ 0,14%	4/ 0,11%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>7 742/ 42,87%</i>	<i>789/ 20,89%</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 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 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 zbycie 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 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

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

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

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

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

#### **Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki**

W 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.

Subfundusz Caspar Stabilny  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

W ubiegłym okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 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 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%

Na dzień 31 grudnia 2018 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, USD, DKK i RON. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2018 roku.

##### EUR

Kurs średni NBP – 4,3

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	24	102	2,70 %
Środki pieniężne	0	1	0,03%

##### USD

Kurs średni NBP – 3,7597

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	141	531	14,06 %
Środki pieniężne	0	1	0,03%

##### DKK

Kurs średni NBP – 0,5759

Rodzaj	Wartość w tys. DKK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	82	47	1,24 %
Środki pieniężne	1	1	0,03%

##### RON

Kurs średni NBP – 0,9229

Rodzaj	Wartość w tys. RON	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	35	32	0,85 %

Subfundusz Caspar Stabilny  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

*Zrealizowane różnice kursowe*

Rodzaj	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)
Dodatnie (z walut)	4	4
Ujemne (z akcji)	0	-10
Ujemne (z kwitów depozytow ych)	0	-11
Dodatnie (z kwitów depozytow ych)	3	0
Dodatnie (z akcji)	5	0

*Niezrealizowane różnice kursowe*

Rodzaj	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	43
Dodatnie (z kwitów depozytow ych)	0	19
Ujemne (z akcji)	-32	0
Ujemne (z kwitów depozytow ych)	-12	0
Ujemne (z walut)	-3	0
Ujemne (z tytułów uczestnict wa)	-86	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 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)
--	---	---

*Lokaty notowane na aktywnym rynku*

Składniki lokat	-261	134
--------------------	------	-----

*Lokaty nienotowane na aktywnym rynku*

Składniki lokat	4	4
--------------------	---	---

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

	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)
--	---	---

*Lokaty notowane na aktywnym rynku*

Składniki lokat	731	-752
--------------------	-----	------

*Lokaty nienotowane na aktywnym rynku*

Składniki lokat	-3	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 3,5%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A w danym roku oraz nie

Subfundusz Caspar Stabilny  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

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 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu do dnia 31 maja 2019 natomiast od 3 czerwca 2019 roku w wysokości 2,50% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu oraz dla klasy S w wysokości 2,95% średniej wartości aktywów netto do dnia 31 maja 2019 roku, od 3 czerwca 2019 roku do 15 września 2019 roku w wysokości 2,50% średniej wartości aktywów netto, natomiast od 16 września 2019 roku w wysokości 2% 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).

Powyższa zmiana wzorca (benchmarku) weszła w życie z dniem 24 lipca 2019 roku. Do dnia 23 lipca 2019 r. benchmarkiem Subfunduszu był WIG (Polska).

Od dnia wyceny 1 marca 2019 r. Towarzystwo, decyzją jego Zarządu, zawiesiło naliczanie wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie jednostkami uczestnictwa kategorii S. Z dniem 16 września 2019 roku wznowiono naliczanie wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie jednostkami uczestnictwa kategorii S.

W dniu 16 września 2019 r. zmianie uległy zapisy w Statucie. Zmiana dotyczyła doprecyzowania zasad naliczenia rezerwy na wynagrodzenie zmienne przy Jednostkach Uczestnictwa kat. S.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

*Opłata za zarządzanie*

od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)
260	155

*Koszty pokrywane przez Towarzystwo*

	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
Pozostałe	3	2
Razem	3	2

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

*Wartość aktywów netto*

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
WAN	17 992	3 712	8 479

*Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*

Kat. JU	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
A	111,37	107,78	130,89
S	111,51	-	-

Poznań, dnia 21 kwietnia 2020 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.*

Zgodnie z treścią Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z dnia 13 grudnia 2018 r. (Dz. U. z 2018 r., poz. 2380), od 1 stycznia 2020 r. wynagrodzenie stałe Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem nie może być większe niż 3%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A.

