

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO POŁĄCZONEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

CASPAR PARASOLOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2020 R. DO 30 CZERWCA 2020 R.

POZNAŃ, DNIA 19 SIERPNI 2020 R.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO,
OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2020 R. DO 30 CZERWCA 2020 R.

**Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
oraz Uczestników Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego **Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”)** z wydzielonymi Subfunduszami („Subfundusze”) z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32, za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., na które składa się:

- a. wprowadzenie do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego,
- b. połączone zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2020 r., które wykazuje lokaty na łączną kwotę **82 527 tys. zł**,
- c. połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje sumę aktywów netto w kwocie **87 320 tys. zł**,
- d. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 30 czerwca 2020 r., który wykazuje dodatni wynik z operacji w wysokości **4 887 tys. zł**,
- e. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 30 czerwca 2020 r., które wykazuje zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę **15 830 tys. zł**

(„półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwa”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie półrocznego połączonego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą 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 (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego połączonego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 r.

Przeгляд półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, jak również przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przeгляд ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przeгляд nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat półrocznego połączonego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami, a także zgodnie z przyjętymi przez Fundusz zasadami (polityką) rachunkowości.

Marta Baranowska

Biegły rewident
Numer ewidencyjny 13197

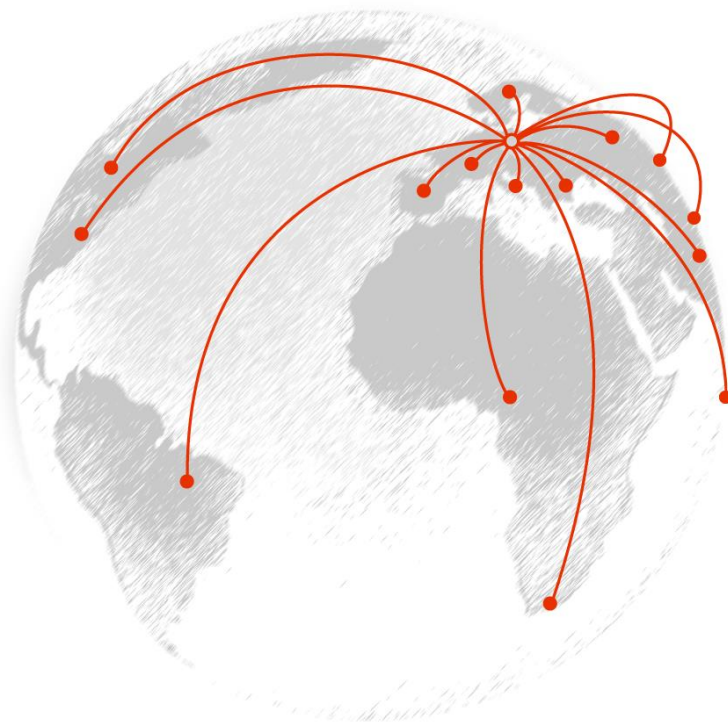
działająca w imieniu

4AUDYT sp. z o.o.

60-846 Poznań, ul. Kochanowskiego 24/1

wpisanej na listę firm audytorskich prowadzoną przez PANA pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 19 sierpnia 2020 r.



4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/ 1
60-846 Poznań
w. 4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

think global – think tgs

Biuro Poznań
ul. Skryta 7/1
60-779 Poznań
e. poznan@4audyt.pl
t. +48 61 841 71 80
f. +48 61 841 71 90

Biuro Warszawa
ul. Nowogrodzka 42 lok. 19
00-695 Warszawa
e. warszawa@4audyt.pl
t. +48 61 841 71 80
f. +48 61 841 71 90

Biuro Gdańsk
al. Jana Pawła II 20
80-462 Gdańsk
e. gdansk@4audyt.pl
t. +48 519 351 036
f. +48 61 841 71 90

Biuro Wrocław
ul. Wałbrzyska 6-8
52-314 Wrocław
e. wroclaw@4audyt.pl
t. + 48 519 351 027
f. +48 61 841 71 90

Biuro Katowice
ul. Kościuszki 38/ 20
40-048 Katowice
e. katowice@4audyt.pl
t. +48 32 253 75 10

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

Poznań dnia 17 sierpnia 2020 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy inwestorom, klientom Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., półroczne sprawozdanie finansowe funduszu Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku.

Zgodnie z specjalizacją, we wskazanym okresie koncentrowaliśmy swoją działalność na rynkach akcyjnych, przede wszystkim na giełdach krajów rozwiniętych, w tym przede wszystkim w Stanach Zjednoczonych oraz w Europie Zachodniej. Początek omawianego okresu przebiegał w cieniu zaostrzającej się wojny handlowej między Stanami Zjednoczonymi i Chinami, a także nasilającymi się, coraz bardziej niepokojącymi informacjami o epidemii COVID-19 w Chinach. Z czasem, zgodnie z przewidywaniami wirusologów, epidemia rozlała się po całym świecie, dotykając również kraje, w których inwestuje Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Odpowiedzią władz na zagrożenie epidemiologiczne był lockdown, który początkowo wywołał duże zaniepokojenie na giełdach. Z czasem jednak, inwestorzy powrócili na parkiety i indeksy zaczęły się zachowywać lepiej niż początkowo przewidywano. Przyczyniła się do tego również bezprecedensowa pomoc ze strony rządów oraz banków centralnych, ale najważniejszy wpływ na dobre wyniki subfunduszy Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Inwestycyjny Otwarty miały trafne decyzje naszych zarządzających. Najlepszym tego dowodem jest fakt, że wszystkie subfundusze wypracowały dodatnią stopę zwrotu, wielokrotnie pobijając benchmark.

W omawianym okresie, czyli od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku, najlepszy wynik wypracował subfundusz Caspar Globalny – 13,7%, podczas gdy benchmark był ujemny i wyniósł -1,5%. Subfundusz Caspar Stabilny dał inwestorom stopę zwrotu w wysokości 9,1%, podczas gdy benchmark znalazł się minimalnie poniżej zera (-0,1%). Z kolei Caspar Akcji Europejskich od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku wypracował stopę zwrotu w wysokości 7,9%, wobec benchmarku niewiele przekraczającego zero (0,5%).

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

Tomasz Salus
Prezes Zarządu

Krzysztof Jeske
Wiceprezes Zarządu

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**CASPAR PARASOŁOWY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2020 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU**

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty
za okres od 1 stycznia 2020 do 30 czerwca 2020 roku

Fundusz

Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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

Fundusz jest Funduszem z wydzielonymi Subfunduszami prowadzącymi własną politykę inwestycyjną.

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

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

Fundusz został utworzony na okres nieograniczony.

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

Subfundusz Caspar Stabilny
Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Subfundusz Caspar Globalny

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

Informacje o Subfunduszach

Subfundusz Caspar Stabilny

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Subfundusz Caspar 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 30 czerwca 2020 roku akcjonariuszem Towarzystwa posiadającym 98,75% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy był Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku, dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 roku.

Kontynuacja działalności Funduszu i Subfunduszy

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

Informacja dotycząca podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził przegląd 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 17 sierpnia 2020 roku.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2020			31-12-2019		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	40,998	49,222	55.10	48,019	56,959	78.86
Warranty subskrypcyjne	0	0	-	0	0	-
Prawa do akcji	0	0	-	0	0	-
Prawa poboru	0	0	-	0	0	-
Kwity depozytowe	1,232	1,410	1.58	1,028	1,135	1.57
Listy zastawne	0	0	-	0	0	-
Dłużne papiery wartościowe	17,947	18,011	20.16	5,880	5,909	8.18
Instrumenty pochodne	0	0	-	0	0	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	-	0	0	-
Jednostki uczestnictwa	0	0	-	0	0	-
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	-	0	0	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	13,063	13,884	15.54	5,036	4,948	6.85
Wierzytelności	0	0	-	0	0	-
Weksle	0	0	-	0	0	-
Depozyty	0	0	-	2,311	2,311	3.20
Waluty	0	0	-	0	0	-
Nieruchomości	0	0	-	0	0	-
Statki morskie	0	0	-	0	0	-
Inne	0	0	-	0	0	-
Suma	73,240	82,527	92.38	62,274	71,262	98.66

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

POŁĄCZONY BILANS

(w tys. zł)

Lp.	Bilans	30-06-2020	31-12-2019
I.	Aktywa	89,334	72,229
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6,387	939
2.	Należności	420	28
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	82,527	68,951
	Dłużne papiery wartościowe	18,011	5,909
	Akcje	49,222	56,959
	Kwity depozytowe	1,410	1,135
	Tytuły uczestnictwa	13,884	4,948
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	2,311
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Jednostki uczestnictwa	0	0
	Depozyty	0	2,311
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	2,014	739
III.	Aktywa netto	87,320	71,490
IV.	Kapitał funduszu	58,827	47,884
1.	Kapitał wpłacony	480,261	420,402
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-421,434	-372,518
V.	Dochody zatrzymane	19,575	15,042
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-13,802	-12,261
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	33,377	27,303
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	8,918	8,564
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	87,320	71,490

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

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł)

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2020 do 30-06-2020	od 01-01-2019 do 31-12-2019	od 01-01-2019 do 30-06-2019
I.	Przychody z lokat	373	601	502
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	205	497	375
2.	Przychody odsetkowe	168	93	124
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	8	0
4.	Pozostałe	0	3	3
II.	Koszty funduszu	1,915	2,798	1,439
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	1,505	2,031	1,019
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	131	246	122
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	40	53	23
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	234	440	262
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0	0
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	15	8
12.	Pozostałe	5	13	5
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	1	37	28
IV.	Koszty funduszu netto	1,914	2,761	1,411
V.	Przychody z lokat netto	-1,541	-2,160	-909
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	6,428	16,992	10,481
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6,074	4,529	928
-	z tytułu różnic kursowych	893	402	207
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	354	12,463	9,553
-	z tytułu różnic kursowych	1,023	-1,185	-418
VII.	Wynik z operacji	4,887	14,832	9,572

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

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. zł)

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2020 do 30-06-2020	od 01-01-2019 do 31-12-2019
I.	Zmiana wartości aktywów netto	15,830	20,194
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	71,490	51,296
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4,887	14,832
a)	przychody z lokat netto	-1,541	-2,160
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6,074	4,529
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	354	12,463
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4,887	14,832
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	10,943	5,362
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	59,859	40,550
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-48,916	-35,188
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	15,830	20,194
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	87,320	71,490
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	76,216	59,947

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

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

Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Poznań, dnia 17 sierpnia 2020 roku

Warszawa, 19 sierpnia 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 2020 r. do 30 czerwca 2020r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Pekao S.A.
Centrala



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



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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**CASPAR PARASOLOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ CASPAR STABILNY**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2020 R. DO 30 CZERWCA 2020 R.

POZNAŃ, DNIA 19 SIERPNI 2020 R.



RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO,
OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2020 R. DO 30 CZERWCA 2020 R.

**Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
oraz Uczestników Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego 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 okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., na które składa się:

- a. zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2020 r., które wykazuje lokaty na łączną kwotę **40 642 tys. zł**,
- b. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje sumę aktywów netto w kwocie **43 987 tys. zł**,
- c. rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 30 czerwca 2020 r., który wykazuje dodatni wynik z operacji w wysokości **1 988 tys. zł**,
- d. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 30 czerwca 2020 r., które wykazuje zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę **25 995 tys. zł**,
- e. noty objaśniające,
- f. informacja dodatkowa

(„półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwa”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Subfunduszem i reprezentującego Subfundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą 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 (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 r.

Przeгляд półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, jak również przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przeгляд ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przeгляд nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami, a także zgodnie z przyjętymi przez Fundusz zasadami (polityką) rachunkowości.

Marta Baranowska

Biegły rewident
Numer ewidencyjny 13197

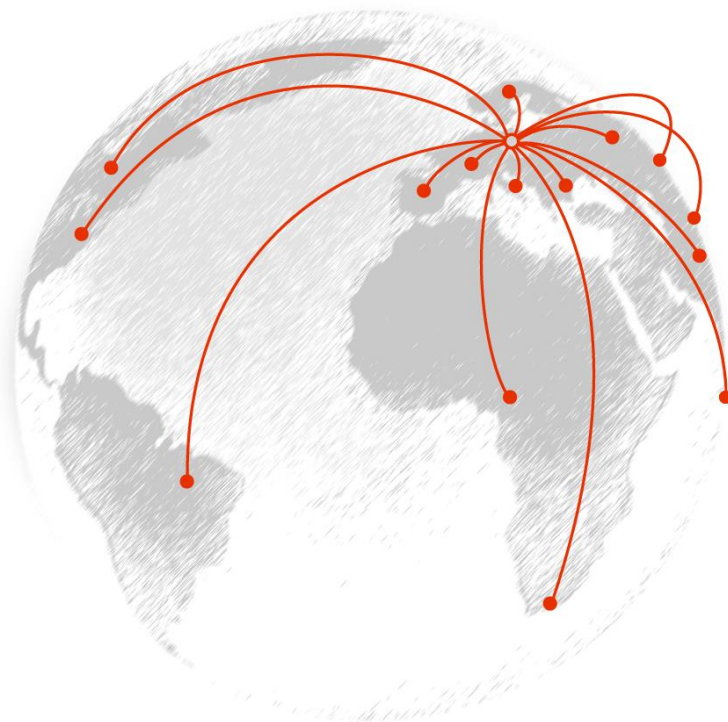
działająca w imieniu

4AUDYT sp. z o.o.

60-846 Poznań, ul. Kochanowskiego 24/1

wpisanej na listę firm audytorskich prowadzoną przez PANA pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 19 sierpnia 2020 r.



4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/ 1
60-846 Poznań
w. 4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

think global – think tgs

Biuro Poznań
ul. Skryta 7/1
60-779 Poznań
e. poznan@4audyt.pl
t. +48 61 841 71 80
f. +48 61 841 71 90

Biuro Warszawa
ul. Nowogrodzka 42 lok. 19
00-695 Warszawa
e. warszawa@4audyt.pl
t. +48 61 841 71 80
f. +48 61 841 71 90

Biuro Gdańsk
al. Jana Pawła II 20
80-462 Gdańsk
e. gdansk@4audyt.pl
t. +48 519 351 036
f. +48 61 841 71 90

Biuro Wrocław
ul. Wałbrzyska 6-8
52-314 Wrocław
e. wroclaw@4audyt.pl
t. + 48 519 351 027
f. +48 61 841 71 90

Biuro Katowice
ul. Kościuszki 38/ 20
40-048 Katowice
e. katowice@4audyt.pl
t. +48 32 253 75 10

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

Subfundusz Caspar Stabilny

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2020
DO 30 CZERWCA 2020**

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2020			31-12-2019		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	11,480	13,249	29.27	4,986	5,399	29.90
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa do akcji	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa poboru	0	0	0.00	0	0	0.00
Kwity depozytowe	320	343	0.76	316	336	1.86
Listy zastawne	0	0	0.00	0	0	0.00
Dłużne papiery wartościowe	13,839	13,912	30.73	5,880	5,909	32.72
Instrumenty pochodne	0	0	0.00	0	0	0.00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0.00	0	0	0.00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00	0	0	0.00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	12,343	13,138	29.02	4,650	4,580	25.36
Wierzytelności	0	0	0.00	0	0	0.00
Weksle	0	0	0.00	0	0	0.00
Depozyty	0	0	0.00	1,406	1,406	7.79
Waluty	0	0	0.00	0	0	0.00
Nieruchomości	0	0	0.00	0	0	0.00
Statki morskie	0	0	0.00	0	0	0.00
Inne	0	0	0.00	0	0	0.00
Suma	37,982	40,642	89.78	17,238	17,630	97.63

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

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca
AKCJE

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje:			46,701		11,480	13,249	29.27
Aktywny rynek - rynek regulowany			46,701		11,480	13,249	29.27
EMG S.A. PLEMG0000020	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5,337	Polska	0	1	-
ADAPTIVE BIOTECHNOLOGIES US00650F1093	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,300	Stany Zjednoczone	216	250	0.55
ADOBE SYSTEMS INC US00724F1012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	80	Stany Zjednoczone	85	139	0.31
ADYEN NV NL0012969182	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	47	Holandia	146	272	0.60
AIMMUNE THERAPEUTICS INC US00900T1079	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	2,000	Stany Zjednoczone	143	133	0.29
AIRBUS NL0000235190	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	900	Francja	237	255	0.56
ALPHABET US02079K3059	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	20	Stany Zjednoczone	85	113	0.25
ALTERYX INC US02156B1035	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	560	Stany Zjednoczone	324	366	0.81
AMD US0079031078	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,500	Stany Zjednoczone	311	314	0.69
AMAZON US0231351067	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	47	Stany Zjednoczone	396	515	1.14
ARROWHEAD PHARMACEUTICALS US04280A1007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	740	Stany Zjednoczone	112	127	0.28
ASML NV NL0010273215	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	65	Holandia	49	95	0.21
BALL CORPORATION US0584981064	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1,150	Stany Zjednoczone	312	318	0.70
BLACKROCK INC US09247X1019	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	190	Stany Zjednoczone	416	412	0.91
CATALENT US1488061029	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	540	Stany Zjednoczone	123	158	0.35
CHARLES RIVER LABORATORIES US1598641074	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	210	Stany Zjednoczone	106	146	0.32
CRISPR THERAPEUTICS CH0334081137	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	550	Szwajcaria	131	161	0.36
DIGITAL REALTY US2538681030	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	750	Stany Zjednoczone	429	424	0.94
DOCUSIGN US2561631068	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	195	Stany Zjednoczone	65	134	0.30
ELECTRON US2855121099	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	450	Stany Zjednoczone	174	237	0.52
EVERBRIDGE US29978A1043	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	655	Stany Zjednoczone	285	361	0.80
10X GENOMICS US88025U1097	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,200	Stany Zjednoczone	382	427	0.94
ILLUMINA INC US4523271090	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	130	Stany Zjednoczone	143	192	0.42
INSULET US45784P1012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	450	Stany Zjednoczone	312	348	0.77
JERONIMO MARTINS PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Lisbon	2,800	Portugalia	192	195	0.43
KRYSTAL BIOTECH US5011471027	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	970	Stany Zjednoczone	203	160	0.35
LATTICE SEMICONDUCTOR US5184151042	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	2,900	Stany Zjednoczone	323	328	0.72
LOCKHEED US5398301094	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	80	Stany Zjednoczone	108	116	0.26
LONZA CH0013841017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	135	Szwajcaria	199	282	0.62
MASTERCARD INC US57636Q1040	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	115	Stany Zjednoczone	118	135	0.30
MICROSOFT CORP US5949181045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	830	Stany Zjednoczone	557	671	1.49
MODERNA US60770K1079	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	620	Stany Zjednoczone	53	158	0.35
MONGODB INC US60937P1066	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	660	Stany Zjednoczone	534	594	1.32
NEXANS FR0000044448	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	480	Francja	85	89	0.20
NORTHROP GRUMMAN US6668071029	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	300	Stany Zjednoczone	384	367	0.81
NVIDIA US67066G1040	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	175	Stany Zjednoczone	245	265	0.59

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PAYPAL HOLDINGS INC US70450Y1038	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	310	Stany Zjednoczone	128	215	0.47
PROVENTION US74374N1028	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	3,200	Stany Zjednoczone	166	180	0.40
PARAMETRIC TECH INC US69370C1009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	700	Stany Zjednoczone	208	217	0.48
SERVICENOW INC US81762P1021	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	140	Stany Zjednoczone	171	226	0.50
SPLUNK US8486371045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	400	Stany Zjednoczone	271	316	0.70
TAKETWO US8740541094	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	480	Stany Zjednoczone	204	267	0.59
TER US US8807701029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	700	Stany Zjednoczone	216	235	0.52
TWIST BIOSCIENCE US90184D1000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	730	Stany Zjednoczone	81	132	0.29
TYSON FOODS US9024941034	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	270	Stany Zjednoczone	67	64	0.14
UBISOFT FR0000054470	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	1,050	Francja	303	344	0.76
UROVANT SCIENCES BMG9381B1081	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	3,300	Wielka Brytania	119	129	0.28
VEEVA SYSTEMS US9224751084	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	110	Stany Zjednoczone	61	103	0.23
VERIZON US92343V1044	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1,270	Stany Zjednoczone	289	279	0.62
VESTAS DK0010268606	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Copenhagen	1,000	Dania	404	405	0.89
VMWARE US9285634021	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	210	Stany Zjednoczone	112	129	0.28
WIZZ AIR HOLDINGS PLC JE00BN574F90	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1,300	Szwajcaria	233	212	0.47
XILINX US9839191015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	570	Stany Zjednoczone	216	223	0.49
ZALANDO AKTIE DE000ZAL1111	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	380	Niemcy	58	107	0.24
ZYMEWORKS INC CA98985W1023	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1,450	Kanada	190	208	0.46

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Tytuły uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem tytuły uczestnictwa					341,500	12,343	13,138	29.02
ISHARES USD TREASURY BOND 20+YR UCITS ETF IE00BSKRJZ44	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	BlackRock INC	Irlandia	125,000	2,649	3,052	6.74
ISHARES USD TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF IE00BYXPSP02	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	BlackRock INC	Irlandia	210,000	4,399	4,522	9.99
ISHARES USD TIPS UCITS ETF IE00B1FZSC47	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	BlackRock INC	Irlandia	4,600	4,064	4,288	9.47
ISHARES TREASURY BOND 7-10YR UCITS ETF USD IE00B3VWN518	Aktywny rynek - rynek regulowany	Mexico Stock Exchange	BlackRock INC	Irlandia	1,900	1,231	1,276	2.82

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
			1,380		320	343	0.76
SONY US8356993076	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	630	Japonia	164	174	0.39
TAIWAN SEMICONDUCTOR LTD US8740391003	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	750	Tajwan	156	169	0.37

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych								14,000	13,839	13,912	30.73
O terminie wykupu do 1 roku								500	489	500	1.10
Obligacje								500	489	500	1.10
Aktywny rynek - rynek regulowany								500	489	500	1.10
OK0521 PL0000111274	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-05-25	Zerokuponowa	1,000	400	389	400	0.88
WZ0121 PL0000106068	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25-01-2021	Zmienne 1,79%	1,000	100	100	100	0.22
O terminie wykupu powyżej 1 roku								13,500	13,350	13,412	29.63
Obligacje								13,500	13,350	13,412	29.63
Aktywny rynek - rynek regulowany								13,500	13,350	13,412	29.63
PS0424 PL0000111191	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-04-25	Stałe 2,50%	1,000	100	102	108	0.24
WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1,000	400	431	445	0.98
WZ0126 PL0000108817	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne 1,79%	1,000	2,400	2,368	2,372	5.24
WZ0524 PL0000110615	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	Zmienne 0,69%	1,000	2,500	2,484	2,496	5.51
WZ0525 PL0000111738	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	Zmienne 0,69%	1,000	800	788	797	1.76
WZ0528 PL0000110383	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	Zmienne 0,69%	1,000	3,300	3,206	3,212	7.10
WZ1122 PL0000109377	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne 0,69%	1,000	3,200	3,207	3,212	7.10
WZ1129 PL0000111928	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	Zmienne 0,69%	1,000	800	764	770	1.70

Subfundusz Caspar Stabilny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 do 30 czerwca 2020 roku

BILANS

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

Lp.	Bilans	30-06-2020	31-12-2019
I.	Aktywa	45,271	18,057
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4,597	401
2.	Należności	32	26
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	40,642	16,224
	Dłużne papiery wartościowe	13,912	5,909
	Akcje	13,249	5,399
	Kwity depozytowe	343	336
	Tytuły uczestnictwa	13,138	4,580
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	1,406
	Depozyty	0	1,406
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	1,284	65
III.	Aktywa netto	43,987	17,992
IV.	Kapitał funduszu	44,423	20,416
1.	Kapitał wpłacony	294,478	255,596
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-250,055	-235,180
V.	Dochody zatrzymane	-3,543	-3,245
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4,867	-4,435
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1,324	1,190
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3,107	821
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	43,987	17,992
	Liczba jednostek uczestnictwa	362,729.6394	161,558.3400
	A	324,671.8839	160,848.3529
	S	38,057.7555	709.9871
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	121.27	111.37
	A	121.55	111.37
	S	118.85	111.51

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

Subfundusz Caspar Stabilny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 do 30 czerwca 2020 roku

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2020 do 30-06-2020	od 01-01-2019 do 31-12-2019	od 01-01-2019 do 30-06-2019
I.	Przychody z lokat	133	96	18
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	12	28	13
2.	Przychody odsetkowe	121	68	5
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4.	Pozostałe	0	0	0
II.	Koszty funduszu	565	438	140
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	419	260	72
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	43	83	41
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	11	11	3
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	91	76	21
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0	0
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12.	Pozostałe	1	8	3
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	3	2
IV.	Koszty funduszu netto	565	435	138
V.	Przychody z lokat netto	-432	-339	-120
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2,420	471	63
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	134	-257	-328
	z tytułu różnic kursowych	-20	12	12
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2,286	728	391
	z tytułu różnic kursowych	374	-133	-36
VII.	Wynik z operacji	1,988	132	-57
	A	1,860	131	-57
	S	128	1	0
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	5.48	0.82	-1.27
	A	5.73	0.81	-1.27
	S	3.36	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 01-01-2020 do 30-06-2020	od 01-01-2019 do 31-12-2019
I.	Zmiana wartości aktywów netto	25,995	14,280
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	17,992	3,712
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1,988	132
a)	przychody z lokat netto	-432	-339
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	134	-257
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2,286	728
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1,988	132
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	24,007	14,148
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	38,882	24,422
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-14,875	-10,274
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	25,995	14,280
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	43,987	17,992
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	29,491	9,711
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	329,152.7900	220,382.7733
A		289,190.1975	217,243.7149
S		39,962.5925	3,139.0584
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	127,981.4906	93,264.2457
A		125,366.6665	90,835.1744
S		2,614.8241	2,429.0713
c)	saldo zmian	201,171.2994	127,118.5276
A		163,823.5310	126,408.5405
S		37,347.7684	709.9871
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2,232,179.2256	1,903,026.4356
A		2,126,270.5632	1,837,080.3657
S		105,908.6624	65,946.0699
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1,869,449.5862	1,741,468.0956
A		1,801,598.6793	1,676,232.0128
S		67,850.9069	65,236.0828
c)	saldo zmian	362,729.6394	161,558.3400
A		324,671.8839	160,848.3529
S		38,057.7555	709.9871
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	362,729.6394	161,558.3400
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A		111.37	107.78
S		111.51	-
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		111.37
A		121.55	111.37
S		118.85	111.51
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)		
A		18.38%	3.33%
S		13.24%	2.96%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		108.35	105.13
-data wyceny		12-03-2020	20-05-2019
S		107.60	109.05
-data wyceny		12-03-2020	22-10-2019
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		123.61	116.29
-data wyceny		14-05-2020	12-02-2019
S		120.47	113.65
-data wyceny		18-05-2020	28-11-2019
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A		121.55	111.38
-data wyceny		30-06-2020	30-12-2019
S		118.85	111.52
-data wyceny		30-06-2020	30-12-2019
IV.	Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3.85%	4.51%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2.86%	2.68%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0.00%	0.00%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.29%	0.85%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0.08%	0.11%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.62%	0.78%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0.00%	0.00%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (t. j.: Dz. U. z 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
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

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

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

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

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

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

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach

rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2020 roku.

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

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

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

Wycena składników lokat

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

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

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

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (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 wyceny się na podstawie kursu BGN (Bloomberg Generic), a w przypadku braku takiego kursu – BVAL (Bloomberg Valuation)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

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

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne:

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

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

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

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

III. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

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

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

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

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

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

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

IV. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;

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

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

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

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

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

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

5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

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

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

V. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Stabilny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

Szacunki dokonane na dzień bilansowy

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

Zdaniem kierownictwa Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2020 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych lokat	0	0
Z tyt. dywidend	1	1
Z tyt. odsetek	29	23
Pozostałe, w tym:	2	2
- należności od TFI	2	2
Razem	32	26

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych pap. wartościowych	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	267	0
Z tyt. odkupień	825	0
Z tyt. rezerw, w tym:	183	60
- na wynagrodzenie Towarzystwa	148	38
Pozostałe	9	5
Razem	1 284	65

Subfundusz Caspar Stabilny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku wynosił 1 940 tys. zł.

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

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

	30-06-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej	953/	600/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	2,10%	3,32%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych	12 959/	5 309/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	28,63%	29,40%

Ryzyko kredytowe

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

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

Subfundusz Caspar Stabilny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

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.

	30-06-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 597/ 10,15%	401/ 2,22%

	30-06-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	13 912/ 30,73%	5 909/ 32,72%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	0/ 0,00%	1 406/ 7,79%
Należności	32/ 0,07%	26/ 0,14%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	18 541/ 40,95%	7 742/ 42,87%

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 zbyciu aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

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

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

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

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Subfundusz Caspar Stabilny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

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

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2020 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, USD, GBP, CHF i DKK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2020 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,4660

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	304	1 357	3,00 %
Środki pieniężne	0	2	0,00%

USD

Kurs średni NBP – 3,9806

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	6 148	24 473	54,07 %
Środki pieniężne	213	846	1,87%

GBP

Kurs średni NBP – 4,8851

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	43	212	0,47 %
Środki pieniężne	3	16	0,04%

CHF

Kurs średni NBP – 4,1818

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	67	282	0,62 %
Środki pieniężne	1	3	0,01%

DKK

Kurs średni NBP – 0,5992

Rodzaj	Wartość w tys. DKK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	676	405	0,89 %
Środki pieniężne	1	0	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2019 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, USD, GBP 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%

Subfundusz Caspar Stabilny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

GBP
Kurs średni NBP – 4,9971

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

CHF
Kurs średni NBP – 3,9213

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

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2020 do 30-06-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 30-06-2019 (w tys. zł)
Dodatnie (z walut)	43	4	10
Dodatnie (z akcji)	105	5	0
Ujemne (z tytułów uczestnictwa)	-171	0	0
Dodatnie (z kwitów depozytowych)	3	3	2

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2020 do 30-06-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 30-06-2019 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	55	0	0
Ujemne (z akcji)	0	-32	-15
Dodatnie (z kwitów depozytowych)	4	0	0

Ujemne (z kwitów depozytowych)	0	-12	-8
Ujemne (z walut)	0	-3	-1
Dodatnie (z walut)	18	0	0
Ujemne (z tytułów uczestnictwa)	0	-86	-12
Dodatnie (z tytułów uczestnictwa)	297	0	0

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-2020 do 30-06-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 30-06-2019 (w tys. zł)

Lokaty notowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	91	-261	-338
-----------------	----	------	------

Lokaty nienotowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	43	4	10
-----------------	----	---	----

Subfundusz Caspar Stabilny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

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

od 01-01-2020 do 30-06-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 30-06-2019 (w tys. zł)
---	---	---

Lokaty notowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	2 268	731	392
-----------------	-------	-----	-----

Lokaty nienotowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	18	-3	-1
-----------------	----	----	----

Oplata za zarządzanie

od 01-01-2020 do 30-06-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 30-06-2019 (w tys. zł)
358	260	72

Premia za zarządzanie

od 01-01-2020 do 30-06-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 30-06-2019 (w tys. zł)
61	0	0

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

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

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

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

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

	30-06-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
Pozostałe	0	3
Razem	0	3

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	30-06-2020	31-12-2019	31-12-2018
WAN	43 987	17 992	3 712

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat. JU	30-06-2020	31-12-2019	31-12-2018
A	121,55	111,37	107,78
S	118,85	111,51	-

Poznań, dnia 17 sierpnia 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 nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu finansowym.

3. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu (w zł).

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

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

4. Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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

Nie dotyczy.

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

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

Subfundusz Caspar Stabilny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 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 17 sierpnia 2020 roku.

Subfundusz Caspar Stabilny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

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

Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Poznań, dnia 17 sierpnia 2020 roku.

Warszawa, 19 sierpnia 2020 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Caspar Stabilny potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Pekao S.A.
Centrala



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



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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2020 R. DO 30 CZERWCA 2020 R.

POZNAŃ, DNIA 19 SIERPNI 2020 R.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO,
OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2020 R. DO 30 CZERWCA 2020 R.

**Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
oraz Uczestników Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego 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 okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., na które składa się:

- a. zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2020 r., które wykazuje lokaty na łączną kwotę **23 937 tys. zł**,
- b. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje sumę aktywów netto w kwocie **24 725 tys. zł**,
- c. rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 30 czerwca 2020 r., który wykazuje dodatni wynik z operacji w wysokości **1 285 tys. zł**,
- d. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 30 czerwca 2020 r., które wykazuje zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę **14 714 tys. zł**,
- e. noty objaśniające,
- f. informacja dodatkowa

(„półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwa”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Subfunduszem i reprezentującego Subfundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą 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 (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 r.

Przeгляд półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, jak również przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przeгляд ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przeгляд nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami, a także zgodnie z przyjętymi przez Fundusz zasadami (polityką) rachunkowości.

Marta Baranowska

Biegły rewident
Numer ewidencyjny 13197

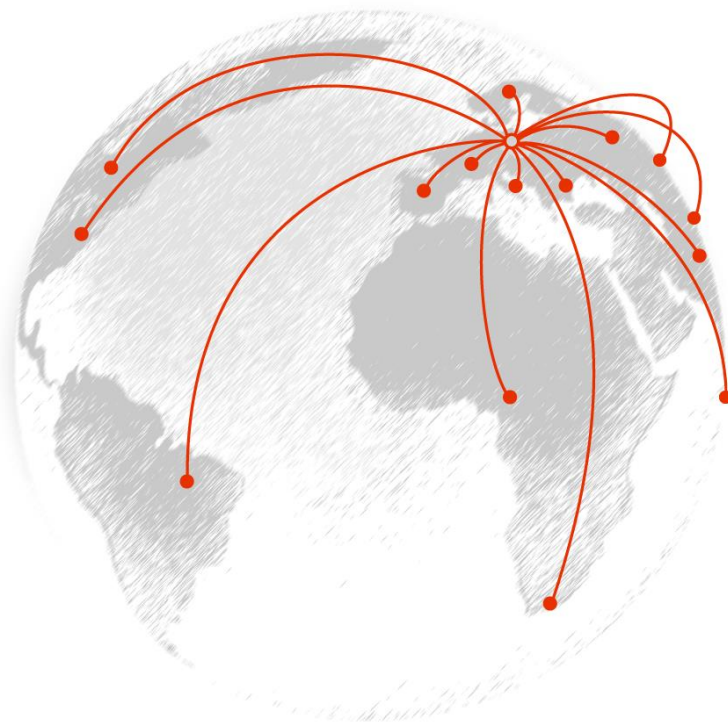
działająca w imieniu

4AUDYT sp. z o.o.

60-846 Poznań, ul. Kochanowskiego 24/1

wpisanej na listę firm audytorskich prowadzoną przez PANA pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 19 sierpnia 2020 r.



4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/ 1
60-846 Poznań
w. 4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

think global – think tgs

Biuro Poznań
ul. Skryta 7/1
60-779 Poznań
e. poznan@4audyt.pl
t. +48 61 841 71 80
f. +48 61 841 71 90

Biuro Warszawa
ul. Nowogrodzka 42 lok. 19
00-695 Warszawa
e. warszawa@4audyt.pl
t. +48 61 841 71 80
f. +48 61 841 71 90

Biuro Gdańsk
al. Jana Pawła II 20
80-462 Gdańsk
e. gdansk@4audyt.pl
t. +48 519 351 036
f. +48 61 841 71 90

Biuro Wrocław
ul. Wałbrzyska 6-8
52-314 Wrocław
e. wroclaw@4audyt.pl
t. + 48 519 351 027
f. +48 61 841 71 90

Biuro Katowice
ul. Kościuszki 38/ 20
40-048 Katowice
e. katowice@4audyt.pl
t. +48 32 253 75 10

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2020
DO 30 CZERWCA 2020**

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna
Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2020			31-12-2019		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	16,468	19,838	79.66	32,556	38,812	97.32
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa do akcji	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa poboru	0	0	0.00	0	0	0.00
Kwity depozytowe	20	0	0.00	20	0	0.00
Listy zastawne	0	0	0.00	0	0	0.00
Dłużne papiery wartościowe	4,108	4,099	16.46	0	0	0.00
Instrumenty pochodne	0	0	0.00	0	0	0.00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0.00	0	0	0.00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00	0	0	0.00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0.00	0	0	0.00
Wierzytelności	0	0	0.00	0	0	0.00
Weksle	0	0	0.00	0	0	0.00
Depozyty	0	0	0.00	580	580	1.45
Waluty	0	0	0.00	0	0	0.00
Nieruchomości	0	0	0.00	0	0	0.00
Statki morskie	0	0	0.00	0	0	0.00
Inne	0	0	0.00	0	0	0.00
Suma	20,596	23,937	96.12	33,156	39,392	98.77

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

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca
AKCJE

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje:			204,820		16,468	19,838	79.66
Aktywny rynek - rynek regulowany			204,820		16,468	19,838	79.66
ADYEN NV NL0012969182	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	190	Holandia	369	1,099	4.41
ALSTOM FR0010220475	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	2,250	Francja	431	416	1.67
ASML NV NL0010273215	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	590	Holandia	568	861	3.46
ASTRAZENECA GB0009895292	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1,900	Wielka Brytania	619	782	3.14
BAE SYST GB0002634946	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	21,000	Wielka Brytania	626	496	1.99
CORBION N.V. NL0010583399	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	2,750	Holandia	307	394	1.58
DELIVERY DE000A2E4K43	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,000	Niemcy	136	406	1.63
DEUTSCHE TELEKOM DE0005557508	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	17,700	Niemcy	1,170	1,181	4.74
DEUTSCHE BOERSE AG DE0005810055	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,100	Niemcy	556	791	3.18
DIGITAL IT0001469995	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	1,700	Włochy	92	163	0.65
ERICSSON AB SE0000108656	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Stockholm	25,200	Szwecja	907	922	3.70
ERYTECH PHARMA FR0011471135	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	2,150	Francja	240	73	0.29
EVOTEC DE0005664809	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	4,100	Niemcy	351	443	1.78
FORMYCON AKTIEN DE000A1EWVY8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,160	Niemcy	51	121	0.49
JERONIMO MARTINS PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Lisbon	12,600	Portugalia	879	877	3.52
KONINKLIJKE DSM N.V. NL0000009827	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	450	Holandia	136	248	1.00
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V. NL0011794037	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	10,900	Holandia	942	1,181	4.74
LEONARDO SPA IT0003856405	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	8,000	Włochy	342	211	0.85
MERCK DE0006599905	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	630	Niemcy	246	291	1.17
MUNTERS GROUP SE0009806607	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Stockholm	41,400	Szwecja	841	915	3.67
NEXANS FR0000044448	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	4,700	Francja	849	868	3.49
ORANGE FR0000133308	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	23,400	Francja	1,277	1,112	4.47
S&T AT0000A0E9W5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	3,000	Austria	307	305	1.22
SAAB SE0000112385	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Stockholm	7,100	Szwecja	972	702	2.82
SAP AG DE0007164600	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,500	Niemcy	550	833	3.34
SCHNEIDER ELECTRIC FR0000121972	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	710	Francja	305	313	1.26
SPOTIFY LU1778762911	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1,340	Szwecja	623	1,377	5.53
UBISOFT FR0000054470	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	2,300	Francja	634	754	3.03
UNIQURE NL0010696654	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,080	Holandia	261	194	0.78
VESTAS DK0010268606	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Copenhagen	1,600	Dania	377	648	2.60
ZOOPLUS DE0005111702	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,320	Niemcy	504	861	3.46

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Kwity depozytowe

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych								4,100	4,108.00	4,099.00	16.46
O terminie wykupu powyżej 1 roku								4,100	4,108.00	4,099.00	16.46
Obligacje								4,100	4,108.00	4,099.00	16.46
Aktywny rynek - rynek regulowany								4,100	4,108.00	4,099.00	16.46
WZ0524 PL0000110615	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	Zmienne 0.69%	1,000	3,100	3,103.00	3,095.00	12.43
WZ1122 PL0000109377	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne 0.69%	1,000	1,000	1,005.00	1,004.00	4.03

BILANS

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

Lp.	Bilans	30-06-2020	31-12-2019
I.	Aktywa	24,904	39,879
1.	Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	962	486
2.	Należności	5	1
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	23,937	38,812
	Akcje	19,838	38,812
	Kwity depozytowe	0	0
	Dłużne papiery wartościowe	4,099	0
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	580
	Depozyty	0	580
	Kwity depozytowe	0	0
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	179	440
III.	Aktywa netto	24,725	39,439
IV.	Kapitał funduszu	336	16,335
1.	Kapitał wpłacony	127,449	119,247
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-127,113	-102,912
V.	Dochody zatrzymane	21,819	17,672
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7,012	-6,569
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	28,831	24,241
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2,570	5,432
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	24,725	39,439
	Liczba jednostek uczestnictwa	103,709.5196	178,544.7130
	A	103,212.5758	177,339.5149
	S	496.9438	1,205.1981
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	238.41	220.89
	A	238.72	221.25
	S	174.11	169.22

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2020 do 30-06-2020	od 01-01-2019 do 31-12-2019	od 01-01-2019 do 30-06-2019
I.	Przychody z lokat	191	405	322
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	145	390	317
2.	Przychody odsetkowe	46	4	2
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	8	0
4.	Pozostałe	0	3	3
II.	Koszty funduszu	635	1,734	907
1.	Wynagrodzenia dla towarzystwa	477	1,335	688
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	43	82	41
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	19	30	15
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	93	269	154
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0	0
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	15	8
12.	Pozostałe	3	3	1
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	1	34	25
IV.	Koszty funduszu netto	634	1,700	882
V.	Przychody z lokat netto	-443	-1,295	-560
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1,728	12,839	8,318
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4,590	4,194	1,095
	z tytułu różnic kursowych	688	276	131
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2,862	8,645	7,223
	z tytułu różnic kursowych	463	-958	-259
VII.	Wynik z operacji	1,285	11,544	7,758
A		1,283	11,487	7,714
S		2	57	44
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	12.39	64.66	40.54
A		12.43	64.77	40.57
S		4.02	47.30	35.87

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2020 do 30-06-2020	od 01-01-2019 do 31-12-2019
I.	Zmiana wartości aktywów netto	-14,714	2,171
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu	39,439	37,268
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1,285	11,544
a)	przychody z lokat netto	-443	-1,295
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4,590	4,194
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2,862	8,645
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1,285	11,544
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-15,999	-9,373
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	8,202	8,701
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-24,201	-18,074
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-14,714	2,171
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	24,725	39,439
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	31,231	37,986
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	37,309.6641	42,990.4332
A		36,639.1084	42,465.3706
S		670.5557	525.0626
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	112,144.8575	91,852.4446
A		110,766.0475	91,043.0636
S		1,378.8100	809.3810
c)	saldo zmian	-74,835.1934	-48,862.0114
A		-74,126.9391	-48,577.6930
S		-708.2543	-284.3184
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	873,758.3233	836,448.6592
A		758,319.2613	721,680.1529
S		115,439.0620	114,768.5063
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	770,048.8037	657,903.9462
A		655,106.6855	544,340.6380
S		114,942.1182	113,563.3082
c)	saldo zmian	103,709.5196	178,544.7130
A		103,212.5758	177,339.5149
S		496.9438	1,205.1981
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	103,709.5196	178,544.7130
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A		221.25	164.11
S		169.22	129.57
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A		238.72	221.25
S		174.11	169.22
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		15.88%	34.82%
S		5.81%	30.60%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		186.97	160.09
-data wyceny		16-03-2020	03-01-2019
S		142.82	126.20
-data wyceny		16-03-2020	03-01-2019
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		238.72	223.16
-data wyceny		30-06-2020	27-12-2019
S		177.85	170.56
-data wyceny		19-02-2020	27-12-2019
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A		238.72	221.33
-data wyceny		30-06-2020	30-12-2019
S		174.11	169.29
-data wyceny		30-06-2020	30-12-2019
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4.09%	4.56%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3.07%	3.51%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0.00%	0.00%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.28%	0.22%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0.12%	0.08%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.60%	0.71%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0.00%	0.00%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (t. j.: Dz. U. z 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 na jednostkę uczestnictwa i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są w złotych oraz liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

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

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

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

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

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

na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2020 roku.

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

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

Wycena składników lokat

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

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

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

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według

wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (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 niepowiązanymi ze sobą stronami,

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;

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

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

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

- 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i 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
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

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

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

Zdaniem kierownictwa Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2020 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
Od TFI	1	0
Od Subfunduszy	0	0
Z tyt. dywidend	1	1
Z tyt. odsetek	3	0
Razem	5	1

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	21	0
Z tyt. nabytych papierów wart.	0	277
Z tyt. odkupień	53	0
Z tyt. rezerw, w tym:	101	160
- na wynagrodzenie Towarzystwa	66	125
- z tyt. usług księgowych	6	9
- z tytułu badania sprawozdań finansowych	11	9
Pozostałe	4	3
Razem	179	440

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2020 roku

	Kwota w walucie (w tys.)	30-06-2020 (w tys. zł)
PLN		925
EUR	2	9
USD	6	25
GBP	0	1
SEK	2	1
DKK	1	1
Razem		962

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

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

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku wynosił 1 027 tys. zł.

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

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmiennokuponowych.

	30-06-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	0/ 0,00%	0/ 0,00%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	4 099/ 16,46%	0/ 0,00%

Ryzyko kredytowe

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

Subfundusz 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,

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu zawierają w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku 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.

	30-06-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	962/ 3,86%	486/ 1,22%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 099/ 16,46%	0/ 0,00%
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	4 099/ 16,46%	0/ 0,00%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0/ 0,00%	580/ 1,45%
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	0/ 0,00%	580/ 1,45%
Należności	5/ 0,02%	1/ 0,00%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	5 066/ 20,34%	1 067/ 2,67 %

Ryzyko walutowe

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

obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

Ryzyko płynności

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

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

Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

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

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 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 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2020 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, GBP, USD, DKK i SEK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2020 roku:

EUR

Kurs średni NBP – 4,4660

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	3 090	13 802	55,43%
Środki pieniężne	2	9	0,04%

GBP

Kurs średni NBP – 4,8851

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	262	1 278	5,13%
Środki pieniężne	0	1	0,00%

USD

Kurs średni NBP – 3,9806

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	395	1 571	6,31%
Środki pieniężne	6	25	0,10%

DKK

Kurs średni NBP – 0,5992

Rodzaj	Wartość w tys. DKK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 081	648	2,60%
Środki pieniężne	1	1	0,00%

SEK

Kurs średni NBP – 0,4249

Rodzaj	Wartość w tys. SEK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	5 976	2 539	10,19%
Środki pieniężne	2	1	0,00%

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

EUR

Kurs średni NBP – 4,2585

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

GBP

Kurs średni NBP – 4,9971

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

USD

Kurs średni NBP – 3,7977

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

CHF

Kurs średni NBP – 3,9213

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

DKK

Kurs średni NBP – 0,5700

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

SEK

Kurs średni NBP – 0,4073

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

NOK

Kurs średni NBP – 0,4320

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

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2020 do 30-06-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 30-06-2019 (w tys. zł)
Ujemne (z walut)	0	0	-253
Dodatnie (z akcji)	665	0	423
Ujemne (z kwitów depozytowych)	0	-8	-39
Ujemne (z akcji)	0	-422	0
Dodatnie (z walut)	23	706	0

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2020	od 01-01-2019	od 01-01-2019	od 01-01-2020	od 01-01-2019	od 01-01-2019
	do 30-06-2020	do 31-12-2019	do 30-06-2019	do 30-06-2020	do 31-12-2019	do 30-06-2019
	(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	462	0	0	Lokaty notowane na aktywnym rynku		
Dodatnie (z kwitów depozytowych)	1	82	79	Składniki lokat		
Ujemne (z akcji)	0	-1 039	-324	-2 862	8 646	7 237
Ujemne (z walut)	0	-1	-14	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		
				Składniki lokat		
				0	-1	-14

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-2020	od 01-01-2019	od 01-01-2019
	do 30-06-2020	do 31-12-2019	do 30-06-2019
	(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Lokaty notowane na aktywnym rynku			
Składniki lokat	4 567	3 488	1 348
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku			
Składniki lokat	23	706	-253

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

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%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A w danym roku oraz nie może być większe niż 2,95%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S w danym roku.

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

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo uprawnione 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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

net USD, 12,5% indeksu MSCI Hungary net USD i 12,5% indeksu MSCI Czech Republic net USD.

Wartość aktywów netto

	30-06-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:	WAN 24 725	39 439	37 268

Opłata za zarządzanie

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	od 01-01-2020 do 30-06-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 30-06-2019 (w tys. zł)		30-06-2020	31-12-2019	31-12-2018
467	1 328	688	Kat. JU	A	238,72	221,25	164,11
10	7	0	S		174,11	169,22	129,57

Premia za zarządzanie

	od 01-01-2020 do 30-06-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 30-06-2019 (w tys. zł)
10	7	0	

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

	30-06-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
Usługi w zakresie rachunkowości	1	35
Razem	1	35

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Poznań, dnia 17 sierpnia 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 nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu finansowym.

3. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu (w zł).

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

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

4. Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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

Nie dotyczy.

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

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 17 sierpnia 2020 roku.

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

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

Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Poznań, dnia 17 sierpnia 2020 roku.

Warszawa, 19 sierpnia 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 2020 r. do 30 czerwca 2020r.. są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Pekao S.A.
Centrala



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



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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2020 R. DO 30 CZERWCA 2020 R.

POZNAŃ, DNIA 19 SIERPNI 2020 R.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO,
OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2020 R. DO 30 CZERWCA 2020 R.

**Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
oraz Uczestników Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego 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 okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., na które składa się:

- a. zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2020 r., które wykazuje lokaty na łączną kwotę **17 948 tys. zł**,
- b. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje sumę aktywów netto w kwocie **18 608 tys. zł**,
- c. rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 30 czerwca 2020 r., który wykazuje dodatni wynik z operacji w wysokości **1 614 tys. zł**,
- d. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 30 czerwca 2020 r., które wykazuje zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę **4 549 tys. zł**,
- e. noty objaśniające,
- f. informacja dodatkowa

(„półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwa”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Subfunduszem i reprezentującego Subfundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą 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 (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 r.

Przeгляд półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, jak również przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przeгляд ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przeгляд nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami, a także zgodnie z przyjętymi przez Fundusz zasadami (polityką) rachunkowości.

Marta Baranowska

Biegły rewident
Numer ewidencyjny 13197

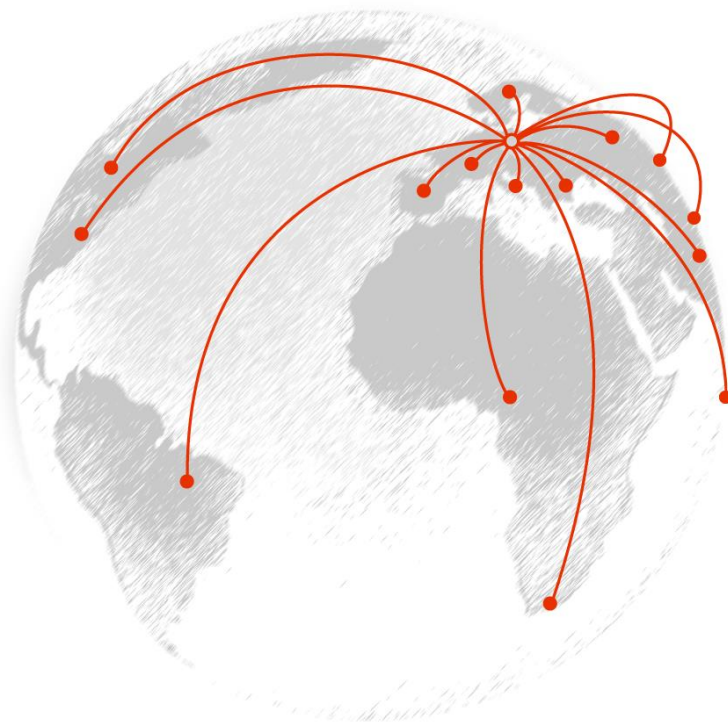
działająca w imieniu

4AUDYT sp. z o.o.

60-846 Poznań, ul. Kochanowskiego 24/1

wpisanej na listę firm audytorskich prowadzoną przez PANA pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 19 sierpnia 2020 r.



4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/ 1
60-846 Poznań
w. 4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

think global – think tgs

Biuro Poznań
ul. Skryta 7/1
60-779 Poznań
e. poznan@4audyt.pl
t. +48 61 841 71 80
f. +48 61 841 71 90

Biuro Warszawa
ul. Nowogrodzka 42 lok. 19
00-695 Warszawa
e. warszawa@4audyt.pl
t. +48 61 841 71 80
f. +48 61 841 71 90

Biuro Gdańsk
al. Jana Pawła II 20
80-462 Gdańsk
e. gdansk@4audyt.pl
t. +48 519 351 036
f. +48 61 841 71 90

Biuro Wrocław
ul. Wałbrzyska 6-8
52-314 Wrocław
e. wroclaw@4audyt.pl
t. + 48 519 351 027
f. +48 61 841 71 90

Biuro Katowice
ul. Kościuszki 38/ 20
40-048 Katowice
e. katowice@4audyt.pl
t. +48 32 253 75 10

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

Subfundusz Caspar Globalny

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2020
DO 30 CZERWCA 2020**

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2020			31-12-2019		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	13,050	16,135	84.22	10,477	12,748	89.19
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa do akcji	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa poboru	0	0	0.00	0	0	0.00
Kwity depozytowe	892	1,067	5.57	692	799	5.59
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	720	746	3.89	386	368	2.57
Wierzytelności	0	0	0.00	0	0	0.00
Weksle	0	0	0.00	0	0	0.00
Depozyty	0	0	0.00	325	325	2.27
Waluty	0	0	0.00	0	0	0.00
Nieruchomości	0	0	0.00	0	0	0.00
Statki morskie	0	0	0.00	0	0	0.00
Inne	0	0	0.00	0	0	0.00
Suma	14,662	17,948	93.68	11,880	14,240	99.62

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

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje:			64,125		13,050	16,135	84,22
Aktywne rynek - rynek regulowany			64,125		13,050	16,135	84,22
ABIOMED US0036541003	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	90	Stany Zjednoczone	90	87	0.45
ACADIA PHARMACEUTICALS INC US0042251084	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	270	Stany Zjednoczone	15	52	0.27
ADAPTIVE BIOTECHNOLOGIES US00650F1093	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,100	Stany Zjednoczone	183	212	1.11
ADOBE SYSTEMS INC US00734F1012	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	100	Stany Zjednoczone	90	173	0.90
ADYEN NV NL0012969182	Aktywne rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	40	Holandia	95	231	1.21
AIMMUNE THERAPEUTICS INC US00900T1079	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	2,550	Stany Zjednoczone	183	170	0.89
AIRBUS NL000235190	Aktywne rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	680	Francja	179	193	1.01
ALPHABET US02079K1079	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	30	Stany Zjednoczone	101	169	0.88
ALTERYX INC US02150B1035	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	575	Stany Zjednoczone	277	377	1.97
AMD US0079031078	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,670	Stany Zjednoczone	350	350	1.83
AMAZON US0213181067	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	45	Stany Zjednoczone	316	495	2.58
ANSYS US03662Q1058	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	160	Stany Zjednoczone	152	186	0.97
APELLS PHARMACEUTICALS INC US03753U1060	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	725	Stany Zjednoczone	78	94	0.49
ARROWHEAD PHARMACEUTICALS US0280A1007	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,000	Stany Zjednoczone	133	172	0.90
ASML NV NL0010273215	Aktywne rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	70	Holandia	46	102	0.53
ASTRAZENECA G0009895292	Aktywne rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	210	Wielka Brytania	63	86	0.45
AXOGEN US05463X1063	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	2,300	Stany Zjednoczone	126	85	0.44
BALL CORPORATION US0584981064	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1,000	Stany Zjednoczone	237	277	1.45
BLACKROCK INC US09247X1019	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	120	Stany Zjednoczone	263	260	1.36
CATALENT US1488061029	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	500	Stany Zjednoczone	115	146	0.76
CERUS CORP US1570851014	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	780	Stany Zjednoczone	21	20	0.10
CHARLES RIVER LABORATORIES US15986A1074	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	330	Stany Zjednoczone	173	229	1.20
CORBION N.V. NL0010983999	Aktywne rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	460	Holandia	52	66	0.34
CRISPR THERAPEUTICS CH0334081137	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	750	Szwajcaria	156	219	1.14
DIGITAL REALTY US253681030	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	485	Stany Zjednoczone	277	274	1.43
DOCUSSION US2561631068	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	215	Stany Zjednoczone	72	147	0.77
ELECTRON US2855121099	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	220	Stany Zjednoczone	91	116	0.61
ERYTECH PHARMA FR0011471135	Aktywne rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	600	Francja	63	20	0.10
EVERBRIDGE US29978A1043	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	620	Stany Zjednoczone	221	342	1.79
EYOTEC DE000564809	Aktywne rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	650	Niemcy	58	70	0.37
FORMYCON AKTIE DE000AJEWWY8	Aktywne rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	320	Niemcy	40	33	0.17
10X GENOMICS US8025U1097	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	380	Stany Zjednoczone	105	135	0.70
HUBSPOT INC US4437311009	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	50	Stany Zjednoczone	32	45	0.23
ILLUMINA INC US4223271090	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	110	Stany Zjednoczone	120	162	0.85
INSULET US45784P1012	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	510	Stany Zjednoczone	332	395	2.07
INVITAE US64185L1035	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1,100	Stany Zjednoczone	87	133	0.69
IOVANCE BROTHERAPEUTICS US4625601007	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,600	Stany Zjednoczone	162	175	0.91
JERONIMO MARTINS PTMT0AE0001	Aktywne rynek - rynek regulowany	Euronext Lisbon	3,000	Portugalia	206	209	1.09
KRYSTAL BIOTECH US0114710227	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,300	Stany Zjednoczone	265	214	1.12
LATTICE SEMICONDUCTOR US184151042	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,700	Stany Zjednoczone	190	192	1.00
LOCKHEED US3398301094	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	155	Stany Zjednoczone	204	225	1.17
LONZA CH0013841017	Aktywne rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	130	Szwajcaria	140	272	1.42
MASTERCARD INC US57630Q1040	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	150	Stany Zjednoczone	126	177	0.92
MERCK & CO US58393Y1055	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	300	Stany Zjednoczone	82	92	0.48
MICROSOFT CORP US5949181045	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	485	Stany Zjednoczone	257	393	2.05
MIRATI THERAPEUTICS US06468T1051	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	160	Stany Zjednoczone	63	73	0.38
MODERNA US00770K1079	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	900	Stany Zjednoczone	76	230	1.20
MONGOOD INC US06937P1066	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	450	Stany Zjednoczone	296	405	2.11
NEXANS FR0000044448	Aktywne rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	580	Francja	103	107	0.56
NINTENDO JP3756600007	Aktywne rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	200	Japonia	322	355	1.85
NORTHROP GRUMMAN US6680071029	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	160	Stany Zjednoczone	189	196	1.02
NOVOOCURE JE00BYSX48	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,000	Wielka Brytania	216	236	1.23
INTELLIA THERAPEUTICS US4852610511	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	3,400	Stany Zjednoczone	176	284	1.48
NVIDIA US07066G1040	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	185	Stany Zjednoczone	264	280	1.46
PACIFIC BIOSCIENCES US09404D1081	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	5,350	Stany Zjednoczone	97	73	0.38
PALO ALTO NETWORKS US09743S1057	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	50	Stany Zjednoczone	38	46	0.24
PAYPAL HOLDINGS INC US70450Y1038	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	400	Stany Zjednoczone	125	277	1.45
PRECISION BIOSCIENCES US74019P1084	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	770	Stany Zjednoczone	31	26	0.14
PROVENTION US7474N1028	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	3,600	Stany Zjednoczone	204	202	1.06
PARAMETRIC TECH INC US69370C1009	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	900	Stany Zjednoczone	248	279	1.46
RIB SOFTWARE AKTIE DE000A02XN26	Aktywne rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	800	Niemcy	46	91	0.47
ROHM JP3982800009	Aktywne rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	800	Japonia	213	211	1.10
SAAB SE000112385	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq Stockholm	930	Szwecja	132	92	0.48
SALESFORCE.COM US79466L3024	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	120	Stany Zjednoczone	49	89	0.46
SCHNEIDER ELECTRIC FR0000121972	Aktywne rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	200	Francja	67	88	0.46
SERVENOV INC US81762P1021	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	100	Stany Zjednoczone	68	161	0.84
SILTRONIC AG DE0009AF3001	Aktywne rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	160	Niemcy	51	65	0.34
SPLINK US8486711045	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	390	Stany Zjednoczone	230	308	1.61
SSAC US7846711007	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	300	Stany Zjednoczone	51	67	0.35
STMICRO NL000226223	Aktywne rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	650	Szwajcaria	38	70	0.37
TAKETWO US8740541094	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	290	Stany Zjednoczone	108	161	0.84
TER US US8807701029	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	900	Stany Zjednoczone	223	303	1.58
THALES FR000121329	Aktywne rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	165	Francja	79	53	0.28
THERMO FISHER SCIENTIFIC US8835610213	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	260	Stany Zjednoczone	323	376	1.96
TWIST BIOSCIENCE US90184D1000	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,160	Stany Zjednoczone	104	209	1.09
TYSON FOODS US9024941034	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	540	Stany Zjednoczone	134	128	0.67
UBISOFT FR0000054470	Aktywne rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	520	Francja	161	170	0.89
UNQIRE NL001066654	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	850	Holandia	160	152	0.79
VEEVA SYSTEMS US92247S1084	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	130	Stany Zjednoczone	72	121	0.63
VERIZON US92343V1044	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2,600	Stany Zjednoczone	602	572	2.99
VESTAS DK001028006	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq Copenhagen	670	Dania	270	271	1.42
VMWARE US928634021	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	170	Stany Zjednoczone	97	105	0.55
WEZZ AIR HOLDINGS PLC JE00BN574590	Aktywne rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	800	Szwajcaria	144	130	0.68
XILINX US9839191015	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	750	Stany Zjednoczone	285	294	1.54
ZALANDO AKTIE DE000ZAL1111	Aktywne rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	400	Niemcy	49	112	0.58
ZSCALER US9980K1022	Aktywne rynek - rynek regulowany	Nasdaq	800	Stany Zjednoczone	97	218	1.14
ZYMEWORKS INC CA9895W1022	Aktywne rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1,250	Kanada	125	177	0.92

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
			8,259		892	1,067	5.57
BEIGENE LTD US07725L1026	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	110	Chiny	17	82	0.43
NIDEC CORPORATION US6540901096	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	5,800	Japonia	357	386	2.02
SAMSUNG ELECTRONICS US7960508882	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	29	Korea Południowa	122	127	0.66
SILICON MOTION US82706C1080	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	430	Tajwan	65	83	0.43
SONY US8356993076	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	510	Japonia	133	140	0.73
TAIWAN SEMICONDUCTOR LTD US8740391003	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	600	Tajwan	134	136	0.71
WUXI BIOLOGICS US98260N1081	Aktywny rynek - rynek regulowany	OTC	780	Chiny	64	113	0.59

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Tytuły uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem tytuły uczestnictwa					800	720	746	3.89
ISHARES USD TIPS UCITS ETF IE00B1FZSC47	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	BlackRock INC	Irlandia	800	720	746	3.89

BILANS

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

Lp.	Bilans	30-06-2020	31-12-2019
I.	Aktywa	19,159	14,293
1.	Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	828	52
2.	Należności	383	1
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	17,948	13,915
	Akcje	16,135	12,748
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Kwity depozytowe	1,067	799
	Tytuły uczestnictwa	746	368
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	325
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Depozyty	0	325
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	551	234
III.	Aktywa netto	18,608	14,059
IV.	Kapitał funduszu	14,068	11,133
1.	Kapitał wpłacony	58,334	45,559
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-44,266	-34,426
V.	Dochody zatrzymane	1,299	615
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1,923	-1,257
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3,222	1,872
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3,241	2,311
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	18,608	14,059
	Liczba jednostek uczestnictwa	126,401.8867	108,596.0080
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	147.22	129.46

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2020 do 30-06-2020	od 01-01-2019 do 31-12-2019	od 01-01-2019 do 30-06-2019
I.	Przychody z lokat	49	100	58
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	48	79	45
2.	Przychody odsetkowe	1	21	13
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4.	Pozostałe	0	0	0
II.	Koszty funduszu	715	626	317
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	609	436	222
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	45	81	40
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	10	12	5
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	50	95	49
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0	0
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12.	Pozostałe	1	2	1
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV.	Koszty funduszu netto	715	626	317
V.	Przychody z lokat netto	-666	-526	-259
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2,280	3,682	2,056
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1,350	592	130
	z tytułu różnic kursowych	225	114	64
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	930	3,090	1,926
	z tytułu różnic kursowych	186	-94	-123
VII.	Wynik z operacji	1,614	3,156	1,797
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	12.77	29.06	16.98

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2020 do 30-06-2020	od 01-01-2019 do 31-12-2019
I.	Zmiana wartości aktywów netto	4,549	3,743
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	14,059	10,316
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
		1,614	3,156
a)	przychody z lokat netto	-666	-526
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1,350	592
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	930	3,090
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1,614	3,156
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	2,935	587
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	12,775	7,427
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-9,840	-6,840
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4,549	3,743
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	18,608	14,059
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	15,494	12,250
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	92,030.948100	64,524.199000
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	74,225.069400	59,163.658200
c)	saldo zmian	17,805.878700	5,360.540800
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	523,227.400600	431,196.452500
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	396,825.513900	322,600.444500
c)	saldo zmian	126,401.886700	108,596.008000
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	126,401.886700	108,596.008000
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	129.46	99.93
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	147.22	129.46
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	27.59%	29.55%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	112.82	98.03
	-data wyceny	16-03-2020	03-01-2019
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	149.76	131.54
	-data wyceny	18-05-2020	28-11-2019
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	147.22	129.28
	-data wyceny	30-06-2020	30-12-2019
IV.	Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	7.90%	3.56%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0.00%	0.00%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.58%	0.66%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0.13%	0.10%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.65%	0.78%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0.00%	0.00%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

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

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

Subfundusz Caspar Globalny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

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

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

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

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

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach

rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2020 roku.

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

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

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

Wycena składników lokat

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

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

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

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t. j.: Dz.U. z 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 miejsc po przecinku z jaką prezentowane są ceny na danym rynku aktywnym,

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

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

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne:

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

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

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

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

III. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

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

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

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

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

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

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

IV. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;

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

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

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

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

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

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

5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

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

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

V. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

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

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

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

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego

Subfundusz Caspar Globalny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

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

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

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

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

niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Zdaniem kierownictwa Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2020 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
Z tyt. dywidend	6	1
Z tyt. odsetek	0	0
Z tyt. zbytych lokat	373	0
Od Subfunduszy	4	0
Razem	383	1

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	3	1
Z tyt. nabytych lokat	96	0
Z tyt. odkupień	1	0
Z tyt. rezerw, w tym:	449	232
- rezerwa za zarządzanie	421	211
Pozostałe	2	1
Razem	551	234

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień

Subfundusz Caspar Globalny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

30 czerwca 2020 roku

	Kwota w walucie (w tys.)	30-06-2020 (w tys. zł)
PLN		527
EUR	1	4
USD	71	284
CHF	1	3
GBP	1	4
JPY	128	5
SEK	2	1
Razem		828

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

	Kwota w walucie (w tys.)	31-12-2019 (w tys. zł)
PLN		4
EUR	0	1
USD	11	43
JPY	92	3
SEK	4	1
Razem		52

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku wynosił 766 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku wynosił 334 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2020 roku oraz w poprzednim okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał instrumentów narażonych na ryzyko stóp procentowych.

	30-06-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	0/ 0,00%	0/ 0,00%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	0/ 0,00%	0/ 0,00%

Ryzyko kredytowe

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

Subfundusz Caspar Globalny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

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

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

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

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

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

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb

Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

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

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

	30-06-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	828/ 4,32%	52/ 0,36%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	0/ 0,00%	0/ 0,00%
- 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:	0/ 0,00%	325/ 2,27%
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	0/ 0,00%	325/ 2,27%
Należności	383/ 2,00%	1/ 0,01%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	1 211/ 6,32%	378/ 2,64%

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 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

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

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu

Subfundusz Caspar Globalny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Składniki lokat	376	1 680	8,77 %
Środki pieniężne	1	4	0,02%

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

USD

Kurs średni NBP – 3,9806

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

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	3 731	14 851	77,51%
Środki pieniężne	71	284	1,48 %
Zobowiązania	24	96	0,50 %
Należności	94	373	1,95 %

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

GBP

Kurs średni NBP – 4,8851

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	44	216	1,13%
Środki pieniężne	1	4	0,02 %

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.

CHF

Kurs średni NBP – 4,1818

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	65	272	1,42%
Środki pieniężne	1	3	0,02 %

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2020 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, USD, GBP, CHF, JPY, SEK i DKK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2020 roku.

JPY

Kurs średni NBP – 100 JPY = 3,6967

Rodzaj	Wartość w tys. JPY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	15 311	566	2,95 %
Środki pieniężne	128	5	0,03 %

SEK

Kurs średni NBP – 0,4249

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. Zł	Udział w aktywach ogółem
--------	--------------------	-------------------	--------------------------

Rodzaj	Wartość w tys. SEK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	217	92	0,48 %

Subfundusz Caspar Globalny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

Środki pieniężne	2	1	0,01 %
------------------	---	---	--------

DKK

Kurs średni NBP – 0,5992

Rodzaj	Wartość w tys. DKK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	452	271	1,42 %

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

EUR

Kurs średni NBP – 4,2585

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. Zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	605	2 575	18,03 %
Środki pieniężne	0	1	0,01%

USD

Kurs średni NBP – 3,7977

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	2 595	9 855	68,94%
Środki pieniężne	11	43	0,30 %

GBP

Kurs średni NBP – 4,9971

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	107	536	3,75%

CHF

Kurs średni NBP – 3,9213

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	71	277	1,93%

JPY

Kurs średni NBP – 100 JPY = 3,4959

Rodzaj	Wartość w tys. JPY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	13 187	461	3,23 %
Środki pieniężne	92	3	0,02 %

SEK

Kurs średni NBP – 0,4073

Rodzaj	Wartość w tys. SEK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	518	211	1,47 %
Środki pieniężne	4	1	0,01 %

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2020 do 30-06-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 30-06-2019 (w tys. zł)
Dodatnie (z walut)	48	0	0
Ujemne (z walut)	0	-13	-2
Ujemne (z tyt. uczestn.)	-88	0	0
Dodatnie (z akcji)	236	110	58
Dodatnie (z kwitów depozytowych)	29	17	8

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2020 do 30-06-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 30-06-2019 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	160	0	0

Subfundusz Caspar Globalny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

Ujemne (z akcji)	0	-81	-105	<i>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat</i>			
Dodatnie (z kwitów depozytowych)	3	0	0	Od 01-01-2020 do 30-06-2020 (w tys. zł)	Od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	Od 01-01-2019 do 30-06-2019 (w tys. zł)	
Ujemne (z kwitów depozytowych)	0	-4	-13	Lokaty notowane na aktywnym rynku			
Dodatnie (z walut)	3	0	0	Składniki lokat	927	3 091	1 931
Ujemne (z walut)	0	-1	-5	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku			
Ujemne (z tyt. uczestn.)	0	-8	0	Składniki lokat	3	-1	-5
Dodatnie (z tyt. uczestn.)	20	0	0				

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	Od 01-01-2020 do 30-06-2020 (w tys. zł)	Od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	Od 01-01-2019 do 30-06-2019 (w tys. zł)
Lokaty notowane na aktywnym rynku			
Składniki lokat	1 302	605	132
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku			
Składniki lokat	48	-13	-2

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.

Subfundusz Caspar Globalny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:	S	147,22	129,46	99,93
--	---	--------	--------	-------

Opłata za zarządzanie

od 01-01-2020 do 30-06-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 30-06-2019 (w tys. zł)
150	238	110

Premia za zarządzanie

od 01-01-2020 do 30-06-2020 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2019 do 30-06-2019 (w tys. zł)
459	198	112

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	30-06-2020 (w tys. zł)	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
WAN	18 608	14 059	10 316

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	30-06-2020	31-12-2019	31-12-2018
Kat. JU			

Poznań, dnia 17 sierpnia 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 nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu finansowym.

3. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu (w zł).

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

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

4. Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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

Nie dotyczy.

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

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
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 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 17 sierpnia 2020 roku.

Subfundusz Caspar Globalny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

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

Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Poznań, dnia 17 sierpnia 2020 roku.

Warszawa, 19 sierpnia 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 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Pekao S.A.
Centrala



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



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