

Szanowni Państwo,

przedstawiamy roczne sprawozdanie finansowe Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku.

Podobnie jak w latach wcześniejszych, w 2021 roku nasze inwestycje były skupione na akcyjnych rynkach zagranicznych, przede wszystkim w Stanach Zjednoczonych oraz w najważniejszych krajach Europy Zachodniej. Wyniki wypracowane w minionym roku przez nasze subfundusze – Caspar Globalny, Caspar Akcji Europejskich oraz Caspar Stabilny – wskazują, że koncentracja na tych rynkach była dobrą decyzją. Oczywiście, olbrzymie turbulencje – największe od zakończenia II wojny światowej – które w wyniku pandemii COVID-19 wstrząsnęły światem, nie ominęły również gospodarki amerykańskiej i zachodnioeuropejskiej, ale mimo wszystkich tych trudności, w tym lockdownów oraz zerwania łańcuchów dostaw, nasze subfundusze wypracowały dodatnią stopę zwrotu.

Spośród trzech subfunduszy Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty najwyższy wynik – 11,57% – wypracował Caspar Globalny. Stopą zwrotu w wysokości 8,92% zamknął rok 2021 subfundusz Caspar Akcji Europejskich, a Caspar Stabilny wypracował wzrost w wysokości 5,77%.

Decydująca dla sukcesu osiągniętego w ubiegłym roku przez Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty okazała się, podobnie jak w latach poprzednich, dobra i staranna selekcja spółek, znajomość amerykańskiego rynku i zachodnioeuropejskiego rynku, koncentracja na wybranych branżach i trendach gospodarczych oraz społecznych, a także trafne i szybkie reagowanie na zmieniającą się sytuację rynkową.

W imieniu zespołu Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. dziękujemy za zaufanie i dobrą współpracę w 2021 roku. Mamy pełną świadomość, że zwłaszcza w trudnych okresach naszym podstawowym obowiązkiem jest zapewnienie klientom bezpieczeństwa ich inwestycji, a także najwyższego komfortu współpracy. Zapewniamy, że będziemy robili wszystko co możliwe, aby wywiązać się z tych zadań.

Z wyrazami szacunku,

Tomasz Salus
Prezes Zarządu

Krzysztof Jeske
Wiceprezes Zarządu

Agata Babecka
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Michalak
Wiceprezes Zarządu

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

CASPAR PARASOŁOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

**za okres
od dnia 1 stycznia 2021 roku
do dnia 31 grudnia 2021 roku**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne połączone sprawozdanie finansowe, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku o łącznej wartości **231 409** tys. zł.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **233 526** tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **14 489** tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto w wysokości **110 245** tys. zł.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Tomasz Salus
Prezes Zarządu
Caspar TFI SA

Agata Babecka
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI SA

Krzysztof Jeske
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI SA

Tomasz Michalak
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI SA

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Katarzyna Kosior
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej
ProService Finteco Sp. z o.o.

Data: 13 kwietnia 2022 roku

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Fundusz Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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

Fundusz jest Funduszem z wydzielonymi Subfunduszami prowadzącymi własną politykę inwestycyjną.

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

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

Fundusz został utworzony na okres nieograniczony.

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

Subfundusz Caspar Stabilny

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich

Subfundusz Caspar Globalny

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

Informacje o Subfunduszach

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Subfundusz Caspar Stabilny

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Subfundusz Caspar Globalny

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Subfundusz rozpoczął działalność 14 grudnia 2015 roku.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Poznaniu, ul. Półwiejska 32. Towarzystwo zostało w dniu 24 maja 2011 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Poznań, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000387202. Na dzień 31 grudnia 2021 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 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku, dniem bilansowym jest 31 grudnia 2021 roku.

Kontynuacja działalności Funduszu i Subfunduszy

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

Informacja dotycząca podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

Kategorie Jednostek Uczestnictwa

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Fundusz oferował następujące kategorie jednostek uczestnictwa różniące się rodzajem i wysokością pobieranej opłaty za zarządzanie:

- 1) jednostki uczestnictwa kategorii A oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu przez dystrybutorów Funduszu,
- 2) jednostki uczestnictwa kategorii A1 oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu bezpośrednio przez Fundusz,
- 3) jednostki uczestnictwa kategorii S oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu przez dystrybutorów Funduszu,
- 4) jednostki uczestnictwa kategorii S1 oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu bezpośrednio przez Fundusz,

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 wynosiła 1.000 złotych lub 250 euro, każda następna wpłata wynosiła 100 złotych lub 25 euro,

W ramach następujących Subfunduszy:

- Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
- Subfunduszu Caspar Stabilny

zbywane były wszystkie kategorie jednostek uczestnictwa.

W ramach Subfunduszu Caspar Globalny zbywane były jedynie jednostki uczestnictwa kategorii S i S1.

II. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna Składniki lokat

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

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2021			31-12-2020		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	131 576	157 692	65,86%	62 162	84 610	67,35%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	7 155	9 663	4,04%	2 136	3 332	2,65%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	42 902	42 402	17,71%	14 053	14 319	11,40%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	19 548	21 652	9,04%	17 164	17 225	13,71%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	201 181	231 409	96,65%	95 515	119 486	95,11%

Połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi Subfunduszy.

III. POŁĄCZONY BILANS

(w tys. zł)

POŁĄCZONY BILANS	31-12-2021	31-12-2020
I. Aktywa	239 423	125 625
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 727	6 047
2. Należności	2 287	92
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	228 590	119 486
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 819	-
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	5 897	2 344
1) Zobowiązania własne Subfunduszy	5 897	2 344
2) Zobowiązania proporcjonalne Funduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	233 526	123 281
IV. Kapitał Funduszu	173 258	77 502
1. Kapitał wpłacony	699 898	532 028
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-526 640	-454 526
V. Dochody zatrzymane	30 405	22 125
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-21 099	-16 538
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	51 504	38 663
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	29 863	23 654
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	233 526	123 281

Połączony bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi Subfunduszy.

IV. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł)

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 01-01-2020 do 31-12-2020
I. Przychody z lokat	856	663
Dywidendy i inne udziały w zyskach	547	414
Przychody odsetkowe	171	249
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	138	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty Funduszu	5 417	4 941
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4 359	4 121
- stała część wynagrodzenia	4 347	2 235
- zmienna część wynagrodzenia	12	1 886
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	262	260
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	137	87
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości	530	444
Oplaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za usługi prawne	12	-
Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	18
Pozostałe	117	11
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	1
IV. Koszty Funduszu netto (II-III)	5 417	4 940
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-4 561	-4 277
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	19 050	26 450
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 841	11 360
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 209	15 090
- z tytułu różnic kursowych	5 556	280
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	14 489	22 173
VIII. Podatek dochodowy	-	-

Połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi Subfunduszy.

V. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. zł)

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 01-01-2020 do 31-12-2020
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	123 281	71 490
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	14 489	22 173
a) przychody z lokat netto	-4 561	-4 277
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 841	11 360
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 209	15 090
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	14 489	22 173
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszy (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	95 756	29 618
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	167 870	111 626
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-72 114	-82 008
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	110 245	51 791
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	233 526	123 281
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	189 156	88 434

Połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi Subfunduszy.

VI. Informacja o wynagrodzeniach w Towarzystwie

1. Liczba pracowników towarzystwa oraz osób wykonujących pracę lub świadczących usługi na rzecz towarzystwa na innej podstawie niż stosunek pracy.

Zatrudnienie na dzień bilansowy wynosiło 26 osób na umowę o pracę.

Ponadto na rzecz Towarzystwa działa 4 członków zarządu Towarzystwa, którzy wykonują zadania w oparciu o powołanie w skład zarządu.

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

Wynagrodzenie brutto ogółem	Wynagrodzenie stałe	Wynagrodzenie zmienne
1.275.748,20 złotych	1.223.127,42 złotych	52.620,78 złotych

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona osobom, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych funduszy inwestycyjnych: 715.467,24 złotych.

3. Opis sposobu obliczania wynagrodzeń

Wynagrodzenia są wypłacane na podstawie:

- a. umów o pracę z ustalonym stałym wynagrodzeniem oraz zmiennymi składnikami wynagrodzeń w przypadku objęcia danego stanowiska Programem Motywacyjnym dla Pracowników Towarzystwa, a w szczególnym przypadkach możliwe jest przyznanie przez Zarząd premii uznaniowej,
- b. powołania do określonego organu Towarzystwa z ustalonym stałym wynagrodzeniem oraz zmiennymi składnikami wynagrodzeń w przypadku objęcia danego stanowiska Programem Motywacyjnym dla Zarządu Towarzystwa,
- c. umów zlecenia, w których wynagrodzenie ustalone jest prowizyjnie jako procent otrzymanego przez Towarzystwo wynagrodzenia za zarządzanie aktywami Funduszu.

4. Przegląd realizacji polityki wynagrodzeń

4.1. Opis polityk wynagrodzeń Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w ujęciu zarządzania konfliktem interesów

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wśród regulacji wewnętrznych wyróżnia następujące polityki wynagrodzeń:

- 1) Politykę wynagradzania członków Rady Nadzorczej Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.;
- 2) Politykę wynagradzania członków Zarządu Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.;
- 3) Politykę wynagradzania osób, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych Funduszy w Caspar Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.;
- 4) Regulamin wynagradzania Pracowników Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

- Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni przez Towarzystwo;
- Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej jest ustalane wyłącznie przez Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa, adekwatnie do pełnionej funkcji i skali działalności prowadzonej przez Towarzystwo i nie jest powiązane z wynikami działalności Towarzystwa;

- Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie stałe w formie miesięcznego ryczału oraz mają prawo do zwrotu kosztów związanych z udziałem w pracach Rady Nadzorczej, a także związanych z udziałem w pracach komitetów, do których zostali powołani,
- Wysokość całkowitych wynagrodzeń wypłaconych członkom Rady Nadzorczej Towarzystwa, podlega ujawnieniu w rocznych sprawozdaniach finansowych Towarzystwa oraz rocznym sprawozdaniu Funduszu będącego alternatywnym funduszem inwestycyjnym.

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

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

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

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

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

- Osobom pełniącym funkcje związane z systemem nadzoru zgodności działalności z prawem, osobom wykonującym w razie konieczności czynności wyceny Aktywów Funduszu oraz osobom wykonującym czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanego Funduszu mogą przysługiwać zmienne składniki wynagrodzeń, ale wynagrodzenie zmienne tych osób nie jest uzależnione od wyników uzyskiwanych w kontrolowanych przez nich obszarach działalności;
- Wysokość całkowitych wynagrodzeń wypłaconych osobom, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych Funduszy, podlega ujawnieniu w rocznych sprawozdaniach finansowych Towarzystwa oraz rocznym sprawozdaniu Funduszu będącego alternatywnym funduszem inwestycyjnym. Każda wymieniona polityka podlega nie rzadziej niż raz na rok ocenie poprawności funkcjonowania, przestrzegania i jej skuteczności. Oceny dokonuje Inspektor Nadzoru, który w razie stwierdzenia nieprawidłowości proponuje wprowadzenie zmian. Ocena zostaje przedstawiona Zarządowi.

Każda z przedstawionych powyżej polityk wynagradzania wyraża następujące cele:

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

4. 2. Wyniki przeglądu realizacji polityki wynagrodzeń

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

Rada Nadzorcza stwierdza również, iż przyjęte w Towarzystwie polityki regulujące kwestie wynagradzania poszczególnych grup pracowników były w 2021 roku w Towarzystwie przestrzegane.

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

5. Istotne zmiany w przyjętej polityce wynagrodzeń

W 2021 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa postanowiła zatwierdzić zmianę następujących regulacji wewnętrznych:

- 1) Polityki wynagradzania członków Zarządu Towarzystwa oraz przyjąć projekt Regulaminu Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu Towarzystwa,
- 2) Regulaminu wynagradzania Pracowników Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.,
- 3) Polityki wynagradzania osób, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych Funduszy w Caspar Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.,
- 4) Programu Motywacyjnego dla Pracowników Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.,
- 5) Regulaminu okresowej oceny Pracowników Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Warszawa, 13 kwietnia 2022r.

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 2021 r. do 31 grudnia 2021r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Pekao S.A.
Centrala



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



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



budujemy zaufanie

w audycie

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

**CASPAR PARASOŁOWY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA ROK OBROTOWY, KTÓRY ZAKOŃCZYŁ SIĘ
31 GRUDNIA 2021 R.**

Poznań, dnia 13 kwietnia 2022 r.

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

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

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

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Walnego Zgromadzenia
Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego połączonego sprawozdania finansowego **Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty** („Fundusz”), z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32, za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2021 r., na które składa się:

- a. wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
- b. połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2021 r., wykazujące składniki lokat o łącznej wartości **231 409 tys. zł**,
- c. połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **233 526 tys. zł**,
- d. połączony rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r., wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości **14 489 tys. zł**,
- e. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r., wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o **110 245 tys. zł**,

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

Naszym zdaniem sprawozdanie finansowe:

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

Niniejsza opinia jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy w dniu 13 kwietnia 2022 r.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z:

- ustawą z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach” – tekst jednolity Dz. U. z 2020 r., poz. 1415, ze zm.),
- Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późniejszymi zmianami („KSB”),
- Rozporządzeniem UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego („rozporządzenie UE” – Dz. U. UE L158).

Nasza odpowiedzialność, zgodnie z tymi regulacjami, została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie połączonego sprawozdania finansowego*.

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

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

Kluczowe sprawy badania

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

KLUCZOWA SPRAWA BADANIA – WYCENA SKŁADNIKÓW LOKAT

Wartość składników lokat na dzień 31 grudnia 2021 r. wynosiła 231 409 tys. zł, stanowiąc 97% aktywów Funduszu. Na tę kwotę składały się:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku o wartości 228 590 tys. zł,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku o wartości 2 819 tys. zł.

Polityka rachunkowości stosowana w zakresie ujmowania i wyceny lokat została opisana w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy w nocie objaśniającej nr 1 „Polityka rachunkowości Subfunduszy”. Stan lokat został przedstawiony w tabeli głównej połączonego zestawienia lokat w sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz w tabelach głównych i uzupełniających w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy. Inne istotne informacje dotyczące lokat zostały również ujawnione w informacji dodatkowej w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy, w tym w szczególności w punktach od 3) do 3g), 5e) oraz 6).

Kwestia wyceny lokat została przez nas uznana za kluczową sprawę badania z uwagi na istotną wartość tej pozycji w bilansie oraz znaczenie szacunków przyjętych przez Zarząd Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”).

