



Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań.  
tel. (61) 855 44 44, fax (61) 855 44 33  
caspar@casparffi.pl, www.casparffi.pl

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE za rok 2012

Caspar Parasolowy  
Fundusz Inwestycyjny Otwarty



Poznań 2013

List od Zarządu do Uczestników Funduszu Caspar Parasolowy FIO (Subfundusze: Caspar Akcji Polskich, Caspar Akcji Tureckich, Caspar Akcji Wschodniej Europy, Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka).

Poznań, dnia 25 kwietnia 2013 roku

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu roczne sprawozdanie finansowe funduszu Caspar Parasolowy FIO zarządzanego przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres sprawozdawczy od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

Towarzystwo zadebiutowało na polskim rynku pod koniec 2012 roku. 17 lipca 2012 roku, w odpowiedzi na wniosek złożony przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na wykonywanie przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych i zarządzaniu nimi oraz na utworzenie Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. W ramach nowopowstałego Funduszu zostało utworzonych 5 Subfunduszy:

Subfundusz Caspar Akcji Polskich,

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich,

Subfundusz Caspar Akcji Wschodniej Europy,

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,

Subfundusz Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka.

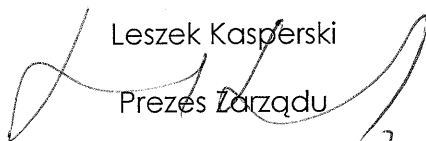
Pierwsze cztery są Subfunduszami akcyjnymi, charakteryzującymi się wysokim ryzykiem inwestycyjnym. W ramach każdego z nich lokaty skoncentrowane są w określonym obszarze geograficznym. Z kolei Subfundusz Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka, którego aktywa mogą być lokowane wyłącznie w Instrumenty Dłużne, Instrumenty Rynku Pieniężnego i Depozyty, charakteryzuje się niższym ryzykiem inwestycyjnym.



Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań,  
tel. (61) 855 44 44, fax (61) 855 44 33  
caspar@casparffi.pl, www.casparffi.pl

Rozpoczęcie działalności operacyjnej Funduszu miało miejsce 2 listopada 2012 roku. W okresie sprawozdawczym, a więc podczas pierwszych dwóch miesięcy działalności, prowadzone były intensywne prace mające na celu budowę portfela inwestycyjnego. Zapewniamy, że dołożyliśmy wszelkich starań, by wykorzystać te pierwsze kilka tygodni najlepiej jak to możliwe, w efekcie mamy nadzieję na uzyskanie satysfakcjonujących wyników inwestycyjnych w 2013 roku.

Dziękujemy Państwu za powierzenie nam swoich środków. W razie pytań zapraszamy na stronę [www.casparffi.pl](http://www.casparffi.pl), na której znajdują się aktualne informacje dotyczące oferty oraz zachęcamy do skorzystania z naszej Infolinii (801 881 444).

  
Leszek Kasperski  
Prezes Zarządu

  
Monika Glinkowska  
Wiceprezes Zarządu

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

### I.

Dla Walnego Zgromadzenia Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

### II.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, połączony rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, połączone zestawienie zmian w aktywach netto, połączone zestawienie lokat oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami połączonego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem”).

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz.1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności tego połączonego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o tym, czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

### III.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
2. Krajowych Standardów Rewizji Finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.





Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę tego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

#### IV.

Naszym zdaniem, zbadane załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku z operacji za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

V.

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa skierowanym do uczestników Funduszu, są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym oraz uwzględniają postanowienia § 37 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało oświadczenie depozytariusza potwierdzające zgodność danych dotyczących stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2012 roku, ze stanem faktycznym.

W imieniu  
Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186  
Warszawa, ul. Piękna 18

 M A Z A R S

Monika KACZOREK

  
Kluczowy Biegły Rewident  
Nr 9686

Monika KACZOREK

  
Partner

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

W dniu 17 lipca 2012 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję zezwalającą Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na wykonywanie działalności polegającej wyłącznie na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych. Jednocześnie Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) zgodnie ze statutem określonym w akcie notarialnym z dnia 21 czerwca 2012 roku, Repertorium A Nr 14460/2008.

W ramach Funduszu, na dzień bilansowy, wydzielono następujące Subfundusze:

- Subfundusz CASPAR Akcji Polskich,
- Subfundusz CASPAR Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Subfundusz CASPAR Akcji Tureckich,
- Subfundusz CASPAR Akcji Wschodniej Europy,
- Subfundusz CASPAR Dłużny Niskiego Ryzyka

Rejestracja podatkowa i statystyczna Funduszu jest następująca:

NIP: 1080013576

REGON: 146369953

Fundusz w dniu 22 października roku został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFi 796.

Siedziba Funduszu mieści się w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13.

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszy jest nieograniczony.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu i Subfunduszy jest lokowanie środków pieniężnych zebranych niepublicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusze wyemitowały następujące jednostki uczestnictwa:

- Subfundusz CASPAR Akcji Polskich - 17 375,4532 jednostek uczestnictwa.
- Subfundusz CASPAR Akcji Środkowej i Wschodniej Europy - 7 979,4982 jednostek uczestnictwa.
- Subfundusz CASPAR Akcji Tureckich - 111 433,7461 jednostek uczestnictwa.
- Subfundusz CASPAR Akcji Wschodniej Europy - 7 077,6125 jednostek uczestnictwa.
- Subfundusz CASPAR Dłużny Niskiego Ryzyka - 9 087,1391 jednostek uczestnictwa.

Zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku obejmujący okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest CASPAR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000387202.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w skład Zarządu Towarzystwa wchodził:

- Pan Leszek Kasperski – Prezes Zarządu,
- Pani Monika Glinkowska – Wiceprezes Zarządu,
- Pani Barbara Kulesza – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 1 lutego 2013 roku Pani Barbara Kulesza złożyła rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki.

Depozytariuszem prowadzącym subrejstry aktywów Subfunduszy jest Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Grzybowskiej 53/57 („Depozytariusz”).

Agentem transferowym prowadzącym subrejstry uczestników Subfunduszy jest Atlantic Fund Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Cybernetyki 21 („Agent Transferowy”).

Zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- łączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący sumę aktywów netto w wysokości 15 432 tys. złotych,
- łączony rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 155 tys. złotych,
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto,
- połączone zestawienie lokat wykazujące ich wartość bilansową na kwotę 3 604 tys. złotych,

- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zarząd Towarzystwa udostępnił wymagane przez biegłego rewidenta dane, informacje i wyjaśnienia dotyczące badanego Funduszu, które zostały potwierdzone oświadczeniem Zarządu Towarzystwa o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Funduszu o wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych i o poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dacie bilansu. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

Mazars Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą Caspar TFI w dniu 31 maja 2012 roku na Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie Funduszu za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2012 roku. Badanie zostało przeprowadzone przez Mazars Audyt Sp. z o.o., ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 186, na podstawie umowy zawartej dnia 18 czerwca 2012 roku. Badanie przeprowadzono w siedzibie Atlantic Fund Services Sp. z o.o. w marcu 2013 roku.

Mazars Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu połączonego sprawozdania finansowego Funduszu spełniają wymóg niezależności w rozumieniu art. 56 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

## **2. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie połączonego sprawozdania Funduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z dniem 25 kwietnia 2013 roku.

## II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

### 1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące jednostkę

w tys. złotych

<b>Połączony rachunek wyniku z operacji</b>	<b>22.10.2012 - 31.12.2012</b>
Przychody z lokat	116
Koszty Funduszu netto	110
Przychody z lokat netto	6
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	149
Wynik z operacji	155
<b>Połączony bilans</b>	<b>31.12.2012</b>
Aktywa, w tym:	15 576
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 604
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11 922
Zobowiązania	144
Aktywa netto	15 432
Kapitał Funduszu	15 277
Dochody zatrzymane	13
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	142
Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	14 432

## 2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2012
Wskaźnik efektywności = (Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto) * 100%	1,1%
Poziom kosztów działalności = (Koszty Funduszu netto / Średnia wartość aktywów netto) * 100%	0,8%

W naszej ocenie, wyniki badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz analiza przedstawionych powyżej wskaźników, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych nam na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują na to, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu w ciągu 12 miesięcy od dnia, na który zostało sporządzone połączone sprawozdanie finansowe.

### III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

#### 1. Informacja o przebiegu badania oraz organizacji rachunkowości

##### 1.1. Podstawy prawne wykorzystane w badaniu

Badanie przeprowadzono, wykorzystując do tego celu między innymi:

- a) Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami),
- b) Ustawę z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),
- c) Ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami),
- d) Krajowe Standardy Rewizji Finansowej wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- e) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859).

##### 1.2. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb Funduszu.

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu nieprawidłowości dokumentacji połączeniowej.

Księgi rachunkowe są prowadzone przez Atlantic Fund Services Sp. z o.o. i odzwierciedlają przebieg operacji gospodarczych w sposób udokumentowany oraz przy zachowaniu obowiązujących zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone były przy użyciu komputera przy zapewnieniu wymogów ustawowych określonych w artykule 13 ust. 4 i 5 Ustawy o rachunkowości.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości, Fundusz przeprowadził inwentaryzację aktywów i pasywów, którą rozliczył i ujął w księgach rachunkowych roku obrotowego.

Sposób przechowywania i ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych spełniał wymogi art. 71 Ustawy o rachunkowości.



## **2. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego**

Dane liczbowe zostały przedstawione w załączniku stanowiącym integralną część niniejszego raportu.

### **2.1. Aktywa, zobowiązania i kapitał Funduszu**

Wycena aktywów i zobowiązań oraz kapitału Funduszu dokonana została zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi dla funduszy inwestycyjnych oraz zgodnie ze Statutem Funduszu.

Wykazany stan lokat Funduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych wykazanych w załączonym sprawozdaniu finansowym została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza dołączonym do zbadanego sprawozdania finansowego.

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku prezentowane na dzień 31 grudnia 2012 roku w kwocie 11 922 tys. złotych dotyczą depozytów bankowych.

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku prezentowane na dzień 31 grudnia 2012 roku w kwocie 3 604 tys. złotych dotyczą głównie akcji i dłużnych papierów wartościowych.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wpłacony kapitał Funduszu wynosił 15 277 tys. złotych.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz wypłaconego Funduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Agenta Transferowego.

### **2.2. Rachunek wyniku z operacji**

Zarządzający Funduszem dostosował zasady ewidencji poszczególnych elementów rachunku wyniku z operacji do specyfiki prowadzonej działalności.

Przychody z lokat netto zostały we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo zaliczone do badanego roku obrotowego i obejmują przychody odsetkowe w wysokości 6 tys. złotych. Koszty Funduszu netto stanowią kwotę 110 tys. złotych.

Wynik z operacji dotyczy głównie niezrealizowanego zysku z wyceny lokat na kwotę 142 tys. złotych.

### **2.3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa**

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przedstawione informacje są we wszystkich istotnych aspektach zgodne z księgami rachunkowymi.

### **2.4. List Towarzystwa**

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu dołączonym do sprawozdania finansowego za badany rok obrotowy, w części dotyczącej danych zawartych w księgach rachunkowych, są zgodne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2012 roku. Informacje Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

#### **IV. UWAGI KOŃCOWE**

Niniejszy raport zawiera 9 stron kolejno ponumerowanych. Integralną jego część stanowi załącznik zawierający sprawozdanie finansowe Subfunduszu CASPAR Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku.

W imieniu

Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186  
Warszawa, ul. Piękna 18



Monika KACZOREK

Kluczowy Biegły Rewident

*Nr 9686*

Monika KACZOREK

Partner

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku



Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań.  
tel. (61) 855 44 44, fax (61) 855 44 33  
caspar@caspartfi.pl, www.caspartfi.pl

Caspar Parasolowy FIO (Subfundusze: Caspar Akcji Polskich, Caspar Akcji Tureckich, Caspar Akcji Wschodniej Europy, Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka).

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

Konrad Perliński

Dyrektor Biura Księgowości Funduszy

Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

Leszek Kasperski

Prezes Zarządu Caspar TFI S.A.

Monika Glinkowska

Wiceprezes Zarządu Caspar TFI S.A.

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

Stanisław Boguś

Wiceprezes Zarządu

Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013r.

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**CASPAR PARASOŁOWY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 22 PAŹDZIERNIKA 2012  
ROKU  
DO DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU**

---

*km*

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**za okres od 22 października 2012 do 31 grudnia 2012 roku**

**Fundusz**

**Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

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

Fundusz jest Funduszem z wydzielonymi Subfunduszami prowadzącymi własną politykę inwestycyjną.

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

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

Fundusz został utworzony na okres nieograniczony.

W skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Subfundusz Caspar Akcji Wschodniej i Środkowej Europy  
Subfundusz Caspar Akcji Wschodniej Europy  
Subfundusz Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka

**Informacje o Subfunduszach**

**Subfundusz Caspar Akcji Polskich**

Subfundusz Caspar Akcji Polskich 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.

*Handwritten signature*

*Handwritten mark*

*Handwritten mark*

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

### **Subfundusz Caspar Akcji Tureckich**

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

### **Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy**

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy został wydzielony w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty, który został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 22 października 2012 roku pod numerem Rfi 796.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

### **Subfundusz Caspar Akcji Wschodniej Europy**

Subfundusz Caspar Akcji Wschodniej Europy 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 Dłużny Niskiego Ryzyka**

Subfundusz Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka Europy 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.

### **Towarzystwo będące organem Funduszu**

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Towarzystwo zostało w dniu 24 maja 2011 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000387202. Na dzień 31 grudnia 2012 roku jedynym akcjonariuszem Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu.

### **Okres Sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, dniem bilansowym jest 31 grudnia 2012 roku.

### **Kontynuacja Działalności Funduszu**

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej przewidzieć się przyszłości.





Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Funduszu nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu.

### **Informacja dotycząca podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego**

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 18, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000086577.

### **Kategoria Jednostek Uczestnictwa**

W ramach następujących Subfunduszy:

- Subfundusz Caspar Akcji Polskich
- Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
- Subfundusz Caspar Akcji Wschodniej i Środkowej Europy
- Subfundusz Caspar Akcji Wschodniej Europy

zbywane są dwie kategorie jednostek uczestnictwa. Fundusz oferuje następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

- 1) jednostki uczestnictwa kategorii A oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, podlegają opłacie dystrybucyjnej, manipulacyjnej i wyrównawczej w wysokości określonej w § 11 Rozdziału Statutu; wysokość minimalnej pierwszej wpłaty na jednostki uczestnictwa kategorii A wynosi 100.000 złotych lub 25.000 euro, każda następna wpłata wynosi 1.000 złotych lub 250 euro,
- 2) jednostki uczestnictwa kategorii S oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, podlegają opłacie dystrybucyjnej, manipulacyjnej i wyrównawczej w wysokości określonej w § 11 Rozdziału Statutu; wysokość minimalnej pierwszej wpłaty na jednostki uczestnictwa kategorii A wynosi 100.000 złotych lub 25.000 euro, każda następna wpłata wynosi 1.000 złotych lub 250 euro.

W ramach Subfunduszu Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka zbywane są jedynie jednostki uczestnictwa kategorii A.

*Leszek Kasparski*  
**Prezes Zarządu**

*Monika Glinkowska*  
**Wiceprezes Zarządu**

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku.

*CM*

*hm*

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela główna

**Składniki lokat**

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

Składniki lokat	31-12-2012		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	2 181	2 250	15.14
Warranty subskrypcyjne	0	0	-
Prawa do akcji	91	151	1.02
Prawa poboru	0	0	-
Kwity depozytowe	458	460	3.09
Listy zastawne	0	0	-
Dłużne papiery wartościowe	723	743	5.00
Instrumenty pochodne	0	0	-
Jednostki uczestnictwa	0	0	-
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	-
Wierzytelności	0	0	-
Weksle	0	0	-
Depozyty	0	0	-
Inne	0	0	-
<b>Suma</b>	<b>3 453</b>	<b>3 604</b>	<b>24.25</b>

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

## BILANS

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

Lp.	Bilans	2012-12-31
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>14 865</b>
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27
2.	Należności	23
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 893
	Dłużne papiery wartościowe	32
	Akcje	2 250
	Prawa do akcji	151
	Kwity depozytowe	460
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	11 922
	Dłużne papiery wartościowe	0
	Depozyty	11 922
6.	Nieruchomości	0
7.	Pozostałe aktywa	0
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>144</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto</b>	<b>14 721</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>15 277</b>
1.	Kapitał wpłacony	25 316
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-10 039
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>13</b>
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>142</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>15 432</b>

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

Am

7

hmd  
7  
Pier

### RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 22-10-2012 do 31-12-2012
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>116</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
2.	Przychody odsetkowe	116
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0
5.	Pozostałe	0
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>152</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	72
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	13
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	45
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
10.	Koszty odsetkowe	0
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	4
13.	Pozostałe	18
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>42</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto</b>	<b>110</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>6</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>149</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7
-	z tytułu różnic kursowych	0
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	142
-	z tytułu różnic kursowych	0
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	<b>155</b>

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

### ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 22-10-2012 do 31-12-2012
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>	
<b>1.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>155</b>
a)	przychody z lokat netto	6
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	142
<b>3.</b>	<b>Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>155</b>
<b>4.</b>	<b>Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>
a)	z przychodów z lokat netto	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0
<b>5.</b>	<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>15 277</b>
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	25 316
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-10 039
<b>7.</b>	<b>Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>15 432</b>
<b>8.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>15 432</b>
<b>9.</b>	<b>Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>13 755</b>

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

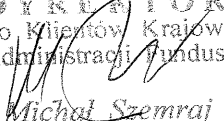
Warszawa, 25 kwietnia 2013 r.

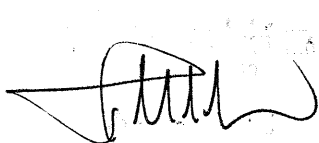
## Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz z wydzielonymi subfunduszami:

- Caspar Akcji Polskich
- Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
- Caspar Akcji Tureckich
- Caspar Akcji Wschodniej Europy
- Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka

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 22 października 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Biuro Klientów Krajowych  
i Administracji Funduszy  
  
Michał Szemraj



Bank Pekao S.A.  
Centrala

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

Departament Powierniczy  
tel. 22 524 58 66  
fax 22 534 83 29

**Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i  
Wschodniej Europy**

**SPRAWOZDANIE ROCZNE  
ZA OKRES**

**OD 22 PAŹDZIERNIKA 2012**

**DO 31 GRUDNIA 2012**

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

### I.

Dla Walnego Zgromadzenia Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

### II.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy („Subfundusz”) wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, zestawienie zmian w aktywach netto, zestawienie lokat oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem”).

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz.1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności tego jednostkowego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o tym, czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

### III.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
2. Krajowych Standardów Rewizji Finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.



Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę tego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

#### IV.

Naszym zdaniem, zbadane załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku z operacji za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

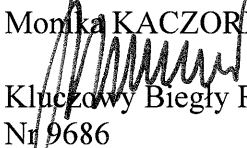
V.

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa skierowanym do uczestników Funduszu, są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym oraz uwzględniają postanowienia § 37 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało oświadczenie depozytariusza potwierdzające zgodność danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2012 roku, ze stanem faktycznym.

W imieniu  
Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186  
Warszawa, ul. Piękna 18

 M A Z A R S

  
Monika KACZOREK  
Kluczowy Biegły Rewident  
Nr 9686

  
Monika KACZOREK  
Partner

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

W dniu 17 lipca 2012 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję zezwalającą Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na wykonywanie działalności polegającej wyłącznie na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorem papierów wartościowych. Jednocześnie Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) zgodnie ze statutem określonym w akcie notarialnym z dnia 21 czerwca 2012 roku, Repertorium A Nr 14460/2008.

W ramach Funduszu, na dzień bilansowy, wydzielono następujące Subfundusze:

- Subfundusz CASPAR Akcji Polskich,
- Subfundusz CASPAR Akcji Środkowej i Wschodniej Europy („Subfundusz”),
- Subfundusz CASPAR Akcji Tureckich,
- Subfundusz CASPAR Akcji Wschodniej Europy,
- Subfundusz CASPAR Dłużny Niskiego Ryzyka.

Rejestracja podatkowa i statystyczna Funduszu jest następująca:

NIP: 1080013576

REGON: 146369953

Fundusz w dniu 22 października roku został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFi 796.

Siedziba Funduszu mieści się w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13.

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszu jest nieograniczony.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu i Subfunduszy jest lokowanie środków pieniężnych zebranych niepublicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz wyemitował 7 979,4982 jednostek uczestnictwa.

Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku obejmujący okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest CASPAR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000387202.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w skład Zarządu Towarzystwa wchodzi:

- Pan Leszek Kasperski – Prezes Zarządu,
- Pani Monika Glinkowska – Wiceprezes Zarządu,
- Pani Barbara Kulesza – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 1 lutego 2013 roku Pani Barbara Kulesza złożyła rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki.

Depozytariuszem prowadzącym subrejestr aktywów Subfunduszu jest Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Grzybowskiej 53/57 („Depozytariusz”).

Agentem transferowym prowadzącym subrejestr uczestników Subfunduszu jest Atlantic Fund Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Cybernetyki 21 („Agent Transferowy”).

Zbadane sprawozdanie finansowe obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący sumę aktywów netto w wysokości 845 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 45 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto,
- zestawienie lokat wykazujące ich wartość bilansową na kwotę 832 tys. złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zarząd Towarzystwa udostępnił wymagane przez biegłego rewidenta dane, informacje i wyjaśnienia dotyczące badanego Subfunduszu, które zostały potwierdzone oświadczeniem Zarządu Towarzystwa o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Subfunduszu, o wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych i o poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dacie bilansu. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

Mazars Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą Caspar TFI w dniu 31 maja 2012 roku na Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie Subfunduszu za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2012 roku. Badanie zostało przeprowadzone przez Mazars Audyt Sp. z o.o., ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 186, na podstawie umowy zawartej dnia 18 czerwca 2012 roku. Badanie przeprowadzono w siedzibie Atlantic Fund Services Sp. z o.o. w marcu 2013 roku.

Mazars Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu sprawozdania finansowego Subfunduszu spełniają wymóg niezależności w rozumieniu art. 56 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

## **2. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z dniem 25 kwietnia 2013 roku.

## II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

### 1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące jednostkę

w tys. złotych

<b>Rachunek wyniku z operacji</b>	<b>22.10.2012 - 31.12.2012</b>
Przychody z lokat	3
Koszty Subfunduszu netto	10
Przychody z lokat netto	-7
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	52
Wynik z operacji	45
<b>Bilans</b>	<b>31.12.2012</b>
Aktywa, w tym:	865
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	762
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	70
Zobowiązania	20
Aktywa netto	845
Kapitał Subfunduszu	800
Dochody zatrzymane	1
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	44
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	845

## 2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2012
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa = $[(WANj_{t1} - WANj_{t0}) / WANj_{t0}] * 100\%$	5,76%
Wskaźnik efektywności = $(Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto) * 100\%$	7,79%
Poziom kosztów działalności = $(Koszty subfunduszu netto / Średnia wartość aktywów netto) * 100\%$	1,73%

T0 – początek okresu obrotowego

T1 – koniec okresu obrotowego

WAN – wartość aktywów netto

WANj – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

W naszej ocenie, wyniki badania sprawozdania finansowego Subfunduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz analiza przedstawionych powyżej wskaźników, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych nam na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują na to, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu w ciągu 12 miesięcy od dnia, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

### III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

#### 1. Informacja o przebiegu badania oraz organizacji rachunkowości

##### 1.1. Podstawy prawne wykorzystane w badaniu

Badanie przeprowadzono, wykorzystując do tego celu między innymi:

- a) Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami),
- b) Ustawę z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),
- c) Ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami),
- d) Krajowe Standardy Rewizji Finansowej wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- e) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859).

##### 1.2. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości

Rachunkowość Subfunduszu prowadzona jest zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb Subfunduszu.

Księgi rachunkowe są prowadzone przez Atlantic Fund Services Sp. z o.o. i odzwierciedlają przebieg operacji gospodarczych w sposób udokumentowany oraz przy zachowaniu obowiązujących zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone były przy użyciu komputera przy zapewnieniu wymogów ustawowych określonych w artykule 13 ust. 4 i 5 Ustawy o rachunkowości.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości, Subfundusz przeprowadził inwentaryzację aktywów i pasywów, którą rozliczył i ujął w księgach rachunkowych roku obrotowego.

Sposób przechowywania i ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych spełniał wymogi art. 71 Ustawy o rachunkowości.



## **2. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego**

Dane liczbowe zostały przedstawione w załączniku stanowiącym integralną część niniejszego raportu.