Od 3 czerwca 2019 roku wynagrodzenie stałe za zarządzanie jednostką uczestnictwa kategorii A pobierane jest w wysokości 2,50% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Ponadto po dniu bilansowym wystąpiła epidemia koronawirusa, która może przerodzić się w kryzys finansowy, co może mieć wpływ na spółki będące przedmiotem inwestycji Subfunduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie można jednak określić jej wpływu na spółki. Kierownictwo Towarzystwa uważa zaistniałą epidemię za zdarzenie niepowodujące korekt w sprawozdaniu finansowym za rok 2019, lecz za zdarzenie po dacie bilansu wymagające dodatkowych ujawnień.

*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 18 lipca 2019 roku miała miejsce korekta wyceny JU typ S. Przyczyną korekty był błędnie wyznaczony współczynnik alokacji w pierwszym dniu wyceny pojawienia się nowej kategorii aktywów.

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.

Subfundusz Caspar Stabilny  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

*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*

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły 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*

W dniu 1 marca 2019 roku Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ogłosiło o zmianie nazwy i polityki inwestycyjnej Subfunduszu z Caspar Akcji Polskich na Caspar Stabilny. Zmiany weszły w życie z dniem 1 czerwca 2019 roku.

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 2 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2019 r., poz. 1312).

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu ww. rozporządzenia.

Poznań, dnia 21 kwietnia 2020 roku.



Subfundusz Caspar Stabilny  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko/Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
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:**

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

Poznań, dnia 21 kwietnia 2020 roku.

Warszawa, 17 kwietnia 2020 r.


## Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Caspar Stabilny (do 31 maja 2019 roku działającego pod nazwą Caspar Akcji Polskich) 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 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Pekao S.A.  
Centrala



ul. Żwirki i Wigury 31  
02-091 Warszawa  
[www.pekao.com.pl](http://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 2019 R.**

Poznań, dnia 21 kwietnia 2020 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](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto: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 2019 r., na które składa się:

- a. zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2019 r., które wykazuje lokaty na łączną kwotę **14 240 tys. zł**,
- b. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r., który wykazuje aktywa netto w kwocie **14 059 tys. zł**,
- c. rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r., który wykazuje dodatni wynik z operacji w wysokości **3 156 tys. zł**,
- d. zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r., które wykazuje zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę **3 743 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 2019 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 2019 r., poz. 351, 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.

## 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 2019 r., poz. 1421, ze zm.). 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 Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („kodeks IFAC”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady 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 IFAC. 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 spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.



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](http://www.4audyt.pl)  
e. [biuro@4audyt.pl](mailto: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 2020 r. poz. 95, ze zm.). 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 w okresie od dnia 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 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 21 kwietnia 2020 r.

**Subfundusz Caspar Globalny**

**JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE  
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2019  
DO 31 GRUDNIA 2019**



**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela główna

**Składniki lokat**

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

Składniki lokat	31-12-2019			31-12-2018		
	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	10,477	12,748	89.19	7,728	7,004	67.66
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	692	799	5.59	764	752	7.26
Listy zastawne	0	0	0.00	0	0	0.00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0.00	1,803	1,808	17.47
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	386	368	2.57	0	0	0.00
Wierzytelności	0	0	0.00	0	0	0.00
Weksle	0	0	0.00	0	0	0.00
Depozyty	325	325	2.27	635	635	6.13
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
<b>Suma</b>	<b>11,880</b>	<b>14,240</b>	<b>99.62</b>	<b>10,930</b>	<b>10,199</b>	<b>98.52</b>

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
<b>Razem akcje:</b>			<b>54,513</b>		<b>10,477</b>	<b>12,748</b>	<b>89.19</b>
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>			<b>54,513</b>		<b>10,477</b>	<b>12,748</b>	<b>89.19</b>
ABOMED US0036541003	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	90	Stany Zjednoczone	90	58	0.41
ACADIA PHARMACEUTICALS INC US0042251084	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	270	Stany Zjednoczone	15	44	0.31
ACCELERON PHARMA US00434H1086	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	255	Stany Zjednoczone	44	51	0.36
ADOBE SYSTEMS INC US00724F1012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	185	Stany Zjednoczone	176	232	1.62
ADYEN NV NL0012969182	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	48	Holandia	118	150	1.05
AEGEAN AIRLINES GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Stock Exchange	1,500	Grecja	57	54	0.38
AIMMUNE THERAPEUTICS INC US00900T1079	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	700	Stany Zjednoczone	70	89	0.62
AIRBUS NL0000235190	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	500	Francja	260	278	1.95
ALPHABET US02079K1079	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	50	Stany Zjednoczone	174	254	1.78
ALTERYX INC US02156B1035	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1,080	Stany Zjednoczone	390	411	2.88
ADVANCED MICRO DEVICES INC US0079031078	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,900	Stany Zjednoczone	201	331	2.32
AMS AG AT0000A18X4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	400	Austria	56	62	0.43
AMAZON US0231351067	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	17	Stany Zjednoczone	64	119	0.83
ANSYS US03662Q1058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	300	Stany Zjednoczone	193	293	2.05
APELLIS PHARMACEUTICALS INC US03755U1060	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	200	Stany Zjednoczone	14	23	0.16
ARROWHEAD PHARMACEUTICALS US04280A1007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	300	Stany Zjednoczone	22	72	0.50
ASHTED GB0000536739	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2,450	Wielka Brytania	248	296	2.07
ASML NV NL0010273215	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	190	Holandia	135	213	1.49
ASTRAZENECA GB0009895292	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	210	Wielka Brytania	63	80	0.56
AXOGEN US05463X1063	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	2,300	Stany Zjednoczone	126	156	1.09
BALL CORPORATION US05849H1064	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	700	Stany Zjednoczone	156	172	1.20
BOOKING US09887L1089	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	23	Stany Zjednoczone	160	179	1.25
CERUS CORP US1570851014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	780	Stany Zjednoczone	21	13	0.09
CHARLES RIVER LABORATORIES US1598641074	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	470	Stany Zjednoczone	249	273	1.91
JP MORGAN CHASE US46625H1005	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	240	Stany Zjednoczone	95	127	0.89
CORBION N.V. NL0010583399	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	460	Holandia	52	55	0.39
CRISPR THERAPEUTICS CH03340H1137	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	200	Szwajcaria	40	46	0.32
DELIVERY DE000A2E4K43	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	580	Niemcy	93	174	1.22
ELECTRON US285121099	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	405	Stany Zjednoczone	183	165	1.15
ERYTECH PHARMA FR0011471135	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	600	Francja	63	17	0.12
EVERBRIDGE US29978A1043	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	580	Stany Zjednoczone	176	172	1.20
EVOTEC DE0005664809	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	650	Niemcy	58	64	0.45
FORMYCON AKTIEN DE000A1EWVY8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	415	Niemcy	52	56	0.39
10X GENOMICS US88025U1097	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	280	Stany Zjednoczone	71	81	0.57
HEXAGON AB SE0000103699	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Stockholm	430	Szwecja	83	92	0.64
HUBSPOT INC US4435731009	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	150	Stany Zjednoczone	96	90	0.63
ILLUMINA INC US45232T1090	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	280	Stany Zjednoczone	329	353	2.47
INSULET US45784P1012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	170	Stany Zjednoczone	65	111	0.78
INTERXION HOLDING NL0009693739	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	750	Holandia	174	239	1.67
INVITAE US46185L1035	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1,100	Stany Zjednoczone	87	67	0.47
IQVANCE BIOTHERAPEUTICS US4622601007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	460	Stany Zjednoczone	18	48	0.34
KRYSTAL BIOTECH US0114710227	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	225	Stany Zjednoczone	50	47	0.33
LEONARDO SPA IT0003856405	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	2,300	Włochy	95	102	0.71
LOCKHEED US398301094	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	100	Stany Zjednoczone	119	148	1.04
LONZA CH0013841017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	155	Szwajcaria	143	215	1.50
MASTERCARD INC US57636Q1040	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	115	Stany Zjednoczone	84	130	0.91
MERCK & CO US89833Y1055	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	300	Stany Zjednoczone	82	104	0.73
MICROSOFT CORP US5949181045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	480	Stany Zjednoczone	237	288	2.01
MIRATI THERAPEUTICS US60468T1051	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	80	Stany Zjednoczone	32	39	0.27
MONGODB INC US60937P1066	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	640	Stany Zjednoczone	298	320	2.24
NEXANS FR0000044448	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	580	Francja	103	107	0.75
NINTENDO JP3756000007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	100	Japonia	142	154	1.08
NOKIA FI0009000681	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX	4,900	Finlandia	92	69	0.48
NORTHROP GRUMMAN US66680T1029	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	160	Stany Zjednoczone	189	209	1.46
NOVOCURE IE00BYS4X48	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	210	Wielka Brytania	17	67	0.47
INTELLIA THERAPEUTICS US45826H1051	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,420	Stany Zjednoczone	83	79	0.55
NVIDIA CORPORATION US76766G1040	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	330	Stany Zjednoczone	182	295	2.06
PACIFIC BIOSCIENCES US69404D1081	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	3,250	Stany Zjednoczone	69	65	0.45
PALO ALTO NETWORKS US6974351057	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	120	Stany Zjednoczone	91	105	0.73
PAYPAL HOLDINGS INC US70450Y1038	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	510	Stany Zjednoczone	172	210	1.47
PRECISION BIOSCIENCES US74019P1084	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	400	Stany Zjednoczone	19	21	0.15
PARAMETRIC TECH INC US69379C1009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,450	Stany Zjednoczone	394	412	2.88
RIB SOFTWARE AKTIE DE000A0Z2XN6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	800	Niemcy	46	77	0.54
ROHM JP3982800009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	1,000	Japonia	283	307	2.15
SAAB SE0000112385	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Stockholm	930	Szwecja	132	119	0.83
SAF FR0000073272	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	150	Francja	57	88	0.62
SALESFORCE.COM US79466L3024	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	280	Stany Zjednoczone	129	173	1.21
SAP AG DE0007164600	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	160	Niemcy	60	82	0.57
SCHNEIDER ELECTRIC FR0000121972	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	370	Francja	124	144	1.01
SERVICENOW INC US81762P1021	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	240	Stany Zjednoczone	184	257	1.80
SHOPFY INC CA82509L1076	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	155	Kanada	159	234	1.64
SIEMENS AG DE0007236101	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	270	Niemcy	128	134	0.94
SILTRONIC AG DE000AF3001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	160	Niemcy	51	61	0.43
SS&C US78467J1007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,150	Stany Zjednoczone	201	268	1.88
STMICRO NL0000236223	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	650	Szwajcaria	38	66	0.46
TAKETWO US8740541094	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	250	Stany Zjednoczone	91	116	0.81
TER US US8807701029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	700	Stany Zjednoczone	88	181	1.27
THALES FR0000121329	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	165	Francja	79	65	0.45
THERMO FISHER SCIENTIFIC US8835561023	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	85	Stany Zjednoczone	95	105	0.73
THE TRADE DESK US88339J1051	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	175	Stany Zjednoczone	128	173	1.21
TUI DE000TLAG000	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1,400	Niemcy	53	67	0.47
TWIST BIOSCIENCE US0184D1000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,370	Stany Zjednoczone	128	109	0.76
UBISOFT FR0000054470	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	360	Francja	125	95	0.66
UNIQUE NL0010696654	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	270	Holandia	35	73	0.51
VMWARE US9285634021	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	170	Stany Zjednoczone	97	98	0.69
VOLKSWAGEN DE0007664039	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	190	Niemcy	124	143	1.00
WZZ AIR HOLDINGS PLC JE00BNS74P90	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	820	Szwajcaria	121	160	1.12
ZALANDO AKTIE DE000ZALL111	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,110	Niemcy	165	214	1.50
ZYMEWORKS INC CA98985W1023	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	540	Kanada	26	93	0.65

**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
<b>Razem kwity depozytowe:</b>			<b>7,819</b>		<b>692</b>	<b>799</b>	<b>5.59</b>
BEIGENE LTD US07725L1026	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	170	Chiny	26	107	0.75
FANUC CORP US3073051027	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	1,650	Japonia	129	117	0.82
NIDEC CORPORATION US6540901096	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	1,510	Japonia	183	194	1.36
SAMSUNG ELECTRONICS US7960508882	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	29	Korea Południowa	122	131	0.92
SILICON MOTION US82706C1080	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	430	Tajwan	66	83	0.58
SUMITOMO MITSUI US86562M2098	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3,250	Japonia	102	92	0.64
WUXI BIOLOGICS US98260N1081	Aktywny rynek - rynek regulowany	OTC	780	Chiny	64	75	0.52

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela uzupełniająca

**Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą**

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

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
<b>Razem tytuły uczestnictwa:</b>					<b>19,000</b>	<b>386</b>	<b>368</b>	<b>2.57</b>
ISHARES USD TREASURY BOND 20+YR UCITS ETF IE00BSKRJZ44	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	BlackRock INC	Irlandia	19,000	386	368	2.57

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela uzupełniająca

**DEPOZYTY**

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz wartości w danej walucie)

<b>Depozyty</b>	<b>Nazwa banku</b>	<b>Kraj siedziby banku</b>	<b>Waluta</b>	<b>Warunki oprocentowania</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w danej walucie</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. zł</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
<b>Razem depozyty</b>					<b>324,984.09</b>	<b>325</b>	<b>324,984.09</b>	<b>325</b>	<b>2.27</b>
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0.580225%	324,984.09	325	324,984.09	325	2.27

**BILANS**

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

Lp.	Bilans	31-12-2019	31-12-2018
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>14,293</b>	<b>10,352</b>
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52	146
2.	Należności	1	7
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>13,915</b>	<b>9,564</b>
	Akcje	12,748	7,004
	Dłużne papiery wartościowe	0	1,808
	Kwity depozytowe	799	752
	Tytuły uczestnictwa	368	0
5.	<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>325</b>	<b>635</b>
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Jednostki uczestnictwa	0	0
	Depozyty	325	635
6.	<b>Nieruchomości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7.	<b>Pozostałe aktywa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>234</b>	<b>36</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto</b>	<b>14,059</b>	<b>10,316</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>11,133</b>	<b>10,546</b>
1.	Kapitał wpłacony	45,559	38,132
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-34,426	-27,586
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>615</b>	<b>549</b>
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1,257	-731
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1,872	1,280
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>2,311</b>	<b>-779</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>14,059</b>	<b>10,316</b>
	Liczba jednostek uczestnictwa	108,596.0080	103,235.4672
	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>129.46</b>	<b>99.93</b>

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 01-01-2019 do 31-12-2019	od 01-01-2018 do 31-12-2018
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>100</b>	<b>108</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	79	84
2.	Przychody odsetkowe	21	15
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	5
4.	Pozostałe	0	4
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>626</b>	<b>372</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	436	188
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	81	89
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	12	24
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	95	69
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	2	2
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto</b>	<b>626</b>	<b>372</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>-526</b>	<b>-264</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>3,682</b>	<b>-957</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	592	129
	z tytułu różnic kursowych	114	79
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3,090	-1,086
	z tytułu różnic kursowych	-94	417
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	<b>3,156</b>	<b>-1,221</b>
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	29.06	-11.83

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 01-01-2019 do 31-12-2019	od 01-01-2018 do 31-12-2018
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>3,743</b>	<b>3,511</b>
<b>1.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>10,316</b>	<b>6,805</b>
<b>2.</b>	<b>Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>		
		<b>3,156</b>	<b>-1,221</b>
a)	przychody z lokat netto	-526	-264
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	592	129
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3,090	-1,086
<b>3.</b>	<b>Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>3,156</b>	<b>-1,221</b>
<b>4.</b>	<b>Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>5.</b>	<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>587</b>	<b>4,732</b>
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	7,427	12,525
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-6,840	-7,793
<b>6.</b>	<b>Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>3,743</b>	<b>3,511</b>
<b>7.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>14,059</b>	<b>10,316</b>
<b>8.</b>	<b>Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>12,250</b>	<b>9,625</b>
<b>II.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	64,524.199000	111,751.800600
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	59,163.658200	70,692.858800
c)	saldo zmian	5,360.540800	41,058.941800
<b>2.</b>	<b>Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:</b>		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	431,196.452500	366,672.253500
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	322,600.444500	263,436.786300
c)	saldo zmian	108,596.008000	103,235.467200
<b>3.</b>	<b>Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>108,596.008000</b>	<b>103,235.467200</b>
<b>III.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>1.</b>	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>99.93</b>	<b>109.45</b>
<b>2.</b>	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>	<b>129.46</b>	<b>99.93</b>
<b>3.</b>	<b>procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>29.55%</b>	<b>-8.70%</b>
<b>4.</b>	<b>minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>98.03</b>	<b>96.82</b>
	-data wyceny	03-01-2019	21-12-2018
<b>5.</b>	<b>maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>131.54</b>	<b>118.32</b>
	-data wyceny	28-11-2019	04-09-2018
<b>6.</b>	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	<b>129.28</b>	<b>99.19</b>
	-data wyceny	30-12-2019	28-12-2018
<b>IV.</b>	<b>Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>5.11%</b>	<b>3.86%</b>
<b>1.</b>	<b>procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa</b>	<b>3.56%</b>	<b>1.95%</b>
<b>2.</b>	<b>procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>
<b>3.</b>	<b>procentowy udział opłat dla depozytariusza</b>	<b>0.66%</b>	<b>0.92%</b>
<b>4.</b>	<b>procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu</b>	<b>0.10%</b>	<b>0.25%</b>
<b>5.</b>	<b>procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości</b>	<b>0.78%</b>	<b>0.72%</b>
<b>6.</b>	<b>procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>

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 2019 r. poz. 351 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 2019 roku do 31 grudnia 2019 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 – 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 2019 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 2019 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 (t. j.: Dz.U. z 2019 r., poz. 351 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

miejsz 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 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 Globalny  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 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 2019 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**

	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
Z tyt. dywidend	1	1
Z tyt. odsetek	0	6
Razem	1	7

**Nota nr 3 – Zobowiązania**

	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	1	0
Z tyt. rezerw, w tym:	232	36
- rezerwa za zarządzanie	211	17
Pozostałe	1	0
Razem	234	36

**Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

Subfundusz Caspar Globalny  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał depozyty bankowe, które stanowią składnik lokat. Depozyty zostały zaprezentowane w tabeli uzupełniającej Depozyty.

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.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wynosił 513 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 zmiennokuponowych.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie posiadał instrumentów narażonych na ryzyko stóp procentowych.

	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej	0/	0/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	0,00%	0,00%

	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem		
przepływów środków pieniężnych	0/	1 808/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	0,00%	17,47%

### 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.



Subfundusz Caspar Globalny  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

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.

	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52/ 0,36%	146/ 1,41%

	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	0/ 0,00%	1 808/ 17,47%
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	0/ 0,00%	1 808/ 17,47%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	325/ 2,27%	635/ 6,13%
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	325/ 2,27%	635/ 6,13%
Należności	1/ 0,01%	7/ 0,07%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>378/ 2,64%</i>	<i>2 596/ 25,08%</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 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 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 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

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

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

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

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Subfundusz Caspar Globalny  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

**Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki**

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.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 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 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 %

Na dzień 31 grudnia 2018 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, USD, GBP, CHF, JPY, DKK i SEK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Subfundusz Caspar Globalny  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

*EUR*

Kurs średni NBP – 4,3

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	456	1 959	18,92 %
Środki pieniężne	2	10	0,10%

*USD*

Kurs średni NBP – 3,7597

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 154	4 339	41,91 %
Środki pieniężne	30	112	1,08 %

*GBP*

Kurs średni NBP – 4,7895

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	83	399	3,85 %
Środki pieniężne	1	3	0,03 %

*CHF*

Kurs średni NBP – 3,8166

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	81	308	2,98 %
Środki pieniężne	2	9	0,09 %

*JPY*

Kurs średni NBP – 100 JPY = 3,4124

Rodzaj	Wartość w tys. JPY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	12 425	424	4,10 %
Środki pieniężne	54	2	0,02 %

*DKK*

Kurs średni NBP – 0,5759

Rodzaj	Wartość w tys. DKK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	231	133	1,28 %

*SEK*

Kurs średni NBP – 0,4201

Rodzaj	Wartość w tys. SEK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	462	194	1,87 %

*Zrealizowane różnice kursowe*

Rodzaj	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)
Dodatnie (z walut)	0	19
Ujemne (z walut)	-13	0
Ujemne (z tyt. uczestn.)	0	-147
Dodatnie (z akcji)	110	177
Dodatnie (z kwitów depozytowych)	17	30

*Niezrealizowane różnice kursowe*

Rodzaj	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	207
Ujemne (z akcji)	-81	0
Dodatnie (z kwitów depozytowych)	0	36
Ujemne (z kwitów depozytowych)	-4	0
Dodatnie (z walut)	0	6
Ujemne (z walut)	-1	0

Subfundusz Caspar Globalny  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

Ujemne (z tyt. uczestn.)	-8	0
Dodatnie (z tyt. uczestn.)	0	168

-

Lokaty nienotowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	-1	1
--------------------	----	---

**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 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	Od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)
--	---	---

Lokaty notowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	605	92
--------------------	-----	----

Lokaty nienotowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	-13	37
--------------------	-----	----

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

	Od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	Od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)
--	---	---

Lokaty notowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	3 091	-1 087
--------------------	-------	--------

**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 jest 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 część stałą wynagrodzenia, a stopą zwrotu z wzorca określonego jako portfel składający się z: 70% indeksu MSCI ACWI, 30% WIBOR 12-sto miesięczny.

W dniu 16 września 2019 r. zmianie uległy zapisy w Statucie. Zmiana dotyczyła doprecyzowania zasad naliczenia rezerwy na wynagrodzenie zmienne przy Jednostkach Uczestnictwa kat. S oraz doprecyzowania treści wzorców.

Subfundusz Caspar Globalny  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:		<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</i>			
od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)	Kat. JU	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
<i>Opłata za zarządzanie</i>		S	129,46	99,93	109,45
238	188				

*Premia za zarządzanie*

od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)
198	0

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

*Wartość aktywów netto*

	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
WAN	14 059	10 316	6 805

Poznań, dnia 21 kwietnia 2020 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 wystąpiła epidemia koronawirusa, która może przerodzić się w kryzys finansowy, co może mieć wpływ na spółki będące przedmiotem inwestycji Subfunduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie można jednak określić jej wpływu na spółki. Kierownictwo Towarzystwa uważa zaistniałą epidemię za zdarzenie niepowodujące korekt w sprawozdaniu finansowym za rok 2019, lecz za zdarzenie po dacie bilansu wymagające dodatkowych ujawnień.

*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*

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia niewskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Subfundusz Caspar Globalny  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

*7. Pozostałe informacje*

W dniu 29 października 2019 roku Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ogłosiło o zmianie polityki inwestycyjnej Subfunduszu na Caspar Globalny. Profil inwestycyjny Subfunduszu zmienił się z mieszanego na akcyjny. Zmiany weszły w życie z dniem 29 stycznia 2020 roku.

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 2 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2019 r., poz. 1312). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu ww. rozporządzenia.

Poznań, dnia 21 kwietnia 2020 roku.



Subfundusz Caspar Globalny  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko/Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
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:**

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

Poznań, dnia 21 kwietnia 2020 roku.

Warszawa, 17 kwietnia 2020 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 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Pekao S.A.  
Centrala



ul. Żwirki i Wigury 31  
02-091 Warszawa  
[www.pekao.com.pl](http://www.pekao.com.pl)



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