JAK NASZE BADANIE ODNIOSŁO SIĘ DO TEJ SPRAWY

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

- weryfikację przyjętych przez Zarząd Towarzystwa metod wyceny poszczególnych instrumentów finansowych, w tym stosowanych kryteriów uznawania rynku notowań za aktywny,
- weryfikację zgodności przedmiotu lokat z postanowieniami statutu Funduszu,
- niezależne potwierdzenie istnienia lokat,
- wycenę na dzień bilansowy lokat notowanych w celu weryfikacji prawidłowości przyjętych do wyceny przez Subfundusze kursów notowań,
- weryfikację prawidłowości przyjętych do wyceny na dzień bilansowy kursów NBP w przypadku lokat notowanych w walutach obcych,
- sprawdzenie, czy przestrzegano limitów inwestycyjnych w Subfunduszach,
- analizę wpływu zdarzeń po dniu bilansowym na wycenę lokat na dzień bilansowy,
- weryfikację kompletności ujawnień dot. wyceny lokat w sprawozdaniu finansowym Funduszu i jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

W wyniku przeprowadzonych procedur badania nie ujawniliśmy istotnych kwestii, które wymagałyby modyfikacji opinii z badania.



think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

Odpowiedzialność Zarządu oraz Komitetu Audytu Towarzystwa za połączone sprawozdanie finansowe

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

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

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

Komitet Audytu Towarzystwa monitoruje proces sprawozdawczości finansowej oraz skuteczność systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie połączonego sprawozdania finansowego

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

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

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

- a. identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia połączonego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania adekwatne do tego ryzyka i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- b. uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Funduszu;



think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

- c. oceniamy zasadność zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz poprawność szacunków księgowych i powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- d. wyciągamy wniosek na temat zasadności zastosowania przez Zarząd Towarzystwa wobec Funduszu zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz weryfikujemy, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu z badania na powiązane ujawnienia w połączonym sprawozdaniu finansowym lub modyfikujemy naszą opinię, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne do stanu faktycznego. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania z badania, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- e. oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość połączonego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy połączone sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

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

Składamy Komitetowi Audytu oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

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

Inne informacje

Na inne informacje składają się:

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

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

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

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

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

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**



think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

Za sporządzenie oświadczeń depozytariusza odpowiedzialny jest depozytariusz Subfunduszy.

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

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

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

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Oświadczenie na temat świadczonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych

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

Kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska świadczyli na rzecz Funduszu i Subfunduszy usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych w postaci usług przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy za okres od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r. Dodatkowo prowadzimy również prace atestacyjne mające na celu wydanie oświadczenia, o którym mowa w art. 220 ustawy o funduszach, tj. oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu, opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad przyjętą polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny aktywów funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego. Powyższe nie zostało osobno ujawnione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, gdyż zgodnie z obowiązującymi przepisami nie istniał taki obowiązek.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszy uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 22 kwietnia 2021 r. Sprawozdania finansowe Funduszu i Subfunduszy badamy nieprzerwanie po raz trzeci.



think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że na dzień 31 grudnia 2021 r. Subfundusze wydzielone w ramach Funduszu przestrzegały obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w ustawie o funduszach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

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

Do sprawozdania finansowego Funduszu dołączono zgodnie z obowiązującymi przepisami:

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

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

Marta Baranowska
numer w rejestrze biegłych rewidentów 13197

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

Poznań, dnia 13 kwietnia 2022 r.

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

SUBFUNDUSZ CASPAR AKCJI EUROPEJSKICH

za okres
od dnia 1 stycznia 2021 roku
do dnia 31 grudnia 2021 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Caspar Akcji Europejskich, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku o łącznej wartości **48 541** tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **48 627** tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **3 077** tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **14 801** tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Tomasz Salus
Prezes Zarządu
Caspar TFI SA

Agata Babecka
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI SA

Krzysztof Jeske
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI SA

Tomasz Michalak
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI SA

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Katarzyna Kosior
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej
ProService Finteco Sp. z o.o.

Data: 13 kwietnia 2022 roku

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje o Subfunduszu

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich („Subfundusz”) został wydzielony w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”), 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.

2. Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, jednakże nie gwarantuje jego osiągnięcia.

3. Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem Subfunduszu

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) 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.

Podmiot prowadzący księgi

Podmiotem, któremu Towarzystwo powierzyło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku, dniem bilansowym jest 31 grudnia 2021 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2021 roku zawiera dane porównawcze za ubiegły rok obrotowy tj. za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz Caspar Akcji Europejskich w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Subfunduszu.

6. Informacja dotycząca podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

7. Kategorie Jednostek Uczestnictwa

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Fundusz oferował następujące kategorie jednostek uczestnictwa różniące się rodzajem i wysokością pobieranej opłaty za zarządzanie:

- 1) jednostki uczestnictwa kategorii A oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu przez dystrybutorów Funduszu,
- 2) jednostki uczestnictwa kategorii A1 oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu bezpośrednio przez Fundusz,
- 3) jednostki uczestnictwa kategorii S oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu przez dystrybutorów Funduszu,
- 4) jednostki uczestnictwa kategorii S1 oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu bezpośrednio przez Fundusz,

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 wynosiła 1.000 złotych lub 250 euro, każda następna wpłata wynosiła 100 złotych lub 25 euro,

W ramach Subfunduszu Caspar Akcji Europejskich zbywane były wszystkie kategorie jednostek uczestnictwa.

II. ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna Składniki lokat

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

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2021			31-12-2020		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	39 112	47 454	97,28%	24 780	33 221	97,82%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	20	-	-	20	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	999	1 087	2,23%	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	40 131	48 541	99,51%	24 800	33 221	97,82%

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

II. ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca Akcje

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			555 230		39 112	47 454	97,28%
ASML HOLDING N.V. (NL0010273215)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	515	HOLANDIA	460	1 674	3,43%
CTS EVENTIM A.G. (DE0005470306)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	1 350	NIEMCY	313	400	0,82%
VOLKSWAGEN A.G. (DE0007664039)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	1 740	NIEMCY	1 766	1 420	2,91%
OMV AG (AT0000743059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	VIENNA STOCK EXCHANGE	4 200	AUSTRIA	1 058	965	1,98%
OCADO GROUP PLC 1 (GB00B3MBS747)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	8 300	WIELKA BRYTANIA	897	764	1,57%
AIRBUS GROUP NV (NL0000235190)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	1 270	HOLANDIA	482	656	1,35%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY SA (ES0143416115)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SOCIEDAD DE BOLSAS (SIBE)	4 200	HISZPANIA	661	407	0,83%
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	3 840	NIEMCY	1 420	1 256	2,58%
SIEMENS AG (DE0007236101)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	1 400	NIEMCY	673	983	2,02%
STMICROELECTRONICS NV (NL0000226223)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	7 800	SZWAJCARIA	889	1 570	3,22%
DEUTSCHE POST AG (DE0005552004)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	2 870	NIEMCY	451	746	1,53%
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	4 140	JERSEY	914	951	1,95%
MERCK KGAA (DE0006599905)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	670	NIEMCY	265	700	1,43%
KION GROUP AG (DE000KGX8881)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	1 240	NIEMCY	382	550	1,13%
IQE PLC (GB0009619924)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	161 000	WIELKA BRYTANIA	419	305	0,63%
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON (SE0000108656)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	12 000	SZWECJA	415	537	1,10%
NEXANS SA (FR0000044448)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	870	FRANCJA	154	344	0,70%
STORYTEL AG (SE0007439443)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	17 000	SZWECJA	1 503	1 259	2,58%

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AVEVA GROUP PLC (GB00BBG9VN75)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	4 400	WIELKA BRYTANIA	820	821	1,68%
BREMBO SPA (IT0005252728)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	6 600	WŁOCHY	282	380	0,78%
DELIVERY HERO SE (DE000A2E4K43)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	1 970	NIEMCY	776	888	1,82%
ROYAL DUTCH SHELL PLC (GB00B03MLX29)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	11 000	WIELKA BRYTANIA	1 061	977	2,00%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (FR0000121972)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	870	FRANCJA	374	690	1,41%
AIXTRON SE (DE000A0WMPJ6)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	4 700	NIEMCY	445	386	0,79%
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA (NO0003055501)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	11 100	NORWEGIA	459	1 522	3,12%
TAKEAWAY.COM NV (NL0012015705)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	1 500	HOLANDIA	344	334	0,69%
NETCOMPANY GROUP A/S (DK0060952919)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN	1 100	DANIA	303	479	0,98%
JENOPTIK AG (DE000A2NB601)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	2 450	NIEMCY	256	419	0,86%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA (LU1778762911)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 450	LUKSEMBURG	910	1 378	2,82%
ADYEN NV (NL0012969182)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	210	HOLANDIA	601	2 233	4,58%
ELASTIC NV (NL0013056914)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 400	HOLANDIA	579	700	1,43%
NEMETSCHKE SE (DE0006452907)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	920	NIEMCY	220	477	0,98%
EVOTEC SE (DE0005664809)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	3 900	NIEMCY	333	762	1,56%
STRAUMANN HOLDING AG (CH0012280076)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	30	SZWAJCARIA	129	259	0,53%
SOLTEC POWER HOLDINGS SA (ES0105513008)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BOLSA DE MADRIT	16 500	HISZPANIA	831	470	0,96%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S (DK0061539921)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN	13 600	DANIA	1 193	1 682	3,45%
ALSTOM SA (FR0010220475)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	2 750	FRANCJA	528	395	0,81%
GENUS PLC (GB0002074580)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	4 400	WIELKA BRYTANIA	1 022	1 192	2,44%
NEXI SPA (IT0005366767)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	10 170	WŁOCHY	666	654	1,34%
ASM INTERNATIONAL NV (NL0000334118)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	405	HOLANDIA	253	724	1,48%
CORBION NV (NL0010583399)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	8 550	HOLANDIA	1 419	1 630	3,34%

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MUNTERS GROUP AB (SE0009806607)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	23 900	SZWECJA	500	750	1,54%
ESKER SA (FR0000035818)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	630	FRANCJA	610	1 047	2,15%
CM.COM (NL0012747059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	9 350	HOLANDIA	1 421	1 196	2,45%
HEXAGON AB (SE0015961909)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	4 000	SZWECJA	168	258	0,53%
SINCH AB (SE0016101844)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	63 000	SZWECJA	3 991	3 253	6,67%
SHOPER S.A. (PLSHPR000021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 000	POLSKA	209	276	0,57%
SUSE SA (LU2333210958)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	7 300	LUKSEMBURG	1 085	1 350	2,77%
ABOUT YOU HOLDING AG (DE000A3CNK42)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	4 700	NIEMCY	490	442	0,91%
OXFORD NANOPORE TECHNOLOGIES PLC (GB00BP6S8Z30)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	29 800	WIELKA BRYTANIA	964	1 141	2,34%
LECTRA (FR0000065484)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	3 270	FRANCJA	510	632	1,29%
AUTOSTORE HOLDINGS LTD (BMG0670A1099)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	45 000	BERMUDY	764	721	1,48%
STEVANATO GROUP SPA (IT0005452658)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	15 900	WŁOCHY	1 474	1 449	2,97%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Suma:			555 230		39 112	47 454	97,28%

II. ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Kwity depozytowe

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			-		-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			12 519		20	-	-
MCB AGRICOLE HOLDING AG GDR (US55276H1032)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	12 519	AUSTRIA	20	-	-
Suma:			12 519		20	-	-

II. ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					14 071	999	1 087	2,23%
SAFESTORE HOLDINGS PLC - SAFESTORE HOLDINGS PLC, , (GB00B1N7Z094)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	SAFESTORE HOLDINGS PLC	WIELKA BRYTANIA	14 071	999	1 087	2,23%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					-	-	-	-
Suma:					14 071	999	1 087	2,23%

III. BILANS

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

BILANS	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
I. Aktywa	48 782	33 962
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	241	740
2. Należności	-	1
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	48 541	33 221
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	155	136
III. Aktywa netto (I - II)	48 627	33 826
IV. Kapitał Subfunduszu	15 128	3 404
1. Kapitał wpłacony	160 904	135 861
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-145 776	-132 457
V. Dochody zatrzymane	25 848	22 767
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-8 613	-7 445
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	34 461	30 212
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	7 651	7 655
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	48 627	33 826
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	153 858,4505	116 154,3528
Kategoria A	150 952,6821	115 355,0080
Kategoria S	2 905,7684	799,3448
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	316,05	291,22
Kategoria A	317,86	291,82
Kategoria S	221,93	203,25

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

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 01-01-2020 do 31-12-2020
I. Przychody z lokat	248	319
Dywidendy i inne udziały w zyskach	239	271
Przychody odsetkowe	-	48
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	9	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty Subfunduszu	1 416	1 195
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 102	916
- stała część wynagrodzenia	1 102	901
- zmienna część wynagrodzenia	-	15
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	84	85
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	50	40
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości	125	150
Oplaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	-	-
Oplaty za usługi prawne	3	-
Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	52	4
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	1 416	1 195
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 168	-876
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 245	8 194
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 249	5 971
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4	2 223
- z tytułu różnic kursowych	-340	1 052
VII. Wynik z operacji (V+VI)	3 077	7 318
Kategoria A	3 074	7 299
Kategoria S	3	19
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	20,00	63,00
Kategoria A	20,36	63,27
Kategoria S	1,03	23,77

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

V. 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)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 01-01-2020 do 31-12-2020	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	33 826		39 439	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 077		7 318	
a) przychody z lokat netto	-1 168		-876	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 249		5 971	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4		2 223	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 077		7 318	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	11 724		-12 931	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	25 043		16 614	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-13 319		-29 545	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	14 801		-5 613	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	48 627		33 826	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	44 164		30 020	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	80 506,7777		70 856,6505	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	42 802,6800		133 247,0107	
Saldo zmian	37 704,0977		-62 390,3602	
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	987 812,0874		907 305,3097	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	833 953,6369		791 150,9569	
Saldo zmian	153 858,4505		116 154,3528	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	153 858,4505		116 154,3528	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	291,82		221,25	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	317,86		291,82	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	8,92%		31,90%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	278,41	05-03-2021	186,97	16-03-2020
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	348,73	23-09-2021	287,29	30-12-2020
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	318,00	30-12-2021	287,29	30-12-2020
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,50%		3,98%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla Depozytariusza	0,19%		0,28%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,11%		0,13%	
Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	0,28%		0,50%	
Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	-		-	

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa				
Kategoria A	76 356,6470		69 639,1793	
Kategoria S	4 150,1307		1 217,4712	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa				
Kategoria A	40 758,9729		131 623,6862	
Kategoria S	2 043,7071		1 623,3245	
Saldo zmian				
Kategoria A	35 597,6741		-61 984,5069	
Kategoria S	2 106,4236		-405,8533	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Subfunduszu				

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 01-01-2020 do 31-12-2020	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	987 812,0874		907 305,3097	
Kategoria A	867 675,9792		791 319,3322	
Kategoria S	120 136,1082		115 985,9775	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	833 953,6369		791 150,9569	
Kategoria A	716 723,2971		675 964,3242	
Kategoria S	117 230,3398		115 186,6327	
Saldo zmian	153 858,4505		116 154,3528	
Kategoria A	150 952,6821		115 355,0080	
Kategoria S	2 905,7684		799,3448	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	153 858,4505		116 154,3528	
Kategoria A	150 952,6821		115 355,0080	
Kategoria S	2 905,7684		799,3448	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	291,82		221,25	
Kategoria S	203,25		169,22	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	317,86		291,82	
Kategoria S	221,93		203,25	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	8,92%		31,90%	
Kategoria S	9,19%		20,11%	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	278,41	05-03-2021	186,97	16-03-2020
Kategoria S	193,99	05-03-2021	142,82	16-03-2020
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	348,73	23-09-2021	287,29	30-12-2020
Kategoria S	242,65	23-09-2021	200,10	30-12-2020
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	318,00	30-12-2021	287,29	30-12-2020
Kategoria S	222,02	30-12-2021	200,10	30-12-2020

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

VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości 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 z późniejszymi zmianami) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (t. j.: Dz. U. z 2021 r. poz. 217 z późniejszymi zmianami).

Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe Subfunduszy wydzielonych w Funduszu 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.
5. Sprawozdanie finansowe obejmuje:
 - 1) Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
 - 2) Zestawienie lokat,
 - 3) Bilans,
 - 4) Rachunek wyniku z operacji,
 - 5) Zestawienie zmian w aktywach netto,
 - 6) Noty objaśniające,
 - 7) Informację dodatkową.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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 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:

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

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

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2021 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 (Dz. U. z 2021 r. poz. 217 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zastrzeżeniem zasad opisanych w pkt 1-2 oraz 4-6 w nocie 1 „Polityka rachunkowości Funduszu” w części „Szczególne metody wyceny składników lokat” poniżej.

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, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego z godz. 16:30 .
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) dla zagranicznych papierów dłużnych oraz polskich obligacji skarbowych, stosuje się wartość Bloomberg Generic Price (BGN) oszacowaną przez autoryzowany serwis Bloomberg,
 - 2) dla udziałowych, tytułów uczestnictwa i dłużnych papierów wartościowych z zastrzeżeniem pkt 4 ppkt 1), stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego złożonych w Dniu Wyceny, przy czym uwzględnienie ceny wyłącznie w ofertach sprzedaży lub ceny wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne,
 - 3) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z ppkt 1) i 2), to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny.
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 Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w 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) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami ppkt a, b 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.
6. Uznaje się, że dla danego składnika lokat rynek jest aktywny, jeśli spełnia łącznie następujące kryteria:
 - 1) Instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne;

- 2) Zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy;
 - 3) Ceny są podawane do publicznej wiadomości;
 - 4) Dla polskich obligacji Skarbu Państwa rynkiem aktywnym oraz jednocześnie rynkiem głównym jest rynek Treasury BondSpot Poland ze względu na hurtowy charakter obrotu;
 - 5) Dla polskich instrumentów dłużnych, innych niż skarbowe, rynek określa się jako aktywny gdy dwunastokrotny wolumen obrotu z poprzedniego miesiąca na tym rynku jest większy lub równy pozycji TFI na danym instrumencie (sumy tego papieru wartościowego we wszystkich funduszach zarządzanych przez TFI);
 - 6) Zagraniczne instrumenty dłużne wyceniane są na podstawie Bloomberg Generic Prices (BGN) - jako uznanej ceny rynkowej instrumentów finansowych, ustalanych na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców.
 - 7) Dla papierów udziałowych oraz dla tytułów uczestnictwa, (w tym ETF) rynek określa się jako aktywny gdy sześciokrotny wolumen obrotu z poprzedniego miesiąca na tym rynku jest większy lub równy pozycji TFI na danym instrumencie (sumy tego papieru wartościowego we wszystkich funduszach zarządzanych przez TFI);
 - 8) Analiza aktywności rynku przeprowadzana jest dla każdego instrumentu finansowego znajdującego się w portfelu lokat Funduszu na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego i obowiązuje przez cały następny miesiąc kalendarzowy. Analiza przeprowadzana jest w oparciu o występowanie na rynkach poddanych analizie obrotów na danym instrumencie finansowym w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego.
7. W przypadku niespełnienia warunków z pkt 6, zaczyna się stosować zasady jak dla papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku.
 8. Można dokonać przeniesienia składnika lokat z rynku aktywnego na nieaktywny i odwrotnie w trakcie roku obrotowego podczas okresowej (miesięcznej) analizy aktywności w przypadku, jeżeli papier wartościowy zacznie/przestanie spełniać kryteria określone w pkt 6.
 9. Zmiana kwalifikacji rynku jako rynku aktywnego/nieaktywnego, ani zmiana rynku głównego, nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać wykonana w czasie trwania roku obrotowego.
 10. W uzasadnionych przypadkach, decyzją Członka Zarządu Towarzystwa, dopuszcza się możliwość zakwalifikowania papieru wartościowego do rynku aktywnego pomimo nie spełniania kryteriów określonych w punkcie 6.
 11. W przypadku braku modelu dopuszcza się możliwość wyceny aktywa, który nie posiada aktywnego rynku oraz wymaga budowy modelu, w kolejności odpowiednio:
 - a. Ceny nabycia do momentu rozliczenia lub maksymalnie 5 dni od daty nabycia.
 - b. Ceny emisyjnej z kolejnych przetargów do momentu rozliczenia przetargu.
 - c. Kwotowań z rynków pośredników, rynków brokerskich oraz rynków transakcji bezpośrednich z zastrzeżeniem, że przypadku dostępności ceny z więcej niż jednego rynku wycena aktywa ustalana jest na podstawie rynku wskazanego w instrukcji TFI.

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, których pierwotny termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni – 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 poniżej.
 - 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 poniżej. 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 poniżej.

III. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się, począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Subfundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach 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. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
6. Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
7. W przypadku instrumentów dłużnych nabytych przed dopuszczeniem do obrotu na aktywnym rynku, do dnia rozliczenia na tym rynku lub maksymalnie 5 dni od daty zakupu instrumenty te wyceniane są w cenie nabycia, w przeciwnym wypadku instrumenty dłużne wycenia się w oparciu o modele wyceny, a jeśli pierwotny termin zapadalności instrumentu dłużnego nie jest dłuższy niż 92 dni według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

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:
 - 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 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;
- 7) 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;
 - 8) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
 - 9) w przypadku walut nie będących Depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego 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 Fundusz,
 - 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 Fundusz 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 7) 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 Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, określa się w relacji do euro.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu 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 Zarząd 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 Zarząd 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 Zarządu Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2021 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

Począwszy od 1 lipca 2021 roku obowiązuje nowa polityka rachunkowości Funduszu. Zmiany wynikają z dostosowania polityki rachunkowości do opublikowanego w dniu 31 grudnia 2020 roku Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 roku, a zmiany nim nadane mają zastosowanie w przypadku Subfunduszu po raz pierwszy do sprawozdań finansowych sporządzanych za rok obrotowy rozpoczynający się po dniu 31 grudnia 2020 r. (tj. Subfundusz nie skorzystał z możliwości wcześniejszego zastosowania zmian rozporządzenia ani do sprawozdania rocznego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2020 r., ani do półrocznego sprawozdania sporządzonego na dzień 30 czerwca 2021 r.).

Zmiany w przepisach objęły w szczególności przyjęcie nadrzędnej zasady wyceny składników lokat w oszacowanej wartości godziwej i wprowadzenia hierarchii wartości godziwej:

1. cena z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwa ustalona za pomocą modeli wyceny opartych o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Zgodnie z §2 pkt. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie dokonano przekształcenia danych porównawczych.

Nota nr 2 – Należności

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
Należności	-	1
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	1
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

Nota nr 3 – Zobowiązania

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
Zobowiązania	155	136
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	13	6
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	9
Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw, w tym:	135	116
Zarządzanie	103	87
Pozostałe składniki zobowiązań	7	5

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	241	-	740
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-	241	-	740
CHF	-	-	2	7
DKK	5	3	-	-
EUR	1	6	27	124
GBP	1	6	-	-
NOK	-	-	-	-
PLN	224	224	595	595
SEK	4	2	21	10
USD	-	-	1	4

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 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wynosił 610 tys. zł.

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

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.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2021 roku oraz na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego Subfundusz nie posiadał instrumentów narażonych na ryzyko stóp procentowych.

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	241	741
Środki na rachunkach bankowych	241	740
Należności	-	1
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	-	-

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stałoprocentowych, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(**) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

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).

Strukturę walutową aktywów i zobowiązań przedstawia poniższa tabela.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	48 282	33 366
Środki na rachunkach bankowych	17	145
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	48 265	33 221

Szczegółowa wartość aktywów i zobowiązań Subfunduszu w podziale na poszczególne waluty 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 2021 do 31 grudnia 2021 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Nota nr 7 - Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

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

2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

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

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, udzielenia bądź dzień bilansowy więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

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

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

Na dzień 31 grudnia 2021 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, GBP, USD, DKK, SEK, CHF, JPY i NOK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2021 roku:

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	48 782	-	33 962
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	241	-	740
	CHF	-	-	2	7
	DKK	5	3	-	-
	EUR	1	6	27	124
	GBP	1	6	-	-
	NOK	-	-	-	-
	PLN	224	224	595	595
	SEK	4	2	21	10
	USD	-	-	1	4
2) Należności		-	-	-	1
	PLN	-	-	1	1
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	48 541	-	33 221
	CHF	58	259	273	1 164
	DKK	3 495	2 161	4 608	2 858
	EUR	6 035	27 757	4 571	21 095
	GBP	1 142	6 261	327	1 680
	NOK	4 868	2 243	1 518	668
	PLN	276	276	-	-
	SEK	13 502	6 057	7 984	3 671
	USD	869	3 527	555	2 085
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	-	-	-
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	155	-	136
	PLN	155	155	136	136

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku

2) **Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane**

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 01-01-2021 do 31-12-2021				od 01-01-2020 do 31-12-2020			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	464	-	-11	-337	1 072	1 044	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	2	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-11	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	12	8	-	-	-	6	-1	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

- 3) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO*	na dzień 31-12-2021		31-12-2020	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CHF	4,4484	CHF	4,2641	CHF
DKK	0,6184	DKK	0,6202	DKK
EUR	4,5994	EUR	4,6148	EUR
GBP	5,4846	GBP	5,1327	GBP
JPY	0,0353	JPY	0,0365	JPY
NOK	0,4608	NOK	0,4400	NOK
SEK	0,4486	SEK	0,4598	SEK
USD	4,0600	USD	3,7584	USD

* kursy przedstawione w powyższej tabeli to kursy na dzień bilansowy

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 01-01-2020 do 31-12-2020	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 237	7	5 972	2 217
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12	-11	-1	6
Suma:	4 249	-4	5 971	2 223

- 3) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto funduszu

Nie dotyczy

- 4) Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

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.

- 5) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:

- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy.

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy.

2) Koszty Subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy

3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Subfunduszu, nie mogło być w okresie sprawozdawczym większe niż 2,5%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A w danym roku oraz nie może być większe niż 2,5%, 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 w wysokości 2,25% średniej wartości aktywów netto dla klasy S.

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo uprawnione było w okresie sprawozdawczym do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości 20% od narastającej różnicy pomiędzy wzrostem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S a wzorcem określonym jako indeks MSCI Europe EUR Net Total Return Index.

Powyższa zmiana wzorca (benchmarku) weszła w życie z dniem 1 stycznia 2021.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 01-01-2020 do 31-12-2020
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	1 102	901
zmienna część wynagrodzenia	-	15
Suma:	1 102	916

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020	na dzień 31-12-2019
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	48 627	33 826	39 439
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	316,05	291,22	220,89
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	317,86	291,82	221,25
Kategoria S	221,93	203,25	169,22

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. Komentarz w zakresie aktualnej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania sytuacji geopolitycznej związanej z wybuchem po dniu bilansowym wojny w Ukrainie i wpływu tej sytuacji na wyniki Subfunduszu został przedstawiony w punkcie 6) poniżej.

3. 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.

W szczególności w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie dokonano przekształcenia danych porównawczych w związku ze zmianami rozporządzenia o rachunkowości funduszy, które weszły w życie w 2021 r. Powyższe wynikało z §2 pkt. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, zgodnie z którym w sprawozdaniach finansowych sporządzanych po raz pierwszy zgodnie z przepisami zmienionego rozporządzenia za rok obrotowy rozpoczynający się po dniu 31 grudnia 2020 r. nie dokonuje się przekształcenia danych porównawczych za poprzedni okres sprawozdawczy.

3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31-12-2021				
	Poziom 1 Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Poziom 2 Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Poziom 3 Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Poziom 2 i 3 Procentowy udział w aktywach netto	Razem Wartość według wyceny na dzień bilansowy
Aktywa	48 541	0	0	0,00%	48 541
Akcje	47 454	-	-	-	47 454
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 087	-	-	-	1 087
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-
Zobowiązania	0	0	0	0,00%	0
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-

3b) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

Nie dotyczy

3c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

Nie dotyczy

3d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3.

Nie dotyczy

3e) Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.

Nie dotyczy

3f) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez Fundusz.

Nie dotyczy

3g) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.

Nie dotyczy

4. 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).

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

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

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

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

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Nie dotyczy.

5d) Informacje o aktywach Subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień bilansowy 31.12.2021 roku Subfundusz nie naruszył limitów inwestycyjnych określonych w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i statucie Funduszu.

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

Ujawnienia w zakresie aktualnej sytuacji geopolitycznej na świecie

W dniu 24 lutego 2022 r. rozpoczęła się inwazja rosyjska na terytorium Ukrainy. Zaistniały konflikt został przez Subfundusz zakwalifikowany jako zdarzenie po dniu bilansowym, które nie miało wpływu na sytuację i wyniki Subfunduszu za 2021 r. Działalność Subfunduszu nie jest zagrożona.

Zgodnie z polskim prawem fundusze inwestycyjne podlegają szeregowi regulacji wymaganych do zapewnienia funkcjonowania, również w przypadku wystąpienia ekstremalnych okoliczności. Podobne wymagania obejmują również dostawców usług dla funduszy, w tym depozytariuszy, którymi są krajowe banki.

Zwracamy uwagę, że wszelkie konflikty w wymiarze militarnym przenoszą się na wyceny kupowanych przez fundusze papierów wartościowych. Zmiany wartości akcji i obligacji wynikają z wielu czynników, w tym nastrojów inwestorów lub bezpośredniego wpływu na biznes spółek (wynikający choćby z nakładanych sankcji). Zakładamy, że wojna na wschodzie przełoży się również na globalne wskaźniki makroekonomiczne. Niestety, rozwój przyszłych wydarzeń nie jest oczywisty, a tym samym wszelkie prognozowanie bardzo utrudnione.

W przypadku Funduszy zarządzanych przez Caspar TFI S.A. chcielibyśmy podkreślić fakt, że nasze inwestycje są dokonywane w większości na rynkach zachodniej Europy oraz w USA.

Ujawnienia w zakresie pandemii

Od marca 2020 r. trwa epidemia koronawirusa. Zarząd Towarzystwa na bieżąco analizuje dane rynkowe i informacje mające wpływ na przyszłe wyniki finansowe. W związku z wybuchem pandemii wywołanej koronawirusem Towarzystwo nie obserwowało zwiększonej zmienności wycen lokat Subfunduszu. W związku z powyższym Zarząd TFI ocenia, że pandemia nie wpłynęła istotnie na działalność Subfunduszu, a także stwierdza, że w ocenie TFI nie jest to czynnik będący istotną niepewnością dla kontynuacji działalności Funduszu i Subfunduszu.

Zarząd TFI zaznacza, że na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego sytuacja związana z koronawirusem wciąż się zmienia i nie można przewidzieć jej przyszłych skutków dla Subfunduszu. Zarząd na bieżąco monitoruje przebieg wydarzeń, żeby w razie konieczności niezwłocznie wdrażać odpowiednie i niezbędne dla działalności Subfunduszu środki.

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

Ujawnienia informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR) o przesłanie informacji w jakim zakresie zapewniono uwzględnienie aspektu środowiskowego lub społecznego w funduszu za okres 10.03.2021-31.12.2021

Fundusz nie jest produktem finansowym, który podlega ujawnieniom z artykułu 8 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR).

Zmiany przepisów dot. rachunkowości funduszy inwestycyjnych

W dniu 31 grudnia 2020 roku zostało opublikowane Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej „Rozporządzenie zmieniające”). Rozporządzenie zmieniające weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 r. Dostosowanie zasad rachunkowości Funduszu do ww. Rozporządzenia nastąpiło w dniu 1 lipca 2021 r.

Istotną zmianą wprowadzoną wyżej wymienionym aktem prawnym jest metoda wyceny niepiętych papierów wartościowych. Wycena ta dokonywana będzie zgodnie z wiarygodnie oszacowaną wartością godziwą przy zastosowaniu modelu wyceny opartego na danych obserwowalnych (poziom 2 hierarchii wartości godziwej) lub na danych nieobserwowalnych (poziom 3 wartości godziwej).

7. Pozostałe informacje

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

Warszawa, 13 kwietnia 2022 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 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Pekao S.A.
Centrala



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



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



budujemy zaufanie

w audycie

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

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

**ZA ROK OBROTOWY, KTÓRY ZAKOŃCZYŁ SIĘ
31 GRUDNIA 2021 R.**

Poznań, dnia 13 kwietnia 2022 r.

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

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

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

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**



think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Walnego Zgromadzenia

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego **Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Caspar Akcji Europejskich** („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32, za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2021 r., na które składa się:

- a. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- b. zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2021 r., które wykazuje lokaty na łączną kwotę **48 541 tys. zł**,
- c. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 r., który wykazuje aktywa netto w kwocie **48 627 tys. zł**,
- d. rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r., który wykazuje dodatni wynik z operacji w wysokości **3 077 tys. zł**,
- e. zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r., które wykazuje zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę **14 801 tys. zł**,
- f. noty objaśniające,
- g. informacja dodatkowa

(„sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem sprawozdanie finansowe:

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

Podstawa opinii

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

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

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

Odpowiedzialność Zarządu i Komitetu Audytu Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

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

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

Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe Subfunduszu spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości i rozporządzeniu. Komitet Audytu Towarzystwa monitoruje proces sprawozdawczości finansowej oraz skuteczność systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że na dzień 31 grudnia 2021 r. Subfundusz przestrzegał obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w ustawie o funduszach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

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

Marta Baranowska

numer w rejestrze biegłych rewidentów 13197

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

Poznań, dnia 13 kwietnia 2022 r.

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

SUBFUNDUSZ CASPAR STABILNY

za okres
od dnia 1 stycznia 2021 roku
do dnia 31 grudnia 2021 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Caspar Stabilny, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku o łącznej wartości **97 018** tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **98 291** tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **4 469** tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **46 296** tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Tomasz Salus
Prezes Zarządu
Caspar TFI SA

Agata Babecka
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI SA

Krzysztof Jeske
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI SA

Tomasz Michalak
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI SA

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Katarzyna Kosior
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej
ProService Finteco Sp. z o.o.

Data: 13 kwietnia 2022 roku

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje o Subfunduszu

Subfundusz Caspar Stabilny („Subfundusz”) został wydzielony w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”), 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.

2. Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz doloży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, jednakże nie gwarantuje jego osiągnięcia.

3. Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem Subfunduszu

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) 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.

Podmiot prowadzący księgi

Podmiotem, któremu Towarzystwo powierzyło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku, dniem bilansowym jest 31 grudnia 2021 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2021 roku zawiera dane porównawcze za ubiegły rok obrotowy tj. za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz Caspar Stabilny w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Subfunduszu.

6. Informacja dotycząca podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

7. Kategorie Jednostek Uczestnictwa

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Fundusz oferował następujące kategorie jednostek uczestnictwa różniące się rodzajem i wysokością pobieranej opłaty za zarządzanie:

- 1) jednostki uczestnictwa kategorii A oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu przez dystrybutorów Funduszu,
- 2) jednostki uczestnictwa kategorii A1 oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu bezpośrednio przez Fundusz,
- 3) jednostki uczestnictwa kategorii S oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu przez dystrybutorów Funduszu,
- 4) jednostki uczestnictwa kategorii S1 oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu bezpośrednio przez Fundusz,

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 wynosiła 1.000 złotych lub 250 euro, każda następna wpłata wynosiła 100 złotych lub 25 euro,

W ramach Subfunduszu Caspar Stabilny zbywane były wszystkie kategorie jednostek uczestnictwa.

II. ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna Składniki lokat

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

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2021			31-12-2020		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	25 619	32 520	31,33%	11 994	16 799	32,00%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	839	1 531	1,48%	542	851	1,62%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	42 902	42 402	40,85%	13 059	13 327	25,38%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	18 549	20 565	19,81%	17 164	17 225	32,81%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	87 909	97 018	93,47%	42 759	48 202	91,81%

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

II. ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Akcje

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			157 947		25 619	32 519	31,33%
TWIST BIOSCIENCE CORP (US90184D1000)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 100	STANY ZJEDNOCZONE	340	346	0,33%
II-VI INC (US9021041085)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 720	STANY ZJEDNOCZONE	540	755	0,73%
ALPINE IMMUNE SCIENCES INC (US02083G1004)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	6 000	STANY ZJEDNOCZONE	260	337	0,33%
ESKER SA (FR0000035818)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	310	FRANCJA	311	515	0,50%
TRIMBLE INC (US8962391004)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 000	STANY ZJEDNOCZONE	608	708	0,68%
MARVELL TECHNOLOGY INC (US5738741041)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 670	STANY ZJEDNOCZONE	429	948	0,91%
SINCH AB (SE0016101844)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	9 000	SZWECJA	595	465	0,45%
SENTINELONE INC (US81730H1095)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 700	STANY ZJEDNOCZONE	327	348	0,34%
CNX RESOURCES CORP (US12653C1080)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	13 000	STANY ZJEDNOCZONE	734	726	0,70%
ASML HOLDING N.V. (NL0010273215)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	65	HOLANDIA	49	211	0,20%
NVIDIA CORP. (US67066G1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	340	STANY ZJEDNOCZONE	119	406	0,39%
VOLKSWAGEN A.G. (DE0007664039)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	550	NIEMCY	553	449	0,43%
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 400	STANY ZJEDNOCZONE	726	908	0,87%
AIRBUS GROUP NV (NL0000235190)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	760	HOLANDIA	243	393	0,38%
AMBARELLA INC (KYG037AX1015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	800	KAJMANY	281	659	0,64%
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	900	NIEMCY	247	294	0,28%
UBISOFT ENTERTAINMENT SA (FR0000054470)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	1 100	FRANCJA	339	218	0,21%
SERVICENOW, INC. (US81762P1021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	380	STANY ZJEDNOCZONE	662	1 001	0,96%
PAYPAL HOLDINGS, INC. (US70450Y1038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	150	STANY ZJEDNOCZONE	61	115	0,11%
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	750	JERSEY	135	172	0,17%
NORTHROP GRUMMAN CORP (US6668071029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	700	STANY ZJEDNOCZONE	822	1 100	1,06%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC. (US0079031078)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 430	STANY ZJEDNOCZONE	297	835	0,81%

Subfundusz Caspar Stabilny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emidenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MICROSOFT CORPORATION (US5949181045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	880	STANY ZJEDNOCZONE	622	1 202	1,16%
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE, INC. (US8740541094)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	720	STANY ZJEDNOCZONE	365	520	0,50%
ALPHABET INC. (US02079K3059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	72	STANY ZJEDNOCZONE	382	847	0,82%
TERADYNE INC (US8807701029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	750	STANY ZJEDNOCZONE	256	498	0,48%
AVEVA GROUP PLC (GB00BBG9VN75)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	3 700	WIELKA BRYTANIA	707	691	0,67%
SQUARE INC (US8522341036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	350	STANY ZJEDNOCZONE	316	228	0,22%
SCHLUMBERGER LTD (AN8068571086)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	5 300	STANY ZJEDNOCZONE	637	644	0,62%
ROYAL DUTCH SHELL PLC (GB00B03MLX29)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	8 000	WIELKA BRYTANIA	751	711	0,68%
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA (NO0003055501)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	3 900	NORWEGIA	170	535	0,52%
PTC INC (US69370C1009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 000	STANY ZJEDNOCZONE	310	492	0,47%
XILINX INC (US9839191015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 000	STANY ZJEDNOCZONE	454	861	0,83%
MONGODB, INC. (US60937P1066)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	250	STANY ZJEDNOCZONE	196	537	0,52%
HUBSPOT INC (US4435731009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	280	STANY ZJEDNOCZONE	404	749	0,72%
OKTA INC (US6792951054)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	280	STANY ZJEDNOCZONE	229	255	0,25%
ROKU, INC. (US77543R1023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	600	STANY ZJEDNOCZONE	668	556	0,54%
ADYEN NV (NL0012969182)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	30	HOLANDIA	86	319	0,31%
RINGCENTRAL, INC. (US76680R2067)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	470	STANY ZJEDNOCZONE	414	357	0,34%
ADAPTIVE BIOTECHNOLOGIES (US00650F1093)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	4 750	STANY ZJEDNOCZONE	720	541	0,52%
EQT CORP (US26884L1098)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	11 400	STANY ZJEDNOCZONE	952	1 009	0,97%
GUARDANT HEALTH, INC. (US40131M1099)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 050	STANY ZJEDNOCZONE	851	832	0,80%
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP (US5184151042)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 600	STANY ZJEDNOCZONE	178	501	0,48%
SCHRODINGER INC/UNITED STATES (US80810D1037)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	3 000	STANY ZJEDNOCZONE	616	424	0,41%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S (DK0061539921)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN	3 150	DANIA	299	390	0,38%
NIDEC CORP (JP3734800000)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TOKYO STOCK EXCHANGE	1 900	JAPONIA	671	906	0,87%
ROHM CO LTD (JP3982800009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TOKYO STOCK EXCHANGE	2 400	JAPONIA	774	886	0,85%
CORBION NV (NL0010583399)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	3 600	HOLANDIA	763	686	0,66%

Subfundusz Caspar Stabilny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ATRECA INC (US04965G1094)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	12 700	STANY ZJEDNOCZONE	374	156	0,15%
CATALENT INC (US1488061029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	800	STANY ZJEDNOCZONE	239	416	0,40%
CHARLES RIVER LABORATORIES INTERNATIONAL INC (US1598641074)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	210	STANY ZJEDNOCZONE	106	321	0,31%
IOVANCE BIOTHERAPEUTICS INC (US4622601007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	2 500	STANY ZJEDNOCZONE	179	194	0,19%
KRATOS DEFENSE & SECURITY SOLUTIONS INC (US50077B2079)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	15 080	STANY ZJEDNOCZONE	1 309	1 188	1,14%
KRYSTAL BIOTECH INC (US5011471027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	4 000	STANY ZJEDNOCZONE	808	1 136	1,09%
MIRUM PHARMACEUTICALS INC (US6047491013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	3 900	STANY ZJEDNOCZONE	294	253	0,24%
NLIGHT INC (US65487K1007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	4 400	STANY ZJEDNOCZONE	544	428	0,41%
PACIFIC BIOSCIENCES OF CALIFORNIA INC (US69404D1081)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	4 100	STANY ZJEDNOCZONE	297	341	0,33%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			5 337		-	1	-
EMG S.A. (PLEMG0000020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	5 337	POLSKA	-	1	-
Suma:			163 284		25 619	32 520	31,33%

II. ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Kwity depozytowe

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			3 750		699	1 382	1,34%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY LTD ADR (US8740391003)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	970	TAJWAN	255	474	0,46%
SONY CORP (US8356993076)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	830	JAPONIA	244	426	0,41%
BICYCLE THERAPEUTICS PLC ADR (US0887861088)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 950	WIELKA BRYTANIA	200	482	0,47%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			630		140	149	0,14%
NINTENDO CO LTD ADR (US6544453037)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	OTC US	630	JAPONIA	140	149	0,14%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Suma:			4 380		839	1 531	1,48%

II. ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								200	200	200	0,19%
Obligacje								200	200	200	0,19%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								200	200	200	0,19%
WZ1122 (PL0000109377)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-11-2022	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	200	200	200	0,19%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								40 403	42 702	42 202	40,66%
Obligacje								40 403	42 702	42 202	40,66%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								3	2 820	2 818	2,71%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU (PLPFR0000019)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	POLSKA	29-03-2024	1,3750% (STAŁY KUPON)	1 000 000	2	1 898	1 893	1,82%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU (PLPFR0000027)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	POLSKA	31-03-2025	1,6250% (STAŁY KUPON)	1 000 000	1	922	925	0,89%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								40 400	39 882	39 384	37,95%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-11-2026	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	995	986	0,95%
WZ1131 (PL0000113213)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-11-2031	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	997	974	0,94%
OK0423 (PL0000112900)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-04-2023	0,0000% (ZEROWY KUPON)	1 000	2 000	1 917	1 914	1,84%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	12-06-2031	2,9700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	12 800	12 643	12 493	12,04%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-05-2028	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	4 300	4 203	4 211	4,06%
WS0428 (PL0000107611)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-04-2028	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	400	431	378	0,36%

Subfundusz Caspar Stabilny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0524 (PL0000110615)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-05-2024	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	991	996	0,96%
PS0424 (PL0000111191)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-04-2024	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	100	102	98	0,09%
WZ0525 (PL0000111738)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-05-2025	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	800	788	795	0,77%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-11-2029	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	17 000	16 815	16 539	15,94%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								40 603	42 902	42 402	40,85%

II. ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą
(w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					210 500	18 549	20 565	19,81%
ISHARES PLC - ISHARES USD TRSRY 1-3Y USD, ETP, ETF (IE00BYXSP02)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES PLC	IRLANDIA	195 000	3 996	4 263	4,11%
ISHARES USD TIPS UCITS ETF - ISHARES USD TIPS, ETP, ETF (IE00B1FZSC47)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES USD TIPS UCITS ETF	IRLANDIA	15 500	14 553	16 302	15,70%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					-	-	-	-
Suma:					210 500	18 549	20 565	19,81%

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2021 roku (w tysiącach PLN)

TABELA DODATKOWA

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			15 463	15 311	14,75%
	Dłużne papiery wartościowe	12 803	15 463	15 311	14,75%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Suma:		12 803	15 463	15 311	14,75%

III. BILANS

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

BILANS	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
I. Aktywa	103 795	52 500
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 501	4 277
2. Należności	2 276	21
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	94 199	48 202
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 819	-
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	5 504	505
III. Aktywa netto (I - II)	98 291	51 995
IV. Kapitał Subfunduszu	90 005	48 178
1. Kapitał wpłacony	396 450	320 503
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-306 445	-272 325
V. Dochody zatrzymane	-1 262	-2 117
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7 577	-5 584
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 315	3 467
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	9 548	5 934
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	98 291	51 995
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	700 374,4685	392 590,0648
Kategoria A	673 038,9763	355 612,4124
Kategoria S	27 335,4922	36 977,6524
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	140,34	132,44
Kategoria A	140,49	132,83
Kategoria S	136,76	128,70

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

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 01-01-2020 do 31-12-2020
I. Przychody z lokat	380	247
Dywidendy i inne udziały w zyskach	112	47
Przychody odsetkowe	171	200
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	97	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty Subfunduszu	2 373	1 397
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 996	1 070
- stała część wynagrodzenia	1 996	959
- zmienna część wynagrodzenia	-	111
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	82	84
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	37	24
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości	225	197
Oplaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	-	-
Oplaty za usługi prawne	5	-
Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	18
Pozostałe	28	4
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	1
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	2 373	1 396
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 993	-1 149
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	6 462	7 390
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 848	2 277
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 614	5 113
- z tytułu różnic kursowych	2 691	-617
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	4 469	6 241
Kategoria A	4 389	5 781
Kategoria S	80	460
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	6,38	15,90
Kategoria A	6,52	16,26
Kategoria S	2,93	12,44

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

V. 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)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 01-01-2020 do 31-12-2020	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	51 995		17 992	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 469		6 241	
a) przychody z lokat netto	-1 993		-1 149	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 848		2 277	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 614		5 113	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 469		6 241	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	41 827		27 762	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	75 947		64 907	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-34 120		-37 145	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	46 296		34 003	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	98 291		51 995	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	80 787		39 123	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	559 450,5140		538 969,9120	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	251 666,1103		307 938,1872	
Saldo zmian	307 784,4037		231 031,7248	
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 001 446,8616		2 441 996,3476	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 301 072,3931		2 049 406,2828	
Saldo zmian	700 374,4685		392 590,0648	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	700 374,4685		392 590,0648	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	132,83		111,37	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	140,49		132,83	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	5,77%		19,27%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	127,14	13-05-2021	108,35	12-03-2020
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	144,14	16-11-2021	131,57	22-12-2020
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	140,67	30-12-2021	131,21	30-12-2020
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,94%		3,57%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,47%		2,73%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla Depozytariusza	0,10%		0,21%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,05%		0,06%	
Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	0,28%		0,50%	
Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	-		-	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	559 450,5140		538 969,9120	
Kategoria A	526 091,2816		486 583,9106	
Kategoria S	33 359,2324		52 386,0014	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	251 666,1103		307 938,1872	
Kategoria A	208 664,7177		291 819,8511	
Kategoria S	43 001,3926		16 118,3361	
Saldo zmian	307 784,4037		231 031,7248	
Kategoria A	317 426,5639		194 764,0595	
Kategoria S	-		36 267,6653	

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		3 001 446,8616		2 441 996,3476
Kategoria A		2 849 755,5579		2 323 664,2763
Kategoria S		151 691,3037		118 332,0713
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 301 072,3931		2 049 406,2828
Kategoria A		2 176 716,5816		1 968 051,8639
Kategoria S		124 355,8115		81 354,4189
Saldo zmian		700 374,4685		392 590,0648
Kategoria A		673 038,9763		355 612,4124
Kategoria S		27 335,4922		36 977,6524
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		700 374,4685		392 590,0648
Kategoria A		673 038,9763		355 612,4124
Kategoria S		27 335,4922		36 977,6524
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		132,83		111,37
Kategoria S		128,70		111,51
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		140,49		132,83
Kategoria S		136,76		128,70
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A		5,77%		19,27%
Kategoria S		6,26%		15,42%
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	127,14	13-05-2021	108,35	12-03-2020
Kategoria S	123,39	13-05-2021	107,60	12-03-2020
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	144,14	16-11-2021	131,57	22-12-2020
Kategoria S	140,04	16-11-2021	127,34	22-12-2020
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	140,67	30-12-2021	131,21	30-12-2020
Kategoria S	136,93	30-12-2021	127,12	30-12-2020

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

VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości 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 z późniejszymi zmianami) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (t. j.: Dz. U. z 2021 r. poz. 217 z późniejszymi zmianami).

Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe Subfunduszy wydzielonych w Funduszu 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.
5. Sprawozdanie finansowe obejmuje:
 - 1) Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
 - 2) Zestawienie lokat,
 - 3) Bilans,
 - 4) Rachunek wyniku z operacji,
 - 5) Zestawienie zmian w aktywach netto,
 - 6) Noty objaśniające,
 - 7) Informację dodatkową.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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 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 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:

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

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

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2021 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

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

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2021 r. poz. 217 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad opisanych w pkt 1-2 oraz 4-6 w nocie 1 „Polityka rachunkowości Funduszu” w części III „Szczególne metody wyceny składników lokat” poniżej.

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, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego z godz. 16:30 .
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) dla zagranicznych papierów dłużnych oraz polskich obligacji skarbowych, stosuje się wartość Bloomberg Generic Price (BGN) oszacowaną przez autoryzowany serwis Bloomberg,
 - 2) dla udziałowych, tytułów uczestnictwa i dłużnych papierów wartościowych z zastrzeżeniem pkt 4 ppkt 1), stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego złożonych w Dniu Wyceny, przy czym uwzględnienie ceny wyłącznie w ofertach sprzedaży lub ceny wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne,
 - 3) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z ppkt 1) i 2), to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny.
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 Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w 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) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami ppkt a, b 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.
6. Uznaje się, że dla danego składnika lokat rynek jest aktywny, jeśli spełnia łącznie następujące kryteria:
- 1) Instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne;
 - 2) Zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy;
 - 3) Ceny są podawane do publicznej wiadomości;
 - 4) Dla polskich obligacji Skarbu Państwa rynkiem aktywnym oraz jednocześnie rynkiem głównym jest rynek Treasury BondSpot Poland ze względu na hurtowy charakter obrotu;
 - 5) Dla polskich instrumentów dłużnych, innych niż skarbowe, rynek określa się jako aktywny gdy dwunastokrotny wolumen obrotu z poprzedniego miesiąca na tym rynku jest większy lub równy pozycji TFI na danym instrumencie (sumy tego papieru wartościowego we wszystkich funduszach zarządzanych przez TFI);
 - 6) Zagraniczne instrumenty dłużne wyceniane są na podstawie Bloomberg Generic Prices (BGN) - jako uznanej ceny rynkowej instrumentów finansowych, ustalanych na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców.
 - 7) Dla papierów udziałowych oraz dla tytułów uczestnictwa, (w tym ETF) rynek określa się jako aktywny gdy sześciokrotny wolumen obrotu z poprzedniego miesiąca na tym rynku jest większy lub równy pozycji TFI na danym instrumencie (sumy tego papieru wartościowego we wszystkich funduszach zarządzanych przez TFI);
 - 8) Analiza aktywności rynku przeprowadzana jest dla każdego instrumentu finansowego znajdującego się w portfelu lokat Funduszu na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego i obowiązuje przez cały następny miesiąc kalendarzowy. Analiza przeprowadzana jest w oparciu o występowanie na rynkach poddanych analizie obrotów na danym instrumencie finansowym w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego.
7. W przypadku niespełnienia warunków z pkt 6, zaczyna się stosować zasady jak dla papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku.

8. Można dokonać przeniesienia składnika lokat z rynku aktywnego na nieaktywny i odwrotnie w trakcie roku obrotowego podczas okresowej (miesięcznej) analizy aktywności w przypadku, jeżeli papier wartościowy zacznie/przestanie spełniać kryteria określone w pkt 6.
9. Zmiana kwalifikacji rynku jako rynku aktywnego/nieaktywnego, ani zmiana rynku głównego, nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać wykonana w czasie trwania roku obrotowego.
10. W uzasadnionych przypadkach, decyzją Członka Zarządu Towarzystwa, dopuszcza się możliwość zakwalifikowania papieru wartościowego do rynku aktywnego pomimo nie spełniania kryteriów określonych w punkcie 6.
11. W przypadku braku modelu dopuszcza się możliwość wyceny aktywa, który nie posiada aktywnego rynku oraz wymaga budowy modelu, w kolejności odpowiednio:
 - a. Ceny nabycia do momentu rozliczenia lub maksymalnie 5 dni od daty nabycia.
 - b. Ceny emisyjnej z kolejnych przetargów do momentu rozliczenia przetargu.
 - c. Kwotowań z rynków pośredników, rynków brokerskich oraz rynków transakcji bezpośrednich z zastrzeżeniem, że przypadku dostępności ceny z więcej niż jednego rynku wycena aktywa ustalana jest na podstawie rynku wskazanego w instrukcji TFI.

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, których pierwotny termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni – 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 poniżej.
 - 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 poniżej. 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 poniżej.

III. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się, począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Subfundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach 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. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

5. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
6. Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
7. W przypadku instrumentów dłużnych nabytych przed dopuszczeniem do obrotu na aktywnym rynku, do dnia rozliczenia na tym rynku lub maksymalnie 5 dni od daty zakupu instrumenty te wyceniane są w cenie nabycia, w przeciwnym wypadku instrumenty dłużne wycenia się w oparciu o modele wyceny, a jeśli pierwotny termin zapadalności instrumentu dłużnego nie jest dłuższy niż 92 dni według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

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:
 - 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 uznany 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 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;
 - 7) 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;
 - 8) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
 - 9) w przypadku walut nie będących Depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego 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 Fundusz,
 - 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 Fundusz 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 7) 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 Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, określa się w relacji do euro

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu 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 Zarząd 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 Zarząd 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 Zarządu Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2021 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

Począwszy od 1 lipca 2021 roku obowiązuje nowa polityka rachunkowości Funduszu. Zmiany wynikają z dostosowania polityki rachunkowości do opublikowanego w dniu 31 grudnia 2020 roku Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 roku, a zmiany nim nadane mają zastosowanie w przypadku Subfunduszu po raz pierwszy do sprawozdań finansowych sporządzanych za rok obrotowy rozpoczynający się po dniu 31 grudnia 2020 r. (tj. Subfundusz nie skorzystał z możliwości wcześniejszego zastosowania zmian rozporządzenia ani do sprawozdania rocznego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2020 r., ani do półrocznego sprawozdania sporządzonego na dzień 30 czerwca 2021 r.).

Zmiany w przepisach objęły w szczególności przyjęcie nadrzędnej zasady wyceny składników lokat w oszacowanej wartości godziwej i wprowadzenia hierarchii wartości godziwej:

1. cena z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwa ustalona za pomocą modeli wyceny opartych o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Zgodnie z §2 pkt. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie dokonano przekształcenia danych porównawczych.

Nota nr 2 – Należności

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
Należności	2 276	21
Z tytułu zbytych lokat	2 159	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	6	5
Z tytułu odsetek	109	14
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	2	2

Nota nr 3 – Zobowiązania

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
Zobowiązania	5 504	505
Z tytułu nabytych aktywów	932	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	12	270
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	4 286	2
Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw, w tym:	256	224
Zarządzanie	212	191
Pozostałe składniki zobowiązań	18	9

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	4 501	-	4 277
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-	4 501	-	4 277
CHF	3	14	3	13
DKK	-	-	334	207
EUR	-	2	105	483
GBP	1	5	-	1
JPY	213	8	100	4
PLN	4 472	4 472	2 466	2 466
USD	-	-	293	1 103

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 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wynosił 3 419 tys. zł.

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

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 390	560
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 818	-
Suma:	5 208	560

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLYWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	37 194	12 767
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	37 194	12 767

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(**) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	49 179	17 625
Srodki na rachunkach bankowych	4 501	4 277
Należności	2 276	21
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	39 584	13 327
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 818	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	39 584	13 327
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	12 493	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 493	-
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	27 091	13 327
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	27 091	13 327

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypelnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(**) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

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).

Strukturę walutową aktywów i zobowiązań przedstawia poniższa tabela.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	55 424	36 685
Srodki na rachunkach bankowych	29	1 811
Należności	775	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	54 615	34 874
Zobowiązania	5	-

Szczegółowa wartość aktywów i zobowiązań Subfunduszu w podziale na poszczególne waluty 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 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 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Nota nr 7 - Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

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

2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

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

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, udzielenia bądź na dzień bilansowy więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

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

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

Na dzień 31 grudnia 2021 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, USD, GBP, CHF, DKK, JPY i NOK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2021 roku.

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	103 795	-	52 500
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	4 501	-	4 277
	CHF	3	14	3	13
	DKK	-	-	334	207
	EUR	-	2	105	483
	GBP	1	5	-	1
	JPY	213	8	100	4
	PLN	4 472	4 472	2 466	2 466
	USD	-	-	293	1 103
2) Należności		-	2 276	-	21
	EUR	-	2	-	-
	PLN	1 501	1 501	21	21
	USD	190	773	-	-
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	94 199	-	48 202
	DKK	631	390	698	433
	EUR	825	3 796	365	1 685
	GBP	157	863	34	176
	JPY	50 816	1 792	25 545	932
	NOK	1 161	535	484	213
	PLN	39 584	39 584	13 328	13 328
	SEK	1 037	465	-	-
	USD	11 521	46 774	8 364	31 435
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	2 819	-	-
	PLN	2 819	2 819	-	-
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	5 504	-	505
	EUR	1	5	-	-
	PLN	5 499	5 499	505	505

2) Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	od 01-01-2021 do 31-12-2021				od 01-01-2020 do 31-12-2020			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	9	1 221	-65	-	-	-	-162	-262
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	3	61	-	-	3	-	-	-12
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	228	1 462	-230	-	-	-	-255	-404
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-53	72	61	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

- 3) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO*	na dzień 31-12-2021		31-12-2020	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CHF	4,4484	CHF	4,2641	CHF
DKK	0,6184	DKK	0,6202	DKK
EUR	4,5994	EUR	4,6148	EUR
GBP	5,4846	GBP	5,1327	GBP
JPY	0,0353	JPY	0,0365	JPY
NOK	0,4608	NOK	0,4400	NOK
SEK	0,4486	SEK	0,4598	SEK
USD	4,0600	USD	3,7584	USD

* kursy przedstawione w powyższej tabeli to kursy na dzień bilansowy

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 01-01-2020 do 31-12-2020	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 848	3 668	2 205	5 052
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-54	72	61
Suma:	2 848	3 614	2 277	5 113

- 3) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto funduszu

Nie dotyczy

- 4) Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

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.

- 5) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:

- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy.

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 01-01-2020 do 31-12-2020
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Oplaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za usługi prawne	-	-
Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	1
Suma:	-	1

2) Koszty Subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy

3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

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 2,5%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A w danym roku oraz nie może być większe niż 2,5%, 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:

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 01-01-2020 do 31-12-2020
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	1 996	959
zmienna część wynagrodzenia	-	111
Suma:	1 996	1 070

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020	na dzień 31-12-2019
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	98 291	51 995	17 992
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	140,34	132,44	111,37
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	140,49	132,83	111,37
Kategoria S	136,76	128,70	111,51

VII. 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. Komentarz w zakresie aktualnej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania sytuacji geopolitycznej związanej z wybuchem po dniu bilansowym wojny w Ukrainie i wpływu tej sytuacji na wyniki Subfunduszu został przedstawiony w punkcie 6) poniżej.

3. 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.

W szczególności w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie dokonano przekształcenia danych porównawczych w związku ze zmianami rozporządzenia o rachunkowości funduszy, które weszły w życie w 2021 r. Powyższe wynikało z §2 pkt. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, zgodnie z którym w sprawozdaniach finansowych sporządzanych po raz pierwszy zgodnie z przepisami zmienionego rozporządzenia za rok obrotowy rozpoczynający się po dniu 31 grudnia 2020 r. nie dokonuje się przekształcenia danych porównawczych za poprzedni okres sprawozdawczy.

3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31-12-2021				
	Poziom 1 Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Poziom 2 Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Poziom 3 Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Poziom 2 i 3 Procentowy udział w aktywach netto	Razem Wartość według wyceny na dzień bilansowy
Aktywa	94 199	2 818	1	2,71%	97 018
Akcje	32 519	-	1	-	32 520
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 531	-	-	-	1 531
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	39 584	2 818	-	2,71%	42 402
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	20 565	-	-	-	20 565
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-
Zobowiązania	0	0	0	0,00%	0
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-

Ryzyka związane ze składnikami lokat o wartości godziwej na poziomie 2 albo 3 wartości godziwej

Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

- ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku braku wywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest niskie. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):
 - wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
 - wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
 - sytuacja w branży, w której działa emitent,
 - sytuacja na rynku, na którym działa emitent lub gwarant (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
 - sytuacja makroekonomiczna, ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiąganę przez niego przychody, marże i zyski.
- Subfundusze ograniczają ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków subfunduszy w papiery wartościowe różnych emitentów.
- ryzyko stopy procentowej – polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych maleje, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez subfundusze instrumentów dłużnych są w szczególności:
 - wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
 - wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
 - spadek stopy oszczędności w gospodarce,
 - negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce,
 - wzrost stóp procentowych w innych krajach.

3b) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	Kwota Przeniesienia (w tys. zł)	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	8 702	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego składnika aktywa wycenianego na poziomie 2

Przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 dokonywane są co do zasady w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w Nocie 1 do niniejszego sprawozdania finansowego (Polityka Rachunkowości Funduszu). Transfery pomiędzy poziomami wartości godziwej prezentują dane za okres od 1 lipca 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. Prezentacja wartości transferów pomiędzy poziomami, w tabelach powyżej wykazana jest w wartości godziwej z dnia poprzedzającego transfer.

3c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2	Metoda (Technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
AKTYWA Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne (obligacje emitowane przez emitentów krajowych oraz EBI)	Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych) w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.	Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, fixingi obligacji skarbowych Treasury BondSpot, obserwowane ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych.

Do dnia 1 grudnia 2021 roku Subfundusz stosował inne modele wyceny dla aktywów z poziomu 2. Modele wyceny oparte były na metodzie zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF).

Metody oparte na DCF różnią się między sobą sposobem określenia marży ryzyka kredytowego (tzw. Z-spreadu). Modele wykorzystują dane wejściowe (obserwowalne) z serwisu Bloomberg takie jak notowania obligacji, rentowności instrumentów służących do budowy krzywej wolnej od ryzyka, oraz rynkowe stopy procentowe, ceny i wolumeny obrotu dla instrumentów notowanych.

Model pozwalał na wycenę poziomem 2 hierarchii wartości godziwej w oparciu o dane obserwowalne. W przypadku braku danych obserwowalnych wycena miała stricte ekspercki charakter.

3d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3.

Nie dotyczy

3e) Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	Akcje
Stan na początek okresu	1
Zwiększenia, w tym:	0
Reklasyfikacja	0
Transakcje kupna	0
Emisje	0
Rozliczenia transakcji	0
Przychody z lokat	0
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
Przychody odsetkowe	0
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0
Zmniejszenia, w tym:	0
Reklasyfikacja	0
Transakcje sprzedaży	0
Wykupy	0
Rozliczenia transakcji - spłata wierzytelności	0
Koszty	0
Koszty odsetkowe	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
Koszty pozostałe	0
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	0
Stan na koniec okresu	1

Powyższe ujawnienie prezentuje dane za okres od 01.07.2021 roku (czyli od dnia dostosowania się Subfunduszu do przepisów Rozporządzenia zmieniającego) do 31.12.2021 roku.

3f) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez Fundusz.

W przypadku, gdy nie istnieje aktywny rynek dla danego instrumentu, ale istnieje wiarygodna cena rynkowa instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych, wycena danego instrumentu odbywa się na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej. W przypadku gdy dla wycenianego instrumentu lub instrumentów porównywalnych nie istnieje wiarygodna cena rynkowa z rynku nieaktywnego, wycena danego instrumentu ma miejsce na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

3g) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.

Brak wrażliwości ceny aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej w związku z podejściem ostrożnościowym i ustaleniem stałej ceny w wartości nominalnej z uwagi na brak aktywnego rynku.

4. 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).

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

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

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

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

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Nie dotyczy.

5d) Informacje o aktywach Subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień bilansowy 31.12.2021 roku Subfundusz nie naruszył limitów inwestycyjnych określonych w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i statucie Funduszu

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

Ujawnienia w zakresie aktualnej sytuacji geopolitycznej na świecie

W dniu 24 lutego 2022 r. rozpoczęła się inwazja rosyjska na terytorium Ukrainy. Zaistniały konflikt został przez Subfundusz zakwalifikowany jako zdarzenie po dniu bilansowym, które nie miało wpływu na sytuację i wyniki Subfunduszu za 2021 r. Działalność Funduszu nie jest zagrożona.

Zgodnie z polskim prawem fundusze inwestycyjne podlegają szeregowi regulacji wymaganych do zapewnienia funkcjonowania, również w przypadku wystąpienia ekstremalnych okoliczności. Podobne wymagania obejmują również dostawców usług dla funduszy, w tym depozytariuszy, którymi są krajowe banki.

Zwracamy uwagę, że wszelkie konflikty w wymiarze militarnym przenoszą się na wyceny kupowanych przez fundusze papierów wartościowych. Zmiany wartości akcji i obligacji wynikają z wielu czynników, w tym nastrojów inwestorów lub bezpośredniego wpływu na biznes spółek (wynikający choćby z nakładanych sankcji). Zakładamy, że wojna na wschodzie przełoży się również na globalne wskaźniki makroekonomiczne. Niestety, rozwój przyszłych wydarzeń nie jest oczywisty, a tym samym wszelkie prognozowanie bardzo utrudnione.

W przypadku Funduszy zarządzanych przez Caspar TFI S.A. chcielibyśmy podkreślić fakt, że nasze inwestycje są dokonywane w większości na rynkach zachodniej Europy oraz w USA.

Ujawnienia w zakresie pandemii

Od marca 2020 r. trwa epidemia koronawirusa. Zarząd Towarzystwa na bieżąco analizuje dane rynkowe i informacje mające wpływ na przyszłe wyniki finansowe. W związku z wybuchem pandemii wywołanej koronawirusem Towarzystwo nie obserwowało zwiększonej zmienności wycen lokat Subfunduszu. W związku z powyższym Zarząd TFI ocenia, że pandemia nie wpłynęła istotnie na działalność Subfunduszu, a także stwierdza, że w ocenie TFI nie jest to czynnik będący istotną niepewnością dla kontynuacji działalności Funduszu i Subfunduszu.

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

Ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR) o przesłanie informacji w jakim zakresie zapewniono uwzględnienie aspektu środowiskowego lub społecznego w funduszu za okres 10.03.2021-31.12.2021

Fundusz nie jest produktem finansowym, który podlega ujawnieniom z artykułu 8 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR).

Zmiany przepisów dot. rachunkowości funduszy inwestycyjnych

W dniu 31 grudnia 2020 roku zostało opublikowane Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej „Rozporządzenie zmieniające”). Rozporządzenie zmieniające weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 r. Dostosowanie zasad rachunkowości Funduszu do ww. Rozporządzenia nastąpiło w dniu 1 lipca 2021 r.

Istotną zmianą wprowadzoną wyżej wymienionym aktem prawnym jest metoda wyceny nie płynnych papierów wartościowych. Wycena ta dokonywana będzie zgodnie z wiarygodnie oszacowaną wartością godziwą przy zastosowaniu modelu wyceny opartego na danych obserwowalnych (poziom 2 hierarchii wartości godziwej) lub na danych nieobserwowalnych (poziom 3 wartości godziwej).

7. Pozostałe informacje

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

Warszawa, 13 kwietnia 2022 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 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Pekao S.A.
Centrala



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



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



budujemy zaufanie

w audycie

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

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

**ZA ROK OBROTOWY, KTÓRY ZAKOŃCZYŁ SIĘ
31 GRUDNIA 2021 R.**

Poznań, dnia 13 kwietnia 2022 r.

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

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

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

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Walnego Zgromadzenia

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego **Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Caspar Stabilny** („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32, za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2021 r., na które składa się:

- a. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- b. zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2021 r., które wykazuje lokaty na łączną kwotę **97 018 tys. zł**,
- c. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 r., który wykazuje aktywa netto w kwocie **98 291 tys. zł**,
- d. rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r., który wykazuje dodatni wynik z operacji w wysokości **4 469 tys. zł**,
- e. zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r., które wykazuje zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę **46 296 tys. zł**,
- f. noty objaśniające,
- g. informacja dodatkowa

(„sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem sprawozdanie finansowe:

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

Podstawa opinii

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

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

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

Odpowiedzialność Zarządu i Komitetu Audytu Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

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

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

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

Komitet Audytu Towarzystwa monitoruje proces sprawozdawczości finansowej oraz skuteczność systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że na dzień 31 grudnia 2021 r. Subfundusz przestrzegał obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w ustawie o funduszach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

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

Marta Baranowska

numer w rejestrze biegłych rewidentów 13197

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

Poznań, dnia 13 kwietnia 2022 r.

JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ CASPAR GLOBALNY

za okres
od dnia 1 stycznia 2021 roku
do dnia 31 grudnia 2021 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Caspar Globalny, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku o łącznej wartości **85 850** tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **86 608** tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **6 943** tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **49 148** tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Tomasz Salus
Prezes Zarządu
Caspar TFI SA

Agata Babecka
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI SA

Krzysztof Jeske
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI SA

Tomasz Michalak
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI SA

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Katarzyna Kosior
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej
ProService Finteco Sp. z o.o.

Data: 13 kwietnia 2022 roku

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje o Subfunduszu

Subfundusz Caspar Globalny („Subfundusz”) jest Subfunduszem działającym w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”), 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.

2. Cel inwestycyjny Subfunduszu

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. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, jednakże nie gwarantuje jego osiągnięcia.

3. Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem Subfunduszu

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”), 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.

Podmiot prowadzący księgi

Podmiotem, któremu Towarzystwo powierzyło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku, dniem bilansowym jest 31 grudnia 2021 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2021 roku zawiera dane porównawcze za ubiegły rok obrotowy tj. za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz Caspar Globalny w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Subfunduszu.

6. Informacja dotycząca podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

7. Kategorie Jednostek Uczestnictwa

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Fundusz oferował następujące kategorie jednostek uczestnictwa różniące się rodzajem i wysokością pobieranej opłaty za zarządzanie:

- 1) jednostki uczestnictwa kategorii A oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu przez dystrybutorów Funduszu,
- 2) jednostki uczestnictwa kategorii A1 oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu bezpośrednio przez Fundusz,
- 3) jednostki uczestnictwa kategorii S oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu przez dystrybutorów Funduszu,
- 4) jednostki uczestnictwa kategorii S1 oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu bezpośrednio przez Fundusz,

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 wynosiła 1.000 złotych lub 250 euro, każda następna wpłata wynosiła 100 złotych lub 25 euro,

W ramach Subfunduszu Caspar Globalny zbywane były jedynie jednostki uczestnictwa kategorii S i S1.

II. ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna Składniki lokat

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

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2021			31-12-2020		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	66 845	77 718	89,49%	25 388	34 590	88,32%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	6 296	8 132	9,36%	1 574	2 481	6,34%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	994	992	2,53%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	73 141	85 850	98,85%	27 956	38 063	97,19%

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

II. ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Akcje

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			554 681		66 845	77 718	89,49%
ASML HOLDING N.V. (NL0010273215)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	135	HOLANDIA	194	439	0,51%
NVIDIA CORP. (US67066G1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 100	STANY ZJEDNOCZONE	460	1 313	1,51%
AMAZON.COM, INC. (US0231351067)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	46	STANY ZJEDNOCZONE	366	623	0,72%
VOLKSWAGEN A.G. (DE0007664039)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	650	NIEMCY	665	531	0,61%
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	4 100	STANY ZJEDNOCZONE	1 259	1 551	1,79%
AIRBUS GROUP NV (NL0000235190)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	1 800	HOLANDIA	610	930	1,07%
AMBARELLA INC (KYG037AX1015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 120	KAJMANY	826	1 746	2,01%
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	1 120	NIEMCY	352	366	0,42%
ELECTRONIC ARTS INC (US2855121099)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	370	STANY ZJEDNOCZONE	173	198	0,23%
SIEMENS AG (DE0007236101)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	540	NIEMCY	294	379	0,44%
UBISOFT ENTERTAINMENT SA (FR0000054470)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	2 550	FRANCJA	789	505	0,58%
STMICROELECTRONICS NV (NL0000226223)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	1 570	SZWAJCARIA	167	316	0,36%
SERVICENOW, INC. (US81762P1021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	390	STANY ZJEDNOCZONE	680	1 028	1,18%
ALPHABET INC. (US02079K1079)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	95	STANY ZJEDNOCZONE	497	1 116	1,29%
THALES SA (FR0000121329)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	1 420	FRANCJA	514	489	0,56%
NORTHROP GRUMMAN CORP (US6668071029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 030	STANY ZJEDNOCZONE	1 230	1 619	1,86%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC. (US0079031078)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 500	STANY ZJEDNOCZONE	610	1 461	1,68%
MICROSOFT CORPORATION (US5949181045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	600	STANY ZJEDNOCZONE	347	819	0,94%
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE, INC. (US8740541094)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	900	STANY ZJEDNOCZONE	483	649	0,75%
INTELLIA THERAPEUTICS INC (US45826J1051)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 020	STANY ZJEDNOCZONE	217	490	0,56%
TERADYNE INC (US8807701029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 300	STANY ZJEDNOCZONE	789	1 527	1,76%

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AVEVA GROUP PLC (GB00BBG9VN75)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	5 000	WIELKA BRYTANIA	936	933	1,07%
SQUARE INC (US8522341036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 900	STANY ZJEDNOCZONE	1 710	1 246	1,43%
SCHLUMBERGER LTD (AN8068571086)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	8 000	STANY ZJEDNOCZONE	981	973	1,12%
ROYAL DUTCH SHELL PLC (GB00B03MLX29)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	11 200	WIELKA BRYTANIA	1 050	995	1,15%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (FR0000121972)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	950	FRANCJA	527	754	0,87%
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA (NO0003055501)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	9 900	NORWEGIA	624	1 358	1,56%
PTC INC (US69370C1009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	3 000	STANY ZJEDNOCZONE	1 154	1 476	1,70%
XILINX INC (US9839191015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 100	STANY ZJEDNOCZONE	956	1 808	2,08%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA (LU1778762911)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	440	LUKSEMBURG	439	418	0,48%
MONGODB, INC. (US60937P1066)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	600	STANY ZJEDNOCZONE	444	1 289	1,48%
ARROWHEAD PHARMACEUTICALS IN (US04280A1007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	700	STANY ZJEDNOCZONE	77	188	0,22%
HUBSPOT INC (US4435731009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	450	STANY ZJEDNOCZONE	505	1 204	1,39%
ZSCALER INC (US98980G1022)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	750	STANY ZJEDNOCZONE	552	978	1,13%
OKTA INC (US6792951054)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	940	STANY ZJEDNOCZONE	788	856	0,99%
ROKU, INC. (US77543R1023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 250	STANY ZJEDNOCZONE	2 658	2 085	2,40%
ADYEN NV (NL0012969182)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	55	HOLANDIA	325	585	0,67%
RINGCENTRAL, INC. (US76680R2067)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	430	STANY ZJEDNOCZONE	390	327	0,38%
TELADOC HEALTH INC (US87918A1051)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 200	STANY ZJEDNOCZONE	875	820	0,94%
ARVINAS INC (US04335A1051)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 250	STANY ZJEDNOCZONE	434	417	0,48%
ADAPTIVE BIOTECHNOLOGIES (US00650F1093)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	17 000	STANY ZJEDNOCZONE	2 486	1 937	2,23%
EVERBRIDGE, INC. (US29978A1043)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	815	STANY ZJEDNOCZONE	331	223	0,26%
EQT CORP (US26884L1098)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	14 500	STANY ZJEDNOCZONE	1 195	1 284	1,48%
SNOWFLAKE INC (US8334451098)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	690	STANY ZJEDNOCZONE	674	949	1,09%
GUARDANT HEALTH, INC. (US40131M1099)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	3 700	STANY ZJEDNOCZONE	1 591	1 502	1,73%
INVITAE CORP (US46185L1035)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	6 600	STANY ZJEDNOCZONE	686	409	0,47%

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emidenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
10X GENOMICS INC (US88025U1097)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	600	STANY ZJEDNOCZONE	285	363	0,42%
PROVENTION BIO INC (US74374N1028)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	5 000	STANY ZJEDNOCZONE	229	114	0,13%
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP (US5184151042)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	4 100	STANY ZJEDNOCZONE	476	1 283	1,48%
PERSONALIS INC (US71535D1063)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	16 100	STANY ZJEDNOCZONE	1 456	933	1,07%
SCHRODINGER INC/UNITED STATES (US80810D1037)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	6 700	STANY ZJEDNOCZONE	1 459	947	1,09%
BERKELEY LIGHTS INC (US0843101017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	7 100	STANY ZJEDNOCZONE	1 311	524	0,60%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S (DK0061539921)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN	4 800	DANIA	573	594	0,68%
ZYMEWORKS INC (CA98985W1023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 150	KANADA	91	77	0,09%
GAMIDA CELL LTD (IL0011552663)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	40 000	IZRAEL	633	412	0,48%
NINTENDO CO LTD (JP3756600007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TOKYO STOCK EXCHANGE	100	JAPONIA	142	189	0,22%
ROHM CO LTD (JP3982800009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TOKYO STOCK EXCHANGE	4 100	JAPONIA	1 326	1 514	1,74%
CORBION NV (NL0010583399)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	4 150	HOLANDIA	742	791	0,91%
AEGLEA BIOTHERAPEUTICS INC (US00773J1034)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	18 000	STANY ZJEDNOCZONE	341	347	0,40%
ANSYS INC (US03662Q1058)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	115	STANY ZJEDNOCZONE	101	187	0,22%
APELLIS PHARMACEUTICALS INC (US03753U1060)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 700	STANY ZJEDNOCZONE	186	326	0,38%
ARCTURUS THERAPEUTICS HOLDIN INC (US03969T1097)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	650	STANY ZJEDNOCZONE	111	98	0,11%
ATRECA INC (US04965G1094)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	33 000	STANY ZJEDNOCZONE	840	406	0,47%
CATALENT INC (US1488061029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	920	STANY ZJEDNOCZONE	278	478	0,55%
CHARLES RIVER LABORATORIES INTERNATIONAL INC (US1598641074)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	340	STANY ZJEDNOCZONE	182	520	0,60%
IOVANCE BIOTHERAPEUTICS INC (US4622601007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	8 000	STANY ZJEDNOCZONE	776	620	0,71%
KRATOS DEFENSE & SECURITY SOLUTIONS INC (US50077B2079)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	32 000	STANY ZJEDNOCZONE	2 855	2 520	2,90%
KRYSTAL BIOTECH INC (US5011471027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	7 200	STANY ZJEDNOCZONE	1 476	2 045	2,35%
MIRUM PHARMACEUTICALS INC (US6047491013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	4 100	STANY ZJEDNOCZONE	265	265	0,31%
NLIGHT INC (US65487K1007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	10 300	STANY ZJEDNOCZONE	1 252	1 002	1,15%
PACIFIC BIOSCIENCES OF CALIFORNIA INC (US69404D1081)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	9 000	STANY ZJEDNOCZONE	182	748	0,86%
SUTRO BIOPHARMA INC (US8693671021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	2 700	STANY ZJEDNOCZONE	234	163	0,19%

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
TWIST BIOSCIENCE CORP (US90184D1000)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 550	STANY ZJEDNOCZONE	783	801	0,92%
II-VI INC (US9021041085)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	6 000	STANY ZJEDNOCZONE	1 398	1 665	1,92%
ALPINE IMMUNE SCIENCES INC (US02083G1004)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	16 000	STANY ZJEDNOCZONE	693	900	1,04%
CODEXIS INC (US1920051067)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	6 000	STANY ZJEDNOCZONE	499	762	0,88%
ESKER SA (FR0000035818)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	630	FRANCJA	618	1 047	1,21%
TRIMBLE INC (US8962391004)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	3 700	STANY ZJEDNOCZONE	1 151	1 310	1,51%
MARVELL TECHNOLOGY INC (US5738741041)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	5 550	STANY ZJEDNOCZONE	962	1 971	2,27%
SINCH AB (SE0016101844)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	22 000	SZWECJA	1 389	1 136	1,31%
BEAM THERAPEUTICS INC (US07373V1052)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 300	STANY ZJEDNOCZONE	872	744	0,86%
SENTINELONE INC (US81730H1095)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 500	STANY ZJEDNOCZONE	800	922	1,06%
AKOYA BIOSCIENCES INC (US00974H1041)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	7 400	STANY ZJEDNOCZONE	447	460	0,53%
LEAP THERAPEUTICS INC (US52187K1016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	44 000	STANY ZJEDNOCZONE	488	579	0,67%
OXFORD NANOPORE TECHNOLOGIES PLC (GB00BP6S8Z30)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	30 000	WIELKA BRYTANIA	945	1 148	1,32%
XOMETRY INC-A (US98423F1093)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 800	STANY ZJEDNOCZONE	427	375	0,43%
COUCHBASE INC (US22207T1016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	6 850	STANY ZJEDNOCZONE	905	694	0,80%
AFFIMED NV (NL0010872420)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	15 600	HOLANDIA	446	350	0,40%
CNX RESOURCES CORP (US12653C1080)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	22 000	STANY ZJEDNOCZONE	1 243	1 228	1,41%
ARTERIS INC (US04302A1043)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	7 100	STANY ZJEDNOCZONE	659	608	0,70%
ERASCA INC (US29479A1088)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	7 000	STANY ZJEDNOCZONE	408	443	0,51%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Suma:			554 681		66 845	77 718	89,49%

II. ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Kwity depozytowe

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			16 035		4 599	6 029	6,94%
SONY CORP (US8356993076)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 200	JAPONIA	393	616	0,71%
BICYCLE THERAPEUTICS PLC ADR (US0887861088)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	5 000	WIELKA BRYTANIA	512	1 235	1,42%
IMMUNOCORE HOLDINGS PLC ADR (US45258D1054)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	5 400	WIELKA BRYTANIA	671	751	0,87%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD GDR (US7960508882)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (INTERNATIONAL)	95	KOREA	535	636	0,73%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY LTD ADR (US8740391003)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 740	TAJWAN	1 002	1 338	1,54%
SEA LTD-ADR (US81141R1005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 600	KAJMANY	1 486	1 453	1,67%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			17 550		1 697	2 103	2,42%
NIDEC CORP (US6540901096)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	OTC US	17 550	JAPONIA	1 697	2 103	2,42%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Suma:			33 585		6 296	8 132	9,36%

III. BILANS

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

BILANS	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
I. Aktywa	86 846	39 163
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	985	1 030
2. Należności	11	70
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	85 850	38 063
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	238	1 703
III. Aktywa netto (I - II)	86 608	37 460
IV. Kapitał Subfunduszu	68 125	25 920
1. Kapitał wpłacony	142 544	75 664
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-74 419	-49 744
V. Dochody zatrzymane	5 819	1 475
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 909	-3 509
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 728	4 984
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	12 664	10 065
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	86 608	37 460
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	398 182,0289	192 153,8774
Kategoria S	398 182,0289	192 153,8774
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	217,51	194,95
Kategoria S	217,51	194,95

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

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 01-01-2020 do 31-12-2020
I. Przychody z lokat	228	97
Dywidendy i inne udziały w zyskach	196	96
Przychody odsetkowe	-	1
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	32	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty Subfunduszu	1 628	2 349
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 261	2 135
- stała część wynagrodzenia	1 249	375
- zmienna część wynagrodzenia	12	1 760
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	96	91
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	50	23
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	180	97
Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	-	-
Opłaty za usługi prawne	4	-
Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	37	3
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	1 628	2 349
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 400	-2 252
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	8 343	10 866
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 744	3 112
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 599	7 754
- z tytułu różnic kursowych	3 205	-155
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	6 943	8 614
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	17,44	44,83
Kategoria S	17,44	44,83

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

V. 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)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 01-01-2020 do 31-12-2020	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	37 460		14 059	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 943		8 614	
a) przychody z lokat netto	-1 400		-2 252	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 744		3 112	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 599		7 754	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 943		8 614	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	42 205		14 787	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	66 880		30 105	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-24 675		-15 318	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	49 148		23 401	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	86 608		37 460	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	64 205		19 291	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	324 007,0817		191 389,2600	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	117 978,9302		107 831,3906	
Saldo zmian	206 028,1515		83 557,8694	
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	946 592,7942		622 585,7125	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	548 410,7653		430 431,8351	
Saldo zmian	398 182,0289		192 153,8774	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	398 182,0289		192 153,8774	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	194,95		129,46	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	217,51		194,95	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	11,57%		50,59%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	174,49	13-05-2021	112,82	16-03-2020
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	236,02	16-11-2021	194,95	31-12-2020
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	218,59	30-12-2021	192,33	30-12-2020
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,96%		11,07%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla Depozytariusza	0,15%		0,47%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,08%		0,12%	
Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	0,28%		0,50%	
Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	-		-	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	324 007,0817		191 389,2600	
Kategoria S	324 007,0817		191 389,2600	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	117 978,9302		107 831,3906	
Kategoria S	117 978,9302		107 831,3906	
Saldo zmian	206 028,1515		83 557,8694	
Kategoria S	206 028,1515		83 557,8694	
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	946 592,7942		622 585,7125	
Kategoria S	946 592,7942		622 585,7125	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	548 410,7653		430 431,8351	
Kategoria S	548 410,7653		430 431,8351	
Saldo zmian	398 182,0289		192 153,8774	
Kategoria S	398 182,0289		192 153,8774	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	398 182,0289		192 153,8774	
Kategoria S	398 182,0289		192 153,8774	

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria S		194,95		129,46
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria S		217,51		194,95
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria S		11,57%		50,59%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria S		174,49	13-05-2021	112,82
				16-03-2020
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria S		236,02	16-11-2021	194,95
				31-12-2020
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria S		218,59	30-12-2021	192,33
				30-12-2020

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

VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości 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 z późniejszymi zmianami) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (t. j.: Dz. U. z 2021 r. poz. 217 z późniejszymi zmianami).

Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe Subfunduszy wydzielonych w Funduszu 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.
5. Sprawozdanie finansowe obejmuje:
 - 1) Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
 - 2) Zestawienie lokat,
 - 3) Bilans,
 - 4) Rachunek wyniku z operacji,
 - 5) Zestawienie zmian w aktywach netto,
 - 6) Noty objaśniające,
 - 7) Informację dodatkową.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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 ostatecznie 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 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 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:

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

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

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2021 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

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

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t. j.: Dz. U. z 2021 r. poz. 217 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad opisanych w pkt 1-2 oraz 4-6 w nocie 1 „Polityka rachunkowości Funduszu” w części „Szczególne metody wyceny składników lokat” poniżej.

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, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego z godz. 16:30 .
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) dla zagranicznych papierów dłużnych oraz polskich obligacji skarbowych, stosuje się wartość Bloomberg Generic Price (BGN) oszacowaną przez autoryzowany serwis Bloomberg,
 - 2) dla udziałowych, tytułów uczestnictwa i dłużnych papierów wartościowych z zastrzeżeniem pkt 4 ppkt 1), stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego złożonych w Dniu Wyceny, przy czym uwzględnienie ceny wyłącznie w ofertach sprzedaży lub ceny wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne,
 - 3) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z ppkt 1) i 2), to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny.
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 Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w 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) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami ppkt a, b 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.
6. Uznaje się, że dla danego składnika lokat rynek jest aktywny, jeśli spełnia łącznie następujące kryteria:
- 1) Instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne;
 - 2) Zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy;
 - 3) Ceny są podawane do publicznej wiadomości;
 - 4) Dla polskich obligacji Skarbu Państwa rynkiem aktywnym oraz jednocześnie rynkiem głównym jest rynek Treasury BondSpot Poland ze względu na hurtowy charakter obrotu;
 - 5) Dla polskich instrumentów dłużnych, innych niż skarbowe, rynek określa się jako aktywny gdy dwunastokrotny wolumen obrotu z poprzedniego miesiąca na tym rynku jest większy lub równy pozycji TFI na danym instrumencie (sumy tego papieru wartościowego we wszystkich funduszach zarządzanych przez TFI);
 - 6) Zagraniczne instrumenty dłużne wyceniane są na podstawie Bloomberg Generic Prices (BGN) - jako uznanej ceny rynkowej instrumentów finansowych, ustalanych na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców.
 - 7) Dla papierów udziałowych oraz dla tytułów uczestnictwa, (w tym ETF) rynek określa się jako aktywny gdy sześciokrotny wolumen obrotu z poprzedniego miesiąca na tym rynku jest większy lub równy pozycji TFI na danym instrumencie (sumy tego papieru wartościowego we wszystkich funduszach zarządzanych przez TFI);
 - 8) Analiza aktywności rynku przeprowadzana jest dla każdego instrumentu finansowego znajdującego się w portfelu lokat Funduszu na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego i obowiązuje przez cały następny miesiąc kalendarzowy. Analiza przeprowadzana jest w oparciu o występowanie na rynkach poddanych analizie obrotów na danym instrumencie finansowym w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego.
7. W przypadku niespełnienia warunków z pkt 6, zaczyna się stosować zasady jak dla papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku.

8. Można dokonać przeniesienia składnika lokat z rynku aktywnego na nieaktywny i odwrotnie w trakcie roku obrotowego podczas okresowej (miesięcznej) analizy aktywności w przypadku, jeżeli papier wartościowy zacznie/przestanie spełniać kryteria określone w pkt 6.
9. Zmiana kwalifikacji rynku jako rynku aktywnego/nieaktywnego, ani zmiana rynku głównego, nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać wykonana w czasie trwania roku obrotowego.
10. W uzasadnionych przypadkach, decyzją Członka Zarządu Towarzystwa, dopuszcza się możliwość zakwalifikowania papieru wartościowego do rynku aktywnego pomimo nie spełniania kryteriów określonych w punkcie 6.
11. W przypadku braku modelu dopuszcza się możliwość wyceny aktywa, który nie posiada aktywnego rynku oraz wymaga budowy modelu, w kolejności odpowiednio:
 - a. Ceny nabycia do momentu rozliczenia lub maksymalnie 5 dni od daty nabycia.
 - b. Ceny emisyjnej z kolejnych przetargów do momentu rozliczenia przetargu.
 - c. Kwotowań z rynków pośredników, rynków brokerskich oraz rynków transakcji bezpośrednich z zastrzeżeniem, że przypadku dostępności ceny z więcej niż jednego rynku wycena aktywa ustalana jest na podstawie rynku wskazanego w instrukcji TFI.

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, których pierwotny termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni – 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 poniżej.
 - 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 poniżej. 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 poniżej.

III. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się, począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Subfundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach 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. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

5. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Subfundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
6. Papiery wartościowe, których Subfundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
7. W przypadku instrumentów dłużnych nabytych przed dopuszczeniem do obrotu na aktywnym rynku, do dnia rozliczenia na tym rynku lub maksymalnie 5 dni od daty zakupu instrumenty te wyceniane są w cenie nabycia, w przeciwnym wypadku instrumenty dłużne wycenia się w oparciu o modele wyceny, a jeśli pierwotny termin zapadalności instrumentu dłużnego nie jest dłuższy niż 92 dni według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

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:
 - 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 uznany 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 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;
 - 7) 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;
 - 8) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
 - 9) w przypadku walut nie będących Depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego 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 Fundusz,
 - 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 Fundusz 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 7) 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 ustalone zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, określa się w relacji do euro

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu 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 Zarząd 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 Zarząd 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 Zarządu Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2021 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

Począwszy od 1 lipca 2021 roku obowiązuje nowa polityka rachunkowości Funduszu. Zmiany wynikają z dostosowania polityki rachunkowości do opublikowanego w dniu 31 grudnia 2020 roku Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 roku, a zmiany nim nadane mają zastosowanie w przypadku Subfunduszu po raz pierwszy do sprawozdań finansowych sporządzanych za rok obrotowy rozpoczynający się po dniu 31 grudnia 2020 r. (tj. Subfundusz nie skorzystał z możliwości wcześniejszego zastosowania zmian rozporządzenia ani do sprawozdania rocznego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2020 r., ani do półrocznego sprawozdania sporządzonego na dzień 30 czerwca 2021 r.).

Zmiany w przepisach objęły w szczególności przyjęcie nadrzędnej zasady wyceny składników lokat w oszacowanej wartości godziwej i wprowadzenia hierarchii wartości godziwej:

1. cena z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwa ustalona za pomocą modeli wyceny opartych o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Zgodnie z §2 pkt. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie dokonano przekształcenia danych porównawczych.

Nota nr 2 – Należności

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
Należności	11	70
Z tytułu zbytych lokat	-	65
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	11	5
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

Nota nr 3 – Zobowiązania

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
Zobowiązania	238	1 703
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	19	45
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	21	-
Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw, w tym:	183	1 645
Zarządzanie	142	1 619
Pozostałe składniki zobowiązań	15	13

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	985	-	1 030
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-	985	-	1 030
CHF	-	2	30	130
DKK	-	-	43	27
EUR	41	190	15	67
GBP	6	31	-	1
JPY	669	24	6	-
NOK	-	-	1	-
PLN	737	737	663	663
SEK	-	-	6	3
USD	-	1	37	139

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 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wynosił 1 292 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku wynosił 766 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	-	-

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	-	992
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	-	992

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(**) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	996	2 092
Środki na rachunkach bankowych	985	1 030
Należności	11	70
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	992
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	-	-

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(**) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

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-currencyhedge”, tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

Strukturę walutową aktywów i zobowiązań przedstawia poniższa tabela.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	86 109	37 503
Środki na rachunkach bankowych	248	367
Należności	11	65
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	85 850	37 071

Szczegółowa wartość aktywów i zobowiązań Subfunduszu w podziale na poszczególne waluty 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 w 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 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Nota nr 7 - Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

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

2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

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

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, udzielenia bądź na dzień bilansowy więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

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

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

Na dzień 31 grudnia 2021 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, USD, GBP, CHF, JPY, SEK, DKK i NOK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2021 roku.

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	86 846	-	39 163
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	985	-	1 030
	CHF	-	2	30	130
	DKK	-	-	43	27
	EUR	41	190	15	67
	GBP	6	31	-	1
	JPY	669	24	6	-
	NOK	-	-	1	-
	PLN	737	737	663	663
	SEK	-	-	6	3
	USD	-	1	37	139
2) Należności		-	11	-	70
	USD	3	11	17	65
	PLN	-	-	5	5

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	85 850	-	38 063
	DKK	961	594	663	411
	EUR	1 767	8 127	861	3 974
	GBP	379	2 081	-	-
	JPY	48 292	1 703	39 140	1 428
	NOK	2 947	1 358	552	243
	PLN	-	-	992	992
	SEK	2 532	1 136	-	-
	USD	17 451	70 851	8 252	31 015
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	-	-	-
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	238	-	1 703
	PLN	238	238	1 703	1 703

2) Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	od 01-01-2021 do 31-12-2021				od 01-01-2020 do 31-12-2020			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	413	2 854	-91	-	173	-	-	-140
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	49	368	-1	-	28	-	-	-31
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1	-	-15	-13	-	8	-120	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-4	41	8	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

- 3) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO*	na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CHF	4,4484	CHF	4,2641	CHF
DKK	0,6184	DKK	0,6202	DKK
EUR	4,5994	EUR	4,6148	EUR
GBP	5,4846	GBP	5,1327	GBP
JPY	0,0353	JPY	0,0365	JPY
NOK	0,4608	NOK	0,4400	NOK
SEK	0,4486	SEK	0,4598	SEK
USD	4,0600	USD	3,7584	USD

* kursy przedstawione w powyższej tabeli to kursy na dzień bilansowy

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

- 1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu
- 2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 01-01-2020 do 31-12-2020	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 744	2 603	3 071	7 746
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-4	41	8
Suma:	5 744	2 599	3 112	7 754

- 3) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto funduszu

Nie dotyczy

- 4) Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

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.

- 5) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:
- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
 - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
 - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy.

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

2) Koszty Subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy

3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Subfunduszu, nie może być większe niż 1,95% w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S w danym roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii S w wysokości 1,95% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo uprawnione było w okresie sprawozdawczym do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości do 15% w skali roku od dodatniej różnicy pomiędzy dodatnią stopą zwrotu z wartości Jednostki Uczestnictwa kategorii S Subfunduszu po rezerwie na część stałą wynagrodzenia, a stopą zwrotu z wzorca określonego jako indeks 100% MSCI World Net Total Return USD Index (NDDUWI).

Powyższa zmiana wzorca (benchmarku) weszła w życie z dniem 1 stycznia 2021 r.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 01-01-2020 do 31-12-2020
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	1 249	375
zmienna część wynagrodzenia	12	1 760
Suma:	1 261	2 135

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020	na dzień 31-12-2019
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	86 608	37 460	14 059
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	217,51	194,95	129,46
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria S	217,51	194,95	129,46

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. Komentarz w zakresie aktualnej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania sytuacji geopolitycznej związanej z wybuchem po dniu bilansowym wojny w Ukrainie i wpływu tej sytuacji na wyniki Subfunduszu został przedstawiony w punkcie 6) poniżej.

3. 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.

W szczególności w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie dokonano przekształcenia danych porównawczych w związku ze zmianami rozporządzenia o rachunkowości funduszy, które weszły w życie w 2021 r. Powyższe wynikało z §2 pkt. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, zgodnie z którym w sprawozdaniach finansowych sporządzanych po raz pierwszy zgodnie z przepisami zmienionego rozporządzenia za rok obrotowy rozpoczynający się po dniu 31 grudnia 2020 r. nie dokonuje się przekształcenia danych porównawczych za poprzedni okres sprawozdawczy.

3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31-12-2021				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy
Aktywa	85 850	0	0	0,00%	85 850
Akcje	77 718	-	-	-	77 718
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	8 132	-	-	-	8 132
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-
Zobowiązania	0	0	0	0,00%	0
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-

3b) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Nie dotyczy.

3c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.
Nie dotyczy.

3d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3.
Nie dotyczy

3e) Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.
Nie dotyczy

3f) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez Fundusz.
Nie dotyczy

3g) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.
Nie dotyczy

4. 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).

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

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

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

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

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Nie dotyczy.

5d) Informacje o aktywach Subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień bilansowy 31.12.2021 roku Subfundusz nie naruszył limitów inwestycyjnych określonych w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i statucie Funduszu.

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

Ujawnienia w zakresie aktualnej sytuacji geopolitycznej na świecie

W dniu 24 lutego 2022 r. rozpoczęła się inwazja rosyjska na terytorium Ukrainy. Zaistniały konflikt został przez Subfundusz zakwalifikowany jako zdarzenie po dniu bilansowym, które nie miało wpływu na sytuację i wyniki Subfunduszu za 2021 r. Działalność Subfunduszu nie jest zagrożona.

Zgodnie z polskim prawem fundusze inwestycyjne podlegają szeregowi regulacji wymaganych do zapewnienia funkcjonowania, również w przypadku wystąpienia ekstremalnych okoliczności. Podobne wymagania obejmują również dostawców usług dla funduszy, w tym depozytariuszy, którymi są krajowe banki.

Zwracamy uwagę, że wszelkie konflikty w wymiarze militarnym przenoszą się na wyceny kupowanych przez fundusze papierów wartościowych. Zmiany wartości akcji i obligacji wynikają z wielu czynników, w tym nastrojów inwestorów lub bezpośredniego wpływu na biznes spółek (wynikający choćby z nakładanych sankcji). Zakładamy, że wojna na wschodzie przełoży się również na globalne wskaźniki makroekonomiczne. Niestety, rozwój przyszłych wydarzeń nie jest oczywisty, a tym samym wszelkie prognozowanie bardzo utrudnione.

W przypadku Funduszy zarządzanych przez Caspar TFI S.A. chcielibyśmy podkreślić fakt, że nasze inwestycje są dokonywane w większości na rynkach zachodniej Europy oraz w USA.

Ujawnienia w zakresie pandemii

Od marca 2020 r. trwa epidemia koronawirusa. Zarząd Towarzystwa na bieżąco analizuje dane rynkowe i informacje mające wpływ na przyszłe wyniki finansowe. W związku z wybuchem pandemii wywołanej koronawirusem Towarzystwo nie obserwowało zwiększonej zmienności wycen lokat Subfunduszu. W związku z powyższym Zarząd TFI ocenia, że pandemia nie wpłynęła istotnie na działalność Subfunduszu, a także stwierdza, że w ocenie TFI nie jest to czynnik będący istotną niepewnością dla kontynuacji działalności Funduszu i Subfunduszu.

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

Ujawnienia informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR) o przesłanie informacji w jakim zakresie zapewniono uwzględnienie aspektu środowiskowego lub społecznego w funduszu za okres 10.03.2021-31.12.2021

Fundusz nie jest produktem finansowym, który podlega ujawnieniom z artykułu 8 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR).

Zmiany przepisów dot. rachunkowości funduszy inwestycyjnych

W dniu 31 grudnia 2020 roku zostało opublikowane Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej „Rozporządzenie zmieniające”). Rozporządzenie zmieniające weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 r. Dostosowanie zasad rachunkowości Funduszu do ww. Rozporządzenia nastąpiło w dniu 1 lipca 2021 r.

Istotną zmianą wprowadzoną wyżej wymienionym aktem prawnym jest metoda wyceny niepłynnych papierów wartościowych. Wycena ta dokonywana będzie zgodnie z wiarygodnie oszacowaną wartością godziwą przy zastosowaniu modelu wyceny opartego na danych obserwowalnych (poziom 2 hierarchii wartości godziwej) lub na danych nieobserwowalnych (poziom 3 wartości godziwej).

7. Pozostałe informacje

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

Warszawa, 13 kwietnia 2022 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 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Pekao S.A.
Centrala



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



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



budujemy zaufanie

w audycie

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

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

**ZA ROK OBROTOWY, KTÓRY ZAKOŃCZYŁ SIĘ
31 GRUDNIA 2021 R.**

Poznań, dnia 13 kwietnia 2022 r.

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

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

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

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Walnego Zgromadzenia

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego **Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Caspar Globalny** („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32, za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2021 r., na które składa się:

- a. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- b. zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2021 r., które wykazuje lokaty na łączną kwotę **85 850 tys. zł**,
- c. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 r., który wykazuje aktywa netto w kwocie **86 608 tys. zł**,
- d. rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r., który wykazuje dodatni wynik z operacji w wysokości **6 943 tys. zł**,
- e. zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r., które wykazuje zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę **49 148 tys. zł**,
- f. noty objaśniające,
- g. informacja dodatkowa

(„sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem sprawozdanie finansowe:

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



think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

Podstawa opinii

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

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

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

Odpowiedzialność Zarządu i Komitetu Audytu Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

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

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

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

Komitet Audytu Towarzystwa monitoruje proces sprawozdawczości finansowej oraz skuteczność systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej.

4AUDYT sp. z o.o.

ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

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

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

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

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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



think global · think tgs

budujemy zaufanie

w audycie

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że na dzień 31 grudnia 2021 r. Subfundusz przestrzegał obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w ustawie o funduszach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

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

Marta Baranowska

numer w rejestrze biegłych rewidentów 13197

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

Poznań, dnia 13 kwietnia 2022 r.

4AUDYT sp. z o.o.

ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

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

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

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

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**An International Network of
Professional Accounting Firms**