### **2.1. Aktywa, zobowiązania i kapitał Subfunduszu**

Wycena aktywów i zobowiązań oraz kapitału Subfunduszu dokonana została zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi dla funduszy inwestycyjnych oraz zgodnie ze Statutem Funduszu.

Wykazany stan lokat Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych wykazanych w załączonym sprawozdaniu finansowym została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Subfunduszu dołączonym do zbadanego sprawozdania finansowego.

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku prezentowane na dzień 31 grudnia 2012 roku w kwocie 762 tys. złotych dotyczą przede wszystkim akcji.

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku prezentowane na dzień 31 grudnia 2012 roku w kwocie 70 tys. złotych dotyczą depozytów bankowych.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wpłacony kapitał Subfunduszu wynosił 800 tys. złotych.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz wypłaconego Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Agenta Transferowego.

### **2.2. Rachunek wyniku z operacji**

Zarządzający Subfunduszem dostosował zasady ewidencji poszczególnych elementów rachunku wyniku z operacji do specyfiki prowadzonej działalności.

Przychody z lokat netto zostały we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo zaliczone do badanego roku obrotowego i obejmują przychody odsetkowe w wysokości 3 tys. złotych. Koszty Subfunduszu netto stanowią kwotę 10 tys. złotych.

Wynik z operacji dotyczy niezrealizowanego zysku z wyceny lokat na kwotę 45 tys. złotych.

### **2.3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa**

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przedstawione informacje są we wszystkich istotnych aspektach zgodne z księgami rachunkowymi.

### **2.4. List Towarzystwa**

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu dołączonym do sprawozdania finansowego za badany rok obrotowy, w części dotyczącej danych zawartych w księgach rachunkowych, są zgodne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2012 roku. Informacje Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

#### **IV. UWAGI KOŃCOWE**

Niniejszy raport zawiera 9 stron kolejno ponumerowanych. Integralną jego część stanowi załącznik zawierający sprawozdanie finansowe Subfunduszu CASPAR Akcji Środkowej i Wschodniej Europy sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku.

W imieniu

Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186  
Warszawa, ul. Piękna 18



Monika KACZOREK

Kluczowy Biegły Rewident

*Nr 9686*

Monika KACZOREK

Partner

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku



Caspar Towarzystwo Funduszy inwestycyjnych S.A.  
ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań.  
tel. (61) 855 44 44, fax (61) 855 44 33  
caspar@caspartfi.pl, www.caspartfi.pl

Caspar Parasolowy FIO (Subfundusze: Caspar Akcji Polskich, Caspar Akcji Tureckich, Caspar Akcji Wschodniej Europy, Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka).

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

Konrad Perliński

Dyrektor Biura Księgowości Funduszy

Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

Leszek Kasperski

Prezes Zarządu Caspar TFI S.A.

Monika Glinkowska

Wiceprezes Zarządu Caspar TFI S.A.

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych**

Stanisław Bogus

Wiceprezes Zarządu

Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013r.

**Sprawozdanie finansowe**  
**Caspar Subfundusz Akcji Środkowej i Wschodniej**  
**Europy**  
**na dzień 31 grudnia 2012 roku**

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### *Nazwa Funduszu*

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej Funduszem. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 22 października 2012 roku pod numerem RFi 796.

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, zwany dalej Subfunduszem, został wydzielony w ramach Funduszu.

Wskazane w treści niniejszego sprawozdania finansowego odwołania lub odniesienia do postanowień statutu odnoszą się do statutu Funduszu obowiązującego w dniu podpisania niniejszego sprawozdania finansowego.

### *Cel inwestycyjny Subfunduszu*

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

### *Lokaty Funduszu*

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski lub w instrumenty finansowe oraz inne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie – Australia: Stock Exchange of Newcastle Ltd, Australian Stock Exchange, Islandia: Iceland Stock

Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange, oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Rosja: Micex Stock Exchange, Russian Trading System Stock Exchange (RTS), Ukraina: PFTS Stock Exchange, Ukrainian Exchange (Ux), Kazachstan: Kazakhstan Stock Exchange (KASE), Chorwacja: Zagreb Stock Exchange (ZSE), Serbia: Belgrade Stock Exchange (BELEX), Chińska Republika Ludowa: Hong Kong Stock Exchange (HKSE) – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. Ustawy z dnia 27 maja 2004r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) o funduszach inwestycyjnych zwaną dalej ustawą o funduszach inwestycyjnych,

2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także – na podstawie zgody Komisji

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

- Nadzoru Finansowego – w bankach zagranicznych w rozumieniu tej ustawy, pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
    - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
    - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1), lub
    - d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a-c oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
      - jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro,
      - publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
      - należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
      - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa powyżej, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności,
  - 5) instrumenty finansowe oraz papiery wartościowe inne niż określone w pkt 1, 2 i 4, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości aktywów Subfunduszu.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwie należącym do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.  
Fundusz powiadomi Uczestników o uzyskaniu zgody.
  3. Fundusz, lokując Aktywa Subfunduszu, może nabywać:
    - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
    - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
    - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
      - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
      - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji Nadzoru Finansowego z tym organem,
    - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia

- inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Statucie Funduszu,
- d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i realizacji celów inwestycyjnych Funduszu na zasadach i warunkach opisanych w statucie Funduszu.

#### *Limity inwestycyjne Funduszu*

1. Fundusz może lokować łącznie do 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego Rzeczypospolitej Polskiej, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD, międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub Rzeczpospolita Polska.
2. Fundusz może lokować do 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w §5.1, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, Depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Instrumenty Finansowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej — w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Finansowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Funduszu w Instrumenty Finansowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w p.3, nie może przekroczyć 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Finansowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i p.7, nie może lokować więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w:
  1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r., nr 99, poz. 919, z późniejszymi zmianami), lub
  2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową — w rozumieniu Ustawy, która



podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz, w przypadku niewypłacalności emitenta, zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

7. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 4, nie może przekraczać 80% (osiemdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% (osiemdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, Depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, Depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego Rzeczypospolitej Polskiej, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w p. 9 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, Depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Ograniczeń wskazanych w p. 9 i 10 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
12. W przypadku, o którym mowa w p. 11 Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
13. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu w Depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej – w rozumieniu Ustawy.
14. W zakresie nieuregulowanym Statutem Fundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.
15. Lokaty w Instrumenty Akcyjne dopuszczone do obrotu na rynkach zorganizowanych w Rzeczypospolitej Polskiej, Turcji, Rumunii, Węgrzech, Czechach i Austrii będą stanowiły

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

łącznie co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) Aktywów Subfunduszu.

16. Lokaty w Instrumenty Akcyjne będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych w Rzeczypospolitej Polskiej, Turcji, Rumunii, Węgrzech, Czechach i Austrii oraz w Instrumenty Dłużne emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Rzeczypospolitą Polską, Turcję, Rumunię, Węgry, Czechy lub Austrię oraz banki centralne tych państw przez będą stanowią łącznie co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

17. Fundusz nie może:

- a) nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
- b) nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
- c) nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,
- d) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
- e) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

18. W przypadku, gdy papiery wartościowe, nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.

19. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach

kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

20. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe na zasadach i warunkach wskazanych w Ustawie.

W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

#### *Towarzystwo będące organem Funduszu*

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Towarzystwo zostało w dniu 24 maja 2011 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000387202. Na dzień 31 grudnia 2012 roku jedynym akcjonariuszem Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu.

#### *Okres sprawozdawczy*

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2012 roku.

#### *Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu*

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

o możliwości zaprzestania działalności Funduszu.

każda następna wpłata wynosi 1.000 złotych lub 250 euro.

*Informacje o podmiocie, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego*

Na dzień bilansowy Uczestnicy Funduszu posiadali jednostki uczestnictwa kategorii A.

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 18, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000086577. Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 186.

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku.

*Leszek Kasperski* *Monika Glinkowska*  
**Prezes Zarządu** **Wiceprezes Zarządu**

*Informacje o podmiocie prowadzącym księgi rachunkowe Funduszu*

Podmiotem, który prowadzi księgi rachunkowe Funduszu jest Atlantic Fund Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Cybernetyki 21.

*Kategorie jednostek uczestnictwa*

Subfundusz zbywa dwie kategorie jednostek uczestnictwa. Fundusz oferuje następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

- 1) jednostki uczestnictwa kategorii A oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, podlegają opłacie dystrybucyjnej, manipulacyjnej i wyrównawczej w wysokości określonej w § 11 Rozdziału Statutu; wysokość minimalnej pierwszej wpłaty na jednostki uczestnictwa kategorii A wynosi 100.000 złotych lub 25.000 euro, każda następna wpłata wynosi 1.000 złotych lub 250 euro,
- 2) jednostki uczestnictwa kategorii S oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, podlegają opłacie dystrybucyjnej, manipulacyjnej i wyrównawczej w wysokości określonej w § 11 Rozdziału Statutu; wysokość minimalnej pierwszej wpłaty na jednostki uczestnictwa kategorii A wynosi 100.000 złotych lub 25.000 euro,

**ZESTAWIENIE LOKAT**

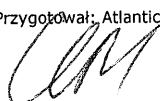
Tabela główna

**Składniki lokat**

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

Składniki lokat	31-12-2012		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Akcje</b>	658	684	79.08
<b>Warranty subskrypcyjne</b>	0	0	0.00
<b>Prawa do akcji</b>	28	46	5.32
<b>Prawa poboru</b>	0	0	0.00
<b>Kwity depozytowe</b>	0	0	0.00
<b>Listy zastawne</b>	0	0	0.00
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>	32	32	3.70
<b>Instrumenty pochodne</b>	0	0	0.00
<b>Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością</b>	0	0	0.00
<b>Jednostki uczestnictwa</b>	0	0	0.00
<b>Certyfikaty inwestycyjne</b>	0	0	0.00
<b>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>	0	0	0.00
<b>Wierzytelności</b>	0	0	0.00
<b>Weksle</b>	0	0	0.00
<b>Depozyty</b>	70	70	8.09
<b>Waluty</b>	0	0	0.00
<b>Nieruchomości</b>	0	0	0.00
<b>Statki morskie</b>	0	0	0.00
<b>Inne</b>	0	0	0.00
<b>Suma</b>	<b>788</b>	<b>832</b>	<b>96.19</b>

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






**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela uzupełniająca

**Akcje**

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem akcje:</b>			<b>111 228</b>		<b>658</b>	<b>684</b>	<b>79.08</b>
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>			<b>111 228</b>		<b>658</b>	<b>684</b>	<b>79.08</b>
ALMA S.A.	Aktywny rynek-rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	396	Polska	11	11	1.27
AMBRA S.A.	Aktywny rynek-rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 570	Polska	34	37	4.28
ATM GRUPA S.A.	Aktywny rynek-rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 770	Polska	19	20	2.31
BBI DEVELOPMENT NFI S.A.	Aktywny rynek-rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 861	Polska	13	12	1.39
BENEFIT SYSTEMS S.A.	Aktywny rynek-rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	79	Polska	15	18	2.08
CD PROJEKT S.A.	Aktywny rynek-rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 623	Polska	75	78	9.02
CEZ S.A.	Aktywny rynek-rynek regulowany	Prague Stock Exchange	745	0	78	83	9.60
ComArch S.A.	Aktywny rynek-rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	542	Polska	38	40	4.62
HYDROTOR S.A.	Aktywny rynek-rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	316	Polska	9	9	1.04
IMPEL S.A.	Aktywny rynek-rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 248	Polska	36	38	4.39
INTEGER S.A.	Aktywny rynek-rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	132	Polska	22	24	2.78
INVESTCON GROUP S.A.	Aktywny rynek-rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 939	Polska	13	13	1.50
IPOPEMA S.A.	Aktywny rynek-rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 675	Polska	12	15	1.73
IQ PARTNERS S.A.	Aktywny rynek-rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 231	Polska	8	8	0.92
ORBIS S.A.	Aktywny rynek-rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	902	Polska	34	34	3.93
PAGED S.A.	Aktywny rynek-rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	414	Polska	6	6	0.69
PGS SOFTWARE S.A.	Aktywny rynek-rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 095	Polska	5	5	0.58
PHARMENA S.A.	Aktywny rynek-rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	146	Polska	1	1	0.12
PRAGMA INKASO S.A.	Aktywny rynek-rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	846	Polska	15	16	1.85
PRAGMA FAKTORING S.A.	Aktywny rynek-rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	629	Polska	10	10	1.16
RANK PROGRESS S.A.	Aktywny rynek-rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 785	Polska	19	20	2.31
VISTULA S.A.	Aktywny rynek-rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 889	Polska	6	6	0.69
ENERGIE VERSORGUNG NIEDEROSTERREICH	Aktywny rynek-rynek regulowany	Wiener Stock Exchange	1 200	Austria	56	58	6.71
IMMOFINANZ	Aktywny rynek-rynek regulowany	Wiener Stock Exchange	1 368	Austria	17	18	2.08
KRKA S.A.	Aktywny rynek-rynek regulowany	Ljubljana Stock Exchange	380	Słowenia	80	78	9.02
OTP BANK	Aktywny rynek-rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	447	Węgry	26	26	3.01

*WEM*

*[Signature]*

*[Signature]*

*[Signature]*

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
na dzień 31 grudnia 2012 roku

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela uzupełniająca

**Prawa do akcji**

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem akcje</b>			<b>4 000</b>		<b>28</b>	<b>46</b>	<b>5.32</b>
CZERWONA TOREBKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 000	Polska	28	46	5.32

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela uzupełniająca

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Suma dłużnych papierów wartościowych</b>											
O terminie wykupu powyżej 1 roku								1 710	32	32	3.70
Obligacje								1 710	32	32	3.70
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>											
IMMOFINANZ seria 03/18 obligacja zamienna	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	IMMOFINANZ AG	Austria	2018-03-08	State 4.25%		17	32		3.70

*LM*

*~*

*AC*

*mm*

**DEPOZYTY**

Tabela uzupełniająca

(w tys. zł z wyjątkiem wartości w danej walucie - odpowiednio w zł)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem depozyty</b>					<b>69 575.29</b>	<b>70</b>	<b>69 582.54</b>	<b>70</b>	<b>8.09</b>
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 3.80%	69 575.29	70	69 582.54	70	8.09



**BILANS**

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

Lp.	Bilans	2012-12-31
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>865</b>
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11
2.	Należności	22
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	762
	Akcje	32
	Prawa do akcji	684
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	46
	Depozyty	70
6.	Nieruchomości	0
7.	Pozostałe aktywa	0
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>20</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto</b>	<b>845</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>800</b>
1.	Kapitał wpłacony	800
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>1</b>
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>44</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>845</b>
	Liczba jednostek uczestnictwa	7 979.4982
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	105.86

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

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 22-10-2012 do 31-12-2012
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>3</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
2.	Przychody odsetkowe	3
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
5.	Pozostałe	0
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>20</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	3
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	3
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	9
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
11.	Koszty odsetkowe	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	0
13.	Pozostałe	5
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>10</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto</b>	<b>10</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>-7</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>52</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8
	z tytułu różnic kursowych	0
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	44
	z tytułu różnic kursowych	-2
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	<b>45</b>
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	5.64

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

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 22-10-2012 do 31-12-2012
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	45
a)	przychody z lokat netto	-7
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	44
3.	<b>Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>45</b>
4.	<b>Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>
a)	z przychodów z lokat netto	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0
5.	<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>800</b>
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	800
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0
6.	<b>Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>845</b>
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	845
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	578
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1.	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 979.4982
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0.0000
c)	saldo zmian	7 979.4982
2.	<b>Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 979.4982
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0.0000
c)	saldo zmian	7 979.4982
3.	<b>Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>7 979.4982</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100.00
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	105.86
3.	<b>procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>36.25%</b>
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	98.92
	-data wyceny	15-11-2012
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	105.86
	-data wyceny	31-12-2012
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	105.86
	-data wyceny	31-12-2012
IV.	<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>21.4%</b>
1.	<b>procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa</b>	<b>3.2%</b>
2.	<b>procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje</b>	<b>0.0%</b>
3.	<b>procentowy udział opłat dla depozytariusza</b>	<b>3.2%</b>
4.	<b>procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu</b>	<b>0.0%</b>
5.	<b>procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości</b>	<b>9.6%</b>
6.	<b>procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu</b>	<b>0.0%</b>

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu

#### *Uwagi ogólne*

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami).

#### *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, która podana jest w złotych, liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
  - a) Przychody z lokat netto,
  - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
  - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

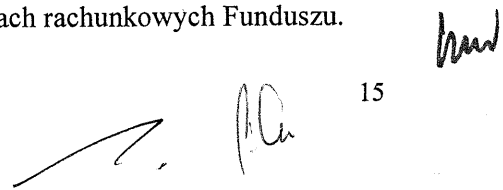
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

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

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu 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 Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, 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 Funduszu 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 Funduszu.



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

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 Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, 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 Funduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Funduszu 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 Funduszu 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.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Fundusz 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 2012 roku.

Fundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

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 Funduszu.

#### *Wycena składników lokat*

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu 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 Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu w dniu wyceny.

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

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu 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 2009 r., Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
  - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku

w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,

- b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,

2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 4,

3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.

4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, o której mowa w ust. 1 pkt. 2) i 3) uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A., a w przypadku jego braku,

- 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku,
  - 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku,
  - 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku,
  - 5) właściwego modelu składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 wycenia się według:
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
  - 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godzinowej określonej w ust. 4.
7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godzinowej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu ujawnione w pozycji „transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po której Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godzinowej, o której mowa w ust. 4.

11. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
  - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
  - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
  - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
14. 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. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
15. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

#### *Wartości szacunkowe*

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

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

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

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



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

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2012 roku są możliwe do odzyskania.

*Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat*

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

#### Nota nr 2 – Należności

	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych aktywów	22
<b>Razem</b>	<b>22</b>

#### Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych aktywów	13
Z tyt. rezerw, w tym:	7
- na wynagrodzenie Towarzystwa	2
<b>Razem</b>	<b>20</b>

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

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wynosił 249 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 Funduszu.

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

	31-12-2012 (w tys. zł)
Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	32/ 3,70 %

##### *Ryzyko kredytowe*

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

Fundusz 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 Funduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

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 Fundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

Działalność Funduszu 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 Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu 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 Funduszu na ryzyko narażone są również należności Funduszu od innych podmiotów. Wynika ono z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Funduszowi z opóźnieniem.

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

#### *Ryzyko walutowe*

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Fundusz 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 Fundusz. 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 Funduszu.

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

Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko

niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

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

#### *Ryzyko płynności*

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Fundusz 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 Funduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Funduszu 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.

Fundusz 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 Fundusz 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 Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

#### **Nota nr 6 – Instrumenty pochodne**

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

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

W okresie sprawozdawczym tj. od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

#### **Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe**

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR i HUF. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2012 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,0882

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	45	186	21,50 %

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

HUF

Kurs średni NBP – 0,013977

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1.860	26	3,01 %

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zrealizowane i niezrealizowane różnice kursowe.

#### Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

*Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat*  
od 22-10-2012  
do 31-12-2012  
(w tys. zł)

Akcje	8
-------	---

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

od 22-10-2012  
do 31-12-2012  
(w tys. zł)

Akcje	44
-------	----

Całość niezrealizowanego zysku/straty została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

#### Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie

Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 3,5%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A w danym roku oraz nie może być większe niż 2,95%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S w danym roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

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: 25% indeksu WIG, 25% indeksu ATXTR, 25% indeksu XU100T, 12,5% indeksu BUX i 12,5% indeksu PX.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

*Opłata za zarządzanie*

od 22-10-2012  
do 31-12-2012  
(w tys. zł)

3
---

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

*Wartość aktywów netto*

	31-12-2012 (w tys. zł)
WAN	845

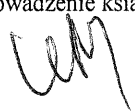
*Wartość aktywów netto na jednostkę  
uczestnictwa*

Kat. JU	31-12-2012
A	105,86

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku.

 **Leszek Kasperski**  
**Prezes Zarządu**

 **Monika Glinkowska**  
**Wiceprezes Zarządu**





## INFORMACJA DODATKOWA

### Informacje dodatkowe

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

Fundusz rozpoczął działalność w roku 2012.

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

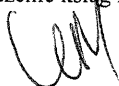
4. *Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.*

Fundusz rozpoczął działalność w roku 2012.

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku.

  
**Leszek Kasperski**  
Prezes Zarządu

  
**Monika Glinkowska**  
Wiceprezes Zarządu



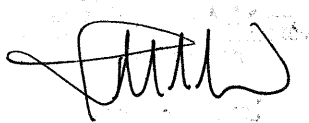


Warszawa, 25 kwietnia 2013 r.

## Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy 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 22 października 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Biuro Klientów Krajowych  
i Administracji Funduszy  
*Michał Szemraj*



Bank Pekao S.A.  
Centrala

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

Departament Powierniczy  
tel. 22 524 58 66  
fax 22 534 63 29

**Subfundusz Caspar Akcji Polskich**

**SPRAWOZDANIE ROCZNE  
ZA OKRES**

**OD 22 PAŹDZIERNIKA 2012**

**DO 31 GRUDNIA 2012**



## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

### I.

Dla Walnego Zgromadzenia Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

### II.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Polskich („Subfundusz”) wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, zestawienie zmian w aktywach netto, zestawienie lokat oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem”).

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz.1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności tego jednostkowego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o tym, czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

### III.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
2. Krajowych Standardów Rewizji Finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę tego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

#### IV.

Naszym zdaniem, zbadane załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku z operacji za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

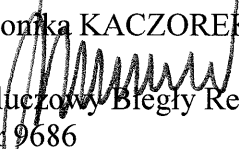
V.

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa skierowanym do uczestników Funduszu, są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym oraz uwzględniają postanowienia § 37 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało oświadczenie depozytariusza potwierdzające zgodność danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2012 roku, ze stanem faktycznym.

W imieniu  
Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186  
Warszawa, ul. Piękna 18



Monika KACZOREK  
  
Kluczowy Biegły Rewident  
Nr 9686

Monika KACZOREK  
  
Partner

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

W dniu 17 lipca 2012 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję zezwalającą Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na wykonywanie działalności polegającej wyłącznie na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych. Jednocześnie Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) zgodnie ze statutem określonym w akcie notarialnym z dnia 21 czerwca 2012 roku, Repertorium A Nr 14460/2008.

W ramach Funduszu, na dzień bilansowy, wydzielono następujące Subfundusze:

- Subfundusz CASPAR Akcji Polskich („Subfundusz”),
- Subfundusz CASPAR Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Subfundusz CASPAR Akcji Tureckich,
- Subfundusz CASPAR Akcji Wschodniej Europy,
- Subfundusz CASPAR Dłużny Niskiego Ryzyka.

Rejestracja podatkowa i statystyczna Funduszu jest następująca:

NIP: 1080013576

REGON: 146369953

Fundusz w dniu 22 października roku został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFi 796.

Siedziba Funduszu mieści się w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13.

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszu jest nieograniczony.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu i Subfunduszy jest lokowanie środków pieniężnych zebranych niepublicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz wyemitował 17 375,4532 jednostek uczestnictwa.

Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku obejmujący okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest CASPAR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000387202.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w skład Zarządu Towarzystwa wchodził:

- Pan Leszek Kasperski – Prezes Zarządu,
- Pani Monika Glinkowska – Wiceprezes Zarządu,
- Pani Barbara Kulesza – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 1 lutego 2013 roku Pani Barbara Kulesza złożyła rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki.

Depozytariuszem prowadzącym subrejestr aktywów Subfunduszu jest Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Grzybowskiej 53/57 („Depozytariusz”).

Agentem transferowym prowadzącym subrejestr uczestników Subfunduszu jest Atlantic Fund Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Cybernetyki 21 („Agent Transferowy”).

Zbadane sprawozdanie finansowe obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący sumę aktywów netto w wysokości 1 823 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 72 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto,
- zestawienie lokat wykazujące ich wartość bilansową na kwotę 1 881 tys. złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zarząd Towarzystwa udostępnił wymagane przez biegłego rewidenta dane, informacje i wyjaśnienia dotyczące badanego Subfunduszu, które zostały potwierdzone oświadczeniem Zarządu Towarzystwa o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Subfunduszu, o wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych i o poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dacie bilansu. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

Mazars Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą Caspar TFI w dniu 31 maja 2012 roku na Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie Subfunduszu za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2012 roku. Badanie zostało przeprowadzone przez Mazars Audyt Sp. z o.o., ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 186, na podstawie umowy zawartej dnia 18 czerwca 2012 roku. Badanie przeprowadzono w siedzibie Atlantic Fund Services Sp. z o.o. w marcu 2013 roku.

Mazars Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu sprawozdania finansowego Subfunduszu spełniają wymóg niezależności w rozumieniu art. 56 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

## **2. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z dniem 25 kwietnia 2013 roku.

## II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

### 1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące jednostkę

w tys. złotych

<b>Rachunek wyniku z operacji</b>	<b>22.10.2012 - 31.12.2012</b>
Przychody z lokat	4
Koszty Subfunduszu netto	12
Przychody z lokat netto	-8
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	80
Wynik z operacji	72
<b>Bilans</b>	<b>31.12.2012</b>
Aktywa, w tym:	1 883
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 581
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	300
Zobowiązania	60
Aktywa netto	1 823
Kapitał Subfunduszu	1 751
Dochody zatrzymane	-8
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	80
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 823

## 2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2012
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa = $[(WANj_{t1} - WANj_{t0}) / WANj_{t0}] * 100\%$	4,90%
Wskaźnik efektywności = $(Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto) * 100\%$	9,52%
Poziom kosztów działalności = $(Koszty subfunduszu netto / Średnia wartość aktywów netto) * 100\%$	1,43%

T0 – początek okresu obrachunkowego

T1 – koniec okresu obrachunkowego

WAN – wartość aktywów netto

WANj – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

W naszej ocenie, wyniki badania sprawozdania finansowego Subfunduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz analiza przedstawionych powyżej wskaźników, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych nam na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują na to, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu w ciągu 12 miesięcy od dnia, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.



### III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

#### 1. Informacja o przebiegu badania oraz organizacji rachunkowości

##### 1.1. Podstawy prawne wykorzystane w badaniu

Badanie przeprowadzono, wykorzystując do tego celu między innymi:

- a) Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami),
- b) Ustawę z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),
- c) Ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami),
- d) Krajowe Standardy Rewizji Finansowej wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- e) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859).

##### 1.2. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości

Rachunkowość Subfunduszu prowadzona jest zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb Subfunduszu.

Księgi rachunkowe są prowadzone przez Atlantic Fund Services Sp. z o.o. i odzwierciedlają przebieg operacji gospodarczych w sposób udokumentowany oraz przy zachowaniu obowiązujących zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone były przy użyciu komputera przy zapewnieniu wymogów ustawowych określonych w artykule 13 ust. 4 i 5 Ustawy o rachunkowości.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości, Subfundusz przeprowadził inwentaryzację aktywów i pasywów, którą rozliczył i ujął w księgach rachunkowych roku obrotowego.

Sposób przechowywania i ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych spełniał wymogi art. 71 Ustawy o rachunkowości.

## **2. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego**

Dane liczbowe zostały przedstawione w załączniku stanowiącym integralną część niniejszego raportu.

### **2.1. Aktywa, zobowiązania i kapitał Subfunduszu**

Wycena aktywów i zobowiązań oraz kapitału Subfunduszu dokonana została zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi dla funduszy inwestycyjnych oraz zgodnie ze Statutem Funduszu.

Wykazany stan lokat Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych wykazanych w załączonym sprawozdaniu finansowym została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Subfunduszu dołączonym do zbadanego sprawozdania finansowego.

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku prezentowane na dzień 31 grudnia 2012 roku w kwocie 1581 tys. złotych dotyczą przede wszystkim nabytych akcji.

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku prezentowane na dzień 31 grudnia 2012 roku w kwocie 300 tys. złotych dotyczą depozytów bankowych.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wpłacony kapitał Subfunduszu wynosił 1 751 tys. złotych.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz wypłaconego Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Agenta Transferowego.

### **2.2. Rachunek wyniku z operacji**

Zarządzający Subfunduszem dostosował zasady ewidencji poszczególnych elementów rachunku wyniku z operacji do specyfiki prowadzonej działalności.

Przychody z lokat netto zostały we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo zaliczone do badanego roku obrotowego i obejmują przychody odsetkowe w wysokości 4 tys. złotych. Koszty Subfunduszu netto stanowią kwotę 12 tys. złotych.

Wynik z operacji dotyczy niezrealizowanego zysku z wyceny lokat na kwotę 80 tys. złotych.

### **2.3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa**

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przedstawione informacje są we wszystkich istotnych aspektach zgodne z księgami rachunkowymi.

### **2.4. List Towarzystwa**

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu dołączonym do sprawozdania finansowego za badany rok obrotowy, w części dotyczącej danych zawartych w księgach rachunkowych, są zgodne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2012 roku. Informacje Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

#### IV. UWAGI KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 9 stron kolejno ponumerowanych. Integralną jego część stanowi załącznik zawierający sprawozdanie finansowe Subfunduszu CASPAR Akcji Polskich sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku.

W imieniu

Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186  
Warszawa, ul. Piękna 18



Monika KACZOREK

Monika KACZOREK

Kluczowy Biegły Rewident

Partner

Nr 9686

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku



Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań.  
tel. (61) 855 44 44, fax (61) 855 44 33  
caspar@caspartfi.pl, www.caspartfi.pl

Caspar Parasolowy FIO (Subfundusze: Caspar Akcji Polskich, Caspar Akcji Tureckich, Caspar Akcji Wschodniej Europy, Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka).

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

Konrad Perliński  
Dyrektor Biura Księgowości Funduszy  
Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

Leszek Kasperski  
Prezes Zarządu Caspar TFI S.A.

Monika Glinkowska  
Wiceprezes Zarządu Caspar TFI S.A.

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych**

Stanisław Boguś  
Wiceprezes Zarządu  
Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013r.

**Sprawozdanie finansowe**  
**Caspar Subfundusz Akcji Polskich**  
**na dzień 31 grudnia 2012 roku**

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### *Nazwa Funduszu*

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej Funduszem. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 22 października 2012 roku pod numerem RFi 796.

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Subfundusz Caspar Akcji Polskich, zwany dalej Subfunduszem, został wydzielony w ramach Funduszu.

Wskazane w treści niniejszego sprawozdania finansowego odwołania lub odniesienia do postanowień statutu odnoszą się do statutu Funduszu obowiązującego w dniu podpisania niniejszego sprawozdania finansowego.

### *Cel inwestycyjny Subfunduszu*

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

### *Lokaty Funduszu*

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski lub w instrumenty finansowe oraz inne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie – Australia: Stock Exchange of Newcastle Ltd, Australian Stock Exchange, Islandia: Iceland Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock

Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange, oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Rosja: Micex Stock Exchange, Russian Trading System Stock Exchange (RTS), Ukraina: PFTS Stock Exchange, Ukrainian Exchange (Ux), Kazachstan: Kazakhstan Stock Exchange (KASE), Chorwacja: Zagreb Stock Exchange (ZSE), Serbia: Belgrade Stock Exchange (BELEX), Chińska Republika Ludowa: Hong Kong Stock Exchange (HKSE) – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. Ustawy z dnia 27 maja 2004r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) o funduszach inwestycyjnych zwaną dalej ustawą o funduszach inwestycyjnych,

- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także – na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego – w bankach

Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

- zagranicznych w rozumieniu tej ustawy, pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
    - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
    - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1), lub
    - d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a-c oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
      - jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro,
      - publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
      - należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
      - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa powyżej, albo finansowaniem
  - mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności,
  - 5) instrumenty finansowe oraz papiery wartościowe inne niż określone w pkt 1, 2 i 4, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości aktywów Subfunduszu.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwie należącym do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.  
Fundusz powiadomi Uczestników o uzyskaniu zgody.
  3. Fundusz, lokując Aktywa Subfunduszu, może nabywać:
    - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
    - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
    - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
      - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
      - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji Nadzoru Finansowego z tym organem,
    - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Statucie Funduszu,



Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

1. instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i realizacji celów inwestycyjnych Funduszu na zasadach i warunkach opisanych w statucie Funduszu.
3. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Instrumenty Finansowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej — w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Finansowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.

*Limity inwestycyjne Funduszu*

1. Fundusz może lokować łącznie do 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego Rzeczypospolitej Polskiej, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD, międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub Rzeczpospolita Polska.
2. Fundusz może lokować do 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w §5.1, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, Depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Łączna wartość lokat Funduszu w Instrumenty Finansowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w p.3, nie może przekroczyć 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Finansowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i p.7, nie może lokować więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w:
  1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r., nr 99, poz. 919, z późniejszymi zmianami), lub
  2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową – w rozumieniu Ustawy, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów

Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

wartościowych, pod warunkiem że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz, w przypadku niewypłacalności emitenta, zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

7. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 4, nie może przekraczać 80% (osiemdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% (osiemdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, Depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, Depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego Rzeczypospolitej Polskiej, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest

Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w p. 9 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, Depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Ograniczeń wskazanych w p. 9 i 10 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
12. W przypadku, o którym mowa w p. 11 Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
13. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu w Depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej – w rozumieniu Ustawy.
14. W zakresie nieuregulowanym Statutem Fundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.
15. Lokaty w Instrumenty Akcyjne dopuszczone do obrotu na rynkach zorganizowanych w Rzeczypospolitej Polskiej będą stanowiły łącznie co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) Aktywów Subfunduszu.

Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

16. Lokaty w Instrumenty Akcyjne będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych w Rzeczypospolitej Polskiej oraz w Instrumenty Dłużne emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub przez Narodowy Bank Polski będą stanowiły łącznie co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

17. Fundusz nie może:

- a) nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
- b) nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
- c) nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,
- d) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
- e) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

18. W przypadku, gdy papiery wartościowe, nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.

19. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

20. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe na zasadach i warunkach wskazanych w Ustawie.

W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

*Towarzystwo będące organem Funduszu*

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Towarzystwo zostało w dniu 24 maja 2011 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000387202. Na dzień 31 grudnia 2012 roku jedynym akcjonariuszem Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu.

*Okres sprawozdawczy*

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2012 roku.

*Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu*

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu.

*Informacje o podmiocie, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego*

Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 18, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000086577. Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 186.

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku.

  
Leszek Kąsperski  
Prezes Zarządu

  
Monika Glinkowska  
Wiceprezes Zarządu

*Informacje o podmiocie prowadzącym księgi rachunkowe Funduszu*

Podmiotem, który prowadzi księgi rachunkowe Funduszu jest Atlantic Fund Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Cybernetyki 21.

*Kategorie jednostek uczestnictwa*

Subfundusz zbywa dwie kategorie jednostek uczestnictwa. Fundusz oferuje następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

- 1) jednostki uczestnictwa kategorii A oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, podlegają opłacie dystrybucyjnej, manipulacyjnej i wyrównawczej w wysokości określonej w § 11 Rozdziału Statutu; wysokość minimalnej pierwszej wpłaty na jednostki uczestnictwa kategorii A wynosi 100.000 złotych lub 25.000 euro, każda następna wpłata wynosi 1.000 złotych lub 250 euro,
- 2) jednostki uczestnictwa kategorii S oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, podlegają opłacie dystrybucyjnej, manipulacyjnej i wyrównawczej w wysokości określonej w § 11 Rozdziału Statutu; wysokość minimalnej pierwszej wpłaty na jednostki uczestnictwa kategorii A wynosi 100.000 złotych lub 25.000 euro, każda następna wpłata wynosi 1.000 złotych lub 250 euro.

Na dzień bilansowy Uczestnicy Funduszu posiadali jednostki uczestnictwa kategorii A.





**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela główna

**Składniki lokat**

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

Składniki lokat	31-12-2012		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Akcje</b>	1 439	1 476	78.39
<b>Warranty subskrypcyjne</b>	0	0	0.00
<b>Prawa do akcji</b>	63	105	5.58
<b>Prawa poboru</b>	0	0	0.00
<b>Kwity depozytowe</b>	0	0	0.00
<b>Listy zastawne</b>	0	0	0.00
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>	0	0	0.00
<b>Instrumenty pochodne</b>	0	0	0.00
<b>Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością</b>	0	0	0.00
<b>Jednostki uczestnictwa</b>	0	0	0.00
<b>Certyfikaty inwestycyjne</b>	0	0	0.00
<b>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>	0	0	0.00
<b>Wierzytelności</b>	0	0	0.00
<b>Weksle</b>	0	0	0.00
<b>Depozyty</b>	300	300	15.93
<b>Waluty</b>	0	0	0.00
<b>Nieruchomości</b>	0	0	0.00
<b>Statki morskie</b>	0	0	0.00
<b>Inne</b>	0	0	0.00
<b>Suma</b>	<b>1 802</b>	<b>1 881</b>	<b>99.90</b>

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






**ZESTAWIENIE LOKAT**  
Tabela uzupełniająca  
**Akcje**

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem akcje:</b>			<b>223 037</b>		<b>1 439</b>	<b>1 476</b>	<b>78.39</b>
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>			<b>223 037</b>		<b>1 439</b>	<b>1 476</b>	<b>78.39</b>
ALMA S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 294	Polska	36	35	1.86
AMBRA S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 891	Polska	77	80	4.25
AMICA S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	675	Polska	35	37	1.97
ATM GRUPA S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 410	Polska	17	18	0.96
BBI DEVELOPMENT NFI S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	69 687	Polska	27	27	1.43
BENEFIT SYSTEMS S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	61	Polska	11	14	0.74
CD PROJEKT S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 580	Polska	138	140	7.43
CEZ S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Pradze S.A.	1 501	Republika Czeska	159	166	8.82
ComArch S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 090	Polska	79	80	4.25
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 235	Polska	6	9	0.48
BANK HANDLOWY S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	793	Polska	79	78	4.14
HYDROTOR S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 088	Polska	30	29	1.54
IMPEL S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 638	Polska	77	81	4.30
INTEGER S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	372	Polska	66	69	3.66
INVESTCON GROUP S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 543	Polska	18	18	0.96
IQ PARTNERS S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 271	Polska	19	18	0.96
IZOSTAL S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 281	Polska	17	17	0.90
ORBIS S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 110	Polska	81	80	4.25
PAGED S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	424	Polska	6	6	0.32
PGS SOFTWARE S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 391	Polska	61	68	3.61
PHARMENA S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	543	Polska	4	3	0.16
PRAGMA INKASO S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 856	Polska	34	36	1.91
PRAGMA FAKTORING S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 655	Polska	27	27	1.43
PROJPRZEM S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 465	Polska	13	13	0.69
PZU SA	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	284	Polska	118	124	6.59
RAINBOW TOURS S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 213	Polska	13	13	0.69
RANK PROGRESS S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 496	Polska	37	39	2.07
VISTULA S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 514	Polska	12	13	0.69
KRKA S A	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Ljubljanie S.A.	676	Słowenia	142	138	7.33

*CP*

*[Signature]*

*PC*

*[Signature]*

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
 Tabela uzupełniająca  
**Prawa do akcji**

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem akcje:</b>			9 000		63	105	5.58
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>			9 000		63	105	5.58
CZERWONA TOREBKA S.A.	Aktywny rynek- rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 000	Polska	63	105	5.58

*CEP*

*~*

*ATC*

*km*

**DEPOZYTY**

Tabela uzupełniająca

(w tys. zł z wyjątkiem wartości w danej walucie - odpowiednio w zł)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem depozyty</b>					<b>299 958.17</b>	<b>300</b>	<b>299 989.41</b>	<b>300</b>	<b>15.93</b>
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 3.80%	299 958.17	300	299 989.41	300	15.93



Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
na dzień 31 grudnia 2012 roku

**BILANS**

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

Lp.	Bilans	2012-12-31
<b>1.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>1 883</b>
1.	Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	2
2.	Należności	0
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
4.	<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>1 581</b>
	Akcje	1 476
	Prawa do akcji	105
5.	<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>300</b>
	Depozyty	300
6.	Nieruchomości	0
7.	Pozostałe aktywa	0
II.	Zobowiązania	60
III.	Aktywa netto	1 823
IV.	Kapitał funduszu	1 751
1.	Kapitał wpłacony	1 751
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
V.	Dochody zatrzymane	-8
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-8
	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
2.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	80
VI.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 823
VII.	Liczba jednostek uczestnictwa	17 375,4532
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	104,90

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

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 22-10-2012 do 31-12-2012
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>4</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
2.	Przychody odsetkowe	4
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
5.	Pozostałe	0
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>21</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	5
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	2
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	9
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
11.	Koszty odsetkowe	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	0
13.	Pozostałe	5
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>9</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto</b>	<b>12</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>-8</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>80</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0
	z tytułu różnic kursowych	0
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	80
	z tytułu różnic kursowych	0
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	<b>72</b>
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	4.15

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

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 22-10-2012 do 31-12-2012
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>	
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	72
a)	przychody z lokat netto	-8
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	80
3.	<b>Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>72</b>
4.	<b>Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>
a)	z przychodów z lokat netto	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0
5.	<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>1 751</b>
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 751
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0
6.	<b>Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>1 823</b>
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 823
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	840
<b>II.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	
1.	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 375.4532
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0.0000
c)	saldo zmian	17 375.4532
2.	<b>Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 375.4532
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0.0000
c)	saldo zmian	17 375.4532
3.	<b>Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>17 375.4532</b>
<b>III.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100.00
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	104.90
3.	<b>procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>29.81%</b>
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	98.72
	-data wyceny	28-11-2012
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	104.90
	-data wyceny	31-12-2012
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	104.90
	-data wyceny	31-12-2012
<b>IV.</b>	<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>15.2%</b>
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3.5%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0.0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	1.4%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0.0%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	6.5%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0.0%

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu

#### Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami).

#### 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, która podana jest w złotych, liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
  - a) Przychody z lokat netto,
  - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
  - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. 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.

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

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu 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 Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, 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 Funduszu 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 Funduszu.

Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

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

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 Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, 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 Funduszu.

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

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

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

Przysługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu 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.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Fundusz 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 2012 roku.

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

#### *Wycena składników lokat*

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu 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 Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu w dniu wyceny.

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

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu 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 2009 r., Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
  - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy

wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,

- b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,
- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 4,
- 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.

4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, o której mowa w ust. 1 pkt. 2) i 3) uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A., a w przypadku jego braku,
- 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna



Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

- i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku,
- 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku,
  - 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku,
  - 5) właściwego modelu składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 wycenia się według:
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
  - 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 4.
7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu ujawnione w pozycji „transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.
11. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według

Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.

12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
  - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
  - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
  - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
14. 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. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
15. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

*Wartości szacunkowe*

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

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

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo 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



Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2012 roku są możliwe do odzyskania.

*Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat*

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

#### **Nota nr 2 – Należności**

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał należności.

#### **Nota nr 3 – Zobowiązania**

	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych aktywów	52
Z tyt. rezerw, w tym:	8
- na wynagrodzenie Towarzystwa	4
Razem	60

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

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wynosił 341 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 Funduszu.

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał aktywów obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

##### *Ryzyko kredytowe*

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

Fundusz 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 Funduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

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

Działalność Funduszu 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 Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu 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 Funduszu na ryzyko narażone są również należności Funduszu od innych podmiotów. Wynika ono z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Funduszowi z opóźnieniem.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały

zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

#### *Ryzyko walutowe*

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Fundusz 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 Fundusz. 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 Funduszu.

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

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

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

#### *Ryzyko płynności*

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Fundusz 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 Funduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Funduszu 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.

Fundusz 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 Fundusz 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 Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

#### **Nota nr 6 – Instrumenty pochodne**

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

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

W okresie sprawozdawczym tj. od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

#### **Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe**

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2012 roku.

EUR


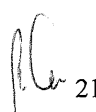

Kurs średni NBP – 4,0882

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	34	138	7,33 %

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zrealizowane i niezrealizowane różnice kursowe.

#### **Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja**

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

  21 

Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zrealizowane zyski.

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

od 22-10-2012  
do 31-12-2012  
(w tys. zł)

Akcje	80
-------	----

Oplata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

*Oplata za zarządzanie*

od 22-10-2012  
do 31-12-2012  
(w tys. zł)

5

Całość niezrealizowanego zysku/straty została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

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

**Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu**

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 3,5%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A w danym roku oraz nie może być większe niż 2,95%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S w danym roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

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 indeks WIG.

*Wartość aktywów netto*

31-12-2012  
(w tys. zł)

WAN	1 823
-----	-------

*Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*

Kat. 31-12-2012  
JU

A	104,90
---	--------

**Leszek Kasperski**  
*Prezes Zarządu*

*Monika Glinkowska*  
**Wiceprezes Zarządu**

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku.

## INFORMACJA DODATKOWA

### Informacje dodatkowe

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

Fundusz rozpoczął działalność w roku 2012.

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

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

Fundusz rozpoczął działalność w roku 2012.

*Leszek Kasperski*  
Prezes Zarządu

*Monika Glinkowska*  
Wiceprezes Zarządu

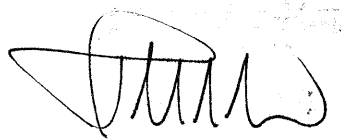
Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku.

Warszawa, 25 kwietnia 2013 r.

## Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Akcji Polskich potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 22 października 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Biuro Klientów Krajowych  
i Administracji Funduszy  
*Michał Szemraj*



Bank Pekao S.A.  
Centrala

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

Departament Powierniczy  
tel 22 524 58 66  
fax 22 534 63 29

**Subfundusz Caspar Akcji Tureckich**

**SPRAWOZDANIE ROCZNE  
ZA OKRES**

**OD 22 PAŹDZIERNIKA 2012**

**DO 31 GRUDNIA 2012**

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

### I.

Dla Walnego Zgromadzenia Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

### II.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Tureckich („Subfundusz”) wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, zestawienie zmian w aktywach netto, zestawienie lokat oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem”).

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz.1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności tego jednostkowego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o tym, czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

### III.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
2. Krajowych Standardów Rewizji Finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.





Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę tego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

#### IV.

Naszym zdaniem, zbadane załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku z operacji za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

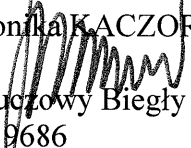
## V.

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa skierowanym do uczestników Funduszu, są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym oraz uwzględniają postanowienia § 37 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało oświadczenie depozytariusza potwierdzające zgodność danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2012 roku, ze stanem faktycznym.

W imieniu  
Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186  
Warszawa, ul. Piękna 18

 M A Z A R S

Monika KACZOREK  
  
Kluczowy Biegły Rewident  
Nr 9686

Monika KACZOREK  
  
Partner

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

W dniu 17 lipca 2012 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję zezwalającą Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na wykonywanie działalności polegającej wyłącznie na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych. Jednocześnie Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) zgodnie ze statutem określonym w akcie notarialnym z dnia 21 czerwca 2012 roku, Repertorium A Nr 14460/2008.

W ramach Funduszu, na dzień bilansowy, wydzielono następujące Subfundusze:

- Subfundusz CASPAR Akcji Polskich,
- Subfundusz CASPAR Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Subfundusz CASPAR Akcji Tureckich („Subfundusz”),
- Subfundusz CASPAR Akcji Wschodniej Europy,
- Subfundusz CASPAR Dłużny Niskiego Ryzyka.

Rejestracja podatkowa i statystyczna Funduszu jest następująca:

NIP: 1080013576

REGON: 146369953

Fundusz w dniu 22 października roku został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFi 796.

Siedziba Funduszu mieści się w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13.

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszu jest nieograniczony.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu i Subfunduszy jest lokowanie środków pieniężnych zebranych niepublicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie i prospekcie emisyjnym Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz wyemitował 111 433,7461 jednostek uczestnictwa.

Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku obejmujący okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest CASPAR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000387202.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w skład Zarządu Towarzystwa wchodził:

- Pan Leszek Kasperski – Prezes Zarządu,
- Pani Monika Glinkowska – Wiceprezes Zarządu,
- Pani Barbara Kulesza – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 1 lutego 2013 roku Pani Barbara Kulesza złożyła rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki.

Depozytariuszem prowadzącym subrejestr aktywów Subfunduszu jest Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Grzybowskiej 53/57 („Depozytariusz”).

Agentem transferowym prowadzącym subrejestr uczestników Subfunduszu jest Atlantic Fund Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Cybernetyki 21 („Agent Transferowy”).

Zbadane sprawozdanie finansowe obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący sumę aktywów netto w wysokości 11 147 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 28 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto,
- zestawienie lokat wykazujące ich wartość bilansową na kwotę 11 183 tys. złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zarząd Towarzystwa udostępnił wymagane przez biegłego rewidenta dane, informacje i wyjaśnienia dotyczące badanego Subfunduszu, które zostały potwierdzone oświadczeniem Zarządu Towarzystwa o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Subfunduszu, o wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych i o poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dacie bilansu. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

Mazars Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą Caspar TFI w dniu 31 maja 2012 roku na Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie Subfunduszu za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2012 roku. Badanie zostało przeprowadzone przez Mazars Audyt Sp. z o.o., ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 186, na podstawie umowy zawartej dnia 18 czerwca 2012 roku. Badanie przeprowadzono w siedzibie Atlantic Fund Services Sp. z o.o. w marcu 2013 roku.

Mazars Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu sprawozdania finansowego Subfunduszu spełniają wymóg niezależności w rozumieniu art. 56 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

## **2. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z dniem 25 kwietnia 2013 roku.

## II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

### 1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące jednostkę

w tys. złotych

<b>Rachunek wyniku z operacji</b>	<b>22.10.2012 - 31.12.2012</b>
Przychody z lokat	99
Koszty Subfunduszu netto	71
Przychody z lokat netto	28
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	0
Wynik z operacji	28
<b>Bilans</b>	<b>31.12.2012</b>
Aktywa, w tym:	11 184
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11 183
Zobowiązania	37
Aktywa netto	11 147
Kapitał Subfunduszu	11 119
Dochody zatrzymane	28
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	0
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	11 147

## 2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2012
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa = $[(WANj_{t1} - WANj_{t0}) / WANj_{t0}] * 100\%$	0,33%
Wskaźnik efektywności = $(\text{Wynik z operacji} / \text{Średnia wartość aktywów netto}) * 100\%$	0,25%
Poziom kosztów działalności = $(\text{Koszty subfunduszu netto} / \text{Średnia wartość aktywów netto}) * 100\%$	0,64%

T0 – początek okresu obrachunkowego

T1 – koniec okresu obrachunkowego

WAN – wartość aktywów netto

WANj – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

W naszej ocenie, wyniki badania sprawozdania finansowego Subfunduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz analiza przedstawionych powyżej wskaźników, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych nam na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują na to, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu w ciągu 12 miesięcy od dnia, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

### III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

#### 1. Informacja o przebiegu badania oraz organizacji rachunkowości

##### 1.1. Podstawy prawne wykorzystane w badaniu

Badanie przeprowadzono, wykorzystując do tego celu między innymi:

- a) Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami),
- b) Ustawę z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),
- c) Ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami),
- d) Krajowe Standardy Rewizji Finansowej wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- e) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859).

##### 1.2. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości

Rachunkowość Subfunduszu prowadzona jest zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb Subfunduszu.

Księgi rachunkowe są prowadzone przez Atlantic Fund Services Sp. z o.o. i odzwierciedlają przebieg operacji gospodarczych w sposób udokumentowany oraz przy zachowaniu obowiązujących zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone były przy użyciu komputera przy zapewnieniu wymogów ustawowych określonych w artykule 13 ust. 4 i 5 Ustawy o rachunkowości.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości, Subfundusz przeprowadził inwentaryzację aktywów i pasywów, którą rozliczył i ujął w księgach rachunkowych roku obrotowego.

Sposób przechowywania i ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych spełniał wymogi art. 71 Ustawy o rachunkowości.



## **2. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego**

Dane liczbowe zostały przedstawione w załączniku stanowiącym integralną część niniejszego raportu.

### **2.1. Aktywa, zobowiązania i kapitał Subfunduszu**

Wycena aktywów i zobowiązań oraz kapitału Subfunduszu dokonana została zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi dla funduszy inwestycyjnych oraz zgodnie ze Statutem Funduszu.

Wykazany stan lokat Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych wykazanych w załączonym sprawozdaniu finansowym została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Subfunduszu dołączonym do zbadanego sprawozdania finansowego.

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku prezentowane na dzień 31 grudnia 2012 roku w kwocie 11 183 tys. złotych dotyczą depozytów bankowych.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wpłacony kapitał Subfunduszu wynosił 11 119 tys. złotych.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz wypłaconego Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Agenta Transferowego.

### **2.2. Rachunek wyniku z operacji**

Zarządzający Subfunduszem dostosował zasady ewidencji poszczególnych elementów rachunku wyniku z operacji do specyfiki prowadzonej działalności.

Przychody z lokat netto zostały we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo zaliczone do badanego roku obrotowego i obejmują przychody odsetkowe w wysokości 99 tys. złotych. Koszty Subfunduszu netto stanowią kwotę 71 tys. złotych.

Wynik z operacji dotyczy niezrealizowanego zysku z wyceny lokat na kwotę 28 tys. złotych.

### **2.3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa**

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przedstawione informacje są we wszystkich istotnych aspektach zgodne z księgami rachunkowymi.

### **2.4. List Towarzystwa**

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu dołączonym do sprawozdania finansowego za badany rok obrotowy, w części dotyczącej danych zawartych w księgach rachunkowych, są zgodne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2012 roku. Informacje Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

#### IV. UWAGI KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 9 stron kolejno ponumerowanych. Integralną jego część stanowi załącznik zawierający sprawozdanie finansowe Subfunduszu CASPAR Akcji Tureckich sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku.

W imieniu

Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186  
Warszawa, ul. Piękna 18



Monika KACZOREK

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 9686

Monika KACZOREK

Partner

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku



Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań.  
tel. (61) 855 44 44, fax (61) 855 44 33  
caspar@casparfi.pl, www.casparfi.pl

Caspar Parasolowy FIO (Subfundusze: Caspar Akcji Polskich, Caspar Akcji Tureckich, Caspar Akcji Wschodniej Europy, Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka).

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

Konrad Perliński  
Dyrektor Biura Księgowości Funduszy  
Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

Leszek Kasperski  
Prezes Zarządu Caspar TFI S.A.

Monika Glinkowska

Wiceprezes Zarządu Caspar TFI S.A.

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych**

Stanisław Boguś  
Wiceprezes Zarządu  
Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013r.

**Sprawozdanie finansowe**  
**Caspar Subfundusz Akcji Tureckich**  
**na dzień 31 grudnia 2012 roku**

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### *Nazwa Funduszu*

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej Funduszem. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 22 października 2012 roku pod numerem RFi 796.

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich, zwany dalej Subfunduszem, został wydzielony w ramach Funduszu.

Wskazane w treści niniejszego sprawozdania finansowego odwołania lub odniesienia do postanowień statutu odnoszą się do statutu Funduszu obowiązującego w dniu podpisania niniejszego sprawozdania finansowego.

### *Cel inwestycyjny Subfunduszu*

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

### *Lokaty Funduszu*

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:
  - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski lub w instrumenty finansowe oraz inne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie – Australia: Stock Exchange of Newcastle Ltd, Australian Stock Exchange, Islandia: Iceland Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock

Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange, oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Rosja: Micex Stock Exchange, Russian Trading System Stock Exchange (RTS), Ukraina: PFTS Stock Exchange, Ukrainian Exchange (Ux), Kazachstan: Kazakhstan Stock Exchange (KASE), Chorwacja: Zagreb Stock Exchange (ZSE), Serbia: Belgrade Stock Exchange (BELEX), Chińska Republika Ludowa: Hong Kong Stock Exchange (HKSE) – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. Ustawy z dnia 27 maja 2004r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) o funduszach inwestycyjnych zwaną dalej ustawą o funduszach inwestycyjnych,

- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także – na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego – w bankach

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

- zagranicznych w rozumieniu tej ustawy, pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
    - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
    - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1), lub
    - d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a-c oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
      - jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro,
      - publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
      - należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
      - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa powyżej, albo finansowaniem
  - mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności,
  - 5) instrumenty finansowe oraz papiery wartościowe inne niż określone w pkt 1, 2 i 4, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości aktywów Subfunduszu.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwie należącym do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.  
Fundusz powiadomi Uczestników o uzyskaniu zgody.
  3. Fundusz, lokując Aktywa Subfunduszu, może nabywać:
    - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
    - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
    - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
      - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
      - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji Nadzoru Finansowego z tym organem,
    - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Statucie Funduszu,

- d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i realizacji celów inwestycyjnych Funduszu na zasadach i warunkach opisanych w statucie Funduszu.

#### *Limity inwestycyjne Funduszu*

1. Fundusz może lokować łącznie do 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego Rzeczypospolitej Polskiej, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD, międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub Rzeczpospolita Polska.
2. Fundusz może lokować do 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w §5.1, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, Depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Instrumenty Finansowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej – w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Finansowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Funduszu w Instrumenty Finansowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w p.3, nie może przekroczyć 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Finansowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i p.7, nie może lokować więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w:
1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r., nr 99, poz. 919, z późniejszymi zmianami), lub
  2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową – w rozumieniu Ustawy, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę



Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

- posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz, w przypadku niewypłacalności emitenta, zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
7. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 4, nie może przekraczać 80% (osiemdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% (osiemdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, Depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
  8. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, Depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
  9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego Rzeczypospolitej Polskiej, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
  10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w p. 9 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, Depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
  11. Ograniczeń wskazanych w p. 9 i 10 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
  12. W przypadku, o którym mowa w p. 11 Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
  13. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu w Depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej – w rozumieniu Ustawy.
  14. W zakresie nieuregulowanym Statutem Fundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.
  15. Lokaty w Instrumenty Akcyjne dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w Turcji będą stanowiły łącznie co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) Aktywów Subfunduszu.

16. Lokaty w Instrumenty Akcyjne będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w Turcji oraz w Instrumenty Dłużne emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Turcję lub przez turecki bank centralny będą stanowiły łącznie co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

17. Fundusz nie może:

- a) nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
- b) nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
- c) nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,
- d) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
- e) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

18. W przypadku, gdy papiery wartościowe, nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.

19. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

20. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są

zdematerializowane papiery wartościowe na zasadach i warunkach wskazanych w Ustawie.

W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

*Towarzystwo będące organem Funduszu*

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Towarzystwo zostało w dniu 24 maja 2011 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000387202. Na dzień 31 grudnia 2012 roku jedynym akcjonariuszem Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu.

*Okres sprawozdawczy*

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2012 roku.

*Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu*

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu.

*Informacje o podmiocie, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego*

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z



Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000086577. Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 186.

*Informacje o podmiocie prowadzącym księgi rachunkowe Funduszu*

Podmiotem, który prowadzi księgi rachunkowe Funduszu jest Atlantic Fund Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Cybernetyki 21.

*Kategorie jednostek uczestnictwa*

Subfundusz zbywa dwie kategorie jednostek uczestnictwa. Fundusz oferuje następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

- 1) jednostki uczestnictwa kategorii A oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, podlegają opłacie dystrybucyjnej, manipulacyjnej i wyrównawczej w wysokości określonej w § 11 Rozdziału Statutu; wysokość minimalnej pierwszej wpłaty na jednostki uczestnictwa kategorii A wynosi 100.000 złotych lub 25.000 euro, każda następna wpłata wynosi 1.000 złotych lub 250 euro,
- 2) jednostki uczestnictwa kategorii S oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, podlegają opłacie dystrybucyjnej, manipulacyjnej i wyrównawczej w wysokości określonej w § 11 Rozdziału Statutu; wysokość minimalnej pierwszej wpłaty na jednostki uczestnictwa kategorii A wynosi 100.000 złotych lub 25.000 euro, każda następna wpłata wynosi 1.000 złotych lub 250 euro.

Na dzień bilansowy Uczestnicy Funduszu posiadali jednostki uczestnictwa kategorii A i S.

Monika Glinkowska  
  
Wiceprezes Zarządu

Leszek Kasperski  
  
Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku.

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela główna

**Składniki lokat**

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

Składniki lokat	31-12-2012		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0.00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00
Prawa do akcji	0	0	0.00
Prawa poboru	0	0	0.00
Kwity depozytowe	0	0	0.00
Listy zastawne	0	0	0.00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0.00
Instrumenty pochodne	0	0	0.00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0.00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0.00
Wierzytelności	0	0	0.00
Weksle	0	0	0.00
Depozyty	11 182	11 183	99.99
Waluty	0	0	0.00
Nieruchomości	0	0	0.00
Statki morskie	0	0	0.00
Inne	0	0	0.00
<b>Suma</b>	<b>11 182</b>	<b>11 183</b>	<b>99.99</b>

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

**DEPOZYTY**

Tabela uzupełniająca

(w tys. zł z wyjątkiem wartości w danej walucie - odpowiednio w zł)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem depozyty</b>					<b>11 182 404.80</b>	<b>11 182</b>	<b>11 183 499.00</b>	<b>11 183</b>	<b>99.99</b>
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 3.80%	11 182 404.80	11 182	11 183 499.00	11 183	99.99

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
na dzień 31 grudnia 2012 roku

**BILANS**

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

Lp.	Bilans	2012-12-31
I.	<b>Aktywa</b>	<b>11 184</b>
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0
2.	Należności	1
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0
	Akcje	0
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11 183
	Depozyty	11 183
6.	Nieruchomości	0
7.	Pozostałe aktywa	0
II.	Zobowiązania	37
III.	Aktywa netto	11 147
IV.	Kapitał funduszu	11 119
1.	Kapitał wpłacony	21 158
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-10 039
V.	Dochody zatrzymane	28
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	28
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	0
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	11 147
	Liczba jednostek uczestnictwa	111 433,7461
	A	101 417,0827
	S	10 016,6634
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	100,03
	A	100,00
	S	100,33

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

*mw*

*CAF*

*[Signature]*

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
na dzień 31 grudnia 2012 roku

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 22-10-2012 do 31-12-2012
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	99
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
2.	Przychody odsetkowe	99
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
5.	Pozostałe	0
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	76
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	60
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	3
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	9
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
11.	Koszty odsetkowe	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	0
13.	Pozostałe	4
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	5
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto</b>	71
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto</b>	28
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	0
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	0
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	0
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	28
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0.26

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

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 22-10-2012 do 31-12-2012
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	
		<b>28</b>
a)	przychody z lokat netto	28
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	<b>28</b>
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0
a)	z przychodów z lokat netto	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	<b>11 119</b>
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	21 158
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-10 039
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	<b>11 147</b>
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	<b>11 147</b>
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	11 127
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	211 600,3808
A		101 417,0827
S		110 183,2981
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	100 166,6347
A		0,0000
S		100 166,6347
c)	saldo zmian	<b>111 433,7461</b>
A		101 417,0827
S		10 016,6634
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	211 600,3808
A		101 417,0827
S		110 183,2981
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	100 166,6347
A		0,0000
S		100 166,6347
c)	saldo zmian	<b>111 433,7461</b>
A		101 417,0827
S		10 016,6634
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	111 433,7461
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	
A		100,00
S		100,00
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	
A		100,00
S		100,33
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
A		0,00%
S		2,04%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
A		99,96
-data wyceny		23-11-2012
S		100,00
-data wyceny		02-11-2012
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
A		100,00
-data wyceny		08-11-2012
S		100,33
-data wyceny		31-12-2012
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	0,00
A		100,00
-data wyceny		31-12-2012
S		100,33
-data wyceny		31-12-2012
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,3%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,2%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,0%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,5%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,0%

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



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu

#### *Uwagi ogólne*

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami).

#### *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, która podana jest w złotych, liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
  - a) Przychody z lokat netto,
  - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
  - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

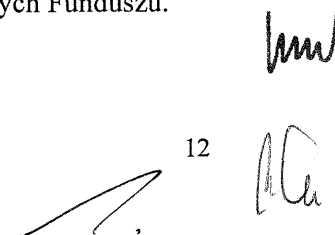
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

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

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu 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 Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, 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 Funduszu 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 Funduszu.



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

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 Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, 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 Funduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Funduszu 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 Funduszu 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.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Fundusz 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 2012 roku.

Fundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczy. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Funduszu 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 Funduszu.

#### *Wycena składników lokat*

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu 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 Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu w dniu wyceny.

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

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu 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 2009 r., Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:

a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy

wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,

b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,

2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 4,

3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.

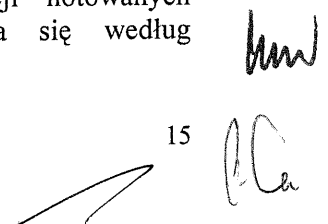
4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, o której mowa w ust. 1 pkt. 2) i 3) uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:

1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A., a w przypadku jego braku,

2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna



- i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku,
- 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku,
  - 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku,
  - 5) właściwego modelu składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 wycenia się według:
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
  - 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 4.
  7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
  8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu ujawnione w pozycji „transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
  10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.
  11. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według



wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.

12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
  - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
  - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
  - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
14. 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. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
15. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

*Wartości szacunkowe*

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od kierownictwa 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 przeszłe okresy.

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

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

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



zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2012 roku są możliwe do odzyskania.

*Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat*

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

#### **Nota nr 2 – Należności**

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał należności.

#### **Nota nr 3 – Zobowiązania**

	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tyt. rezerw, w tym:	37
- na wynagrodzenie Towarzystwa	33
Razem	37

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

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie

sprawozdawczym od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wynosił 10.417 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 Funduszu.

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał aktywów obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

##### *Ryzyko kredytowe*

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

Fundusz 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 Funduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

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

Działalność Funduszu 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 Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu 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 Funduszu na ryzyko narażone są również należności Funduszu od innych podmiotów. Wynika ono z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Funduszowi z opóźnieniem.

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

#### *Ryzyko walutowe*

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Fundusz 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 Fundusz. 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 Funduszu.

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

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

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

#### *Ryzyko płynności*

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Fundusz 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 Funduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa

Funduszu 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.

Fundusz 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 Fundusz 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 Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

#### **Nota nr 6 – Instrumenty pochodne**

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

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

W okresie sprawozdawczym tj. od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

#### **Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe**

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się jedynie depozyty bankowe w złotych.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zrealizowane i niezrealizowane różnice kursowe.

#### **Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja**

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

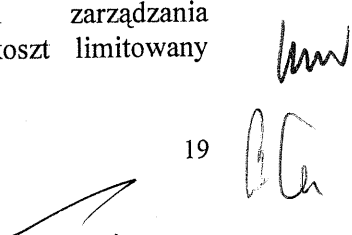
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zrealizowane zyski/straty.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły niezrealizowane zyski/straty.

#### **Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu**

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany





Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

Funduszu, nie może być większe niż 3,5%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A w danym roku oraz nie może być większe niż 2,95%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S w danym roku.

Kat. JU	31-12-2012
------------	------------

A	100,00
S	100,33

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku.

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 indeks WIG.

**Leszek Kasperski**  
*[Signature]*  
**Prezes Zarządu**

**Monika Glinkowska**  
*[Signature]*  
**Wiceprezes Zarządu**

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

*Opłata za zarządzanie*

od 22-10-2012  
do 31-12-2012  
(w tys. zł)

60

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

*Wartość aktywów netto*

31-12-2012  
(w tys. zł)

WAN	11 147
-----	--------

*Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*

## INFORMACJA DODATKOWA

### Informacje dodatkowe

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

Fundusz rozpoczął działalność w roku 2012.

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

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

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

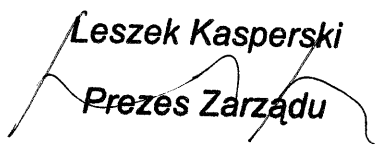
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych. Nie wystąpiły również przypadki błędnych wycen.

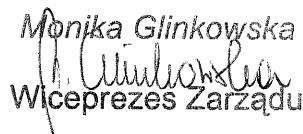
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

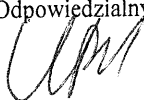
*4. Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.*

Fundusz rozpoczął działalność w roku 2012.

**Leszek Kasperski**  
  
**Prezes Zarządu**

**Monika Glinkowska**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku.

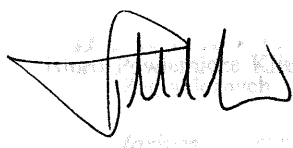


Warszawa, 25 kwietnia 2013 r.

## Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Akcji Tureckich 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 22 października 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Biura Klientów Krajowych  
i Administracji Funduszy  
*Michał Szemraj*



Bank Pekao S.A.  
Centrala

ul. Żwirki i Wigury 31  
02-001 Warszawa  
www.pekao.com.pl

Departament Powierniczy  
tel 22 524 58 66  
fax 22 534 63 29

**Subfundusz Caspar Akcji Wschodniej Europy**

**SPRAWOZDANIE ROCZNE  
ZA OKRES**

**OD 22 PAŹDZIERNIKA 2012**

**DO 31 GRUDNIA 2012**

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

### I.

Dla Walnego Zgromadzenia Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

### II.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Wschodniej Europy („Subfundusz”) wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, zestawienie zmian w aktywach netto, zestawienie lokat oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem”).

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz.1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności tego jednostkowego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o tym, czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

### III.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
2. Krajowych Standardów Rewizji Finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę tego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

#### IV.

Naszym zdaniem, zbadane załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku z operacji za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

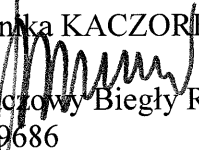
V.

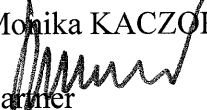
Informacje zawarte w Liście Towarzystwa skierowanym do uczestników Funduszu, są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym oraz uwzględniają postanowienia § 37 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało oświadczenie depozytariusza potwierdzające zgodność danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2012 roku, ze stanem faktycznym.

W imieniu  
Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186  
Warszawa, ul. Piękna 18

 MAZARS

Monika KACZOREK  
  
Kluczowy Biegły Rewident  
Nr 9686

Monika KACZOREK  
  
Partner

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

W dniu 17 lipca 2012 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję zezwalającą Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na wykonywanie działalności polegającej wyłącznie na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych. Jednocześnie Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) zgodnie ze statutem określonym w akcie notarialnym z dnia 21 czerwca 2012 roku, Repertorium A Nr 14460/2008.

W ramach Funduszu, na dzień bilansowy, wydzielono następujące Subfundusze:

- Subfundusz CASPAR Akcji Polskich,
- Subfundusz CASPAR Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Subfundusz CASPAR Akcji Tureckich,
- Subfundusz CASPAR Akcji Wschodniej Europy („Subfundusz”),
- Subfundusz CASPAR Dłużny Niskiego Ryzyka.

Rejestracja podatkowa i statystyczna Funduszu jest następująca:

NIP: 1080013576

REGON: 146369953

Fundusz w dniu 22 października roku został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFi 796.

Siedziba Funduszu mieści się w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13.

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszu jest nieograniczony.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu i Subfunduszy jest lokowanie środków pieniężnych zebranych niepublicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.



Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz wyemitował 7 077,6125 jednostek uczestnictwa.

Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku obejmujący okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest CASPAR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000387202.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w skład Zarządu Towarzystwa wchodził:

- Pan Leszek Kasperski – Prezes Zarządu,
- Pani Monika Glinkowska – Wiceprezes Zarządu,
- Pani Barbara Kulesza – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 1 lutego 2013 roku Pani Barbara Kulesza złożyła rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki.

Depozytariuszem prowadzącym subrejestr aktywów Subfunduszu jest Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Grzybowskiej 53/57 („Depozytariusz”).

Agentem transferowym prowadzącym subrejestr uczestników Subfunduszu jest Atlantic Fund Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Cybernetyki 21 („Agent Transferowy”).

Zbadane sprawozdanie finansowe obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący sumę aktywów netto w wysokości 697 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto,
- zestawienie lokat wykazujące ich wartość bilansową na kwotę 706 tys. złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zarząd Towarzystwa udostępnił wymagane przez biegłego rewidenta dane, informacje i wyjaśnienia dotyczące badanego Subfunduszu, które zostały potwierdzone oświadczeniem Zarządu Towarzystwa o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Subfunduszu, o wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych i o poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dacie bilansu. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

Mazars Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą Caspar TFI w dniu 31 maja 2012 roku na Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie Subfunduszu za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2012 roku. Badanie zostało przeprowadzone przez Mazars Audyt Sp. z o.o., ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 186, na podstawie umowy zawartej dnia 18 czerwca 2012 roku. Badanie przeprowadzono w siedzibie Atlantic Fund Services Sp. z o.o. w marcu 2013 roku.

Mazars Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu sprawozdania finansowego Subfunduszu spełniają wymóg niezależności w rozumieniu art. 56 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

## **2. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z dniem 25 kwietnia 2013 roku.

## II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

### 1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące jednostkę

w tys. złotych

<b>Rachunek wyniku z operacji</b>	<b>22.10.2012 - 31.12.2012</b>
Przychody z lokat	3
Koszty Subfunduszu netto	10
Przychody z lokat netto	-7
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	8
Wynik z operacji	1
<b>Bilans</b>	<b>31.12.2012</b>
Aktywa, w tym:	720
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	550
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	156
Zobowiązania	23
Aktywa netto	697
Kapitał Subfunduszu	696
Dochody zatrzymane	-8
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	9
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	697

## 2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2012
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa = $[(WANj_{t1} - WANj_{t0}) / WANj_{t0}] * 100\%$	-1,53%
Wskaźnik efektywności = $(Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto) * 100\%$	0,20%
Poziom kosztów działalności = $(Koszty subfunduszu netto / Średnia wartość aktywów netto) * 100\%$	2,02%

T0 – początek okresu obrachunkowego

TI – koniec okresu obrachunkowego

WAN – wartość aktywów netto

WANj – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

W naszej ocenie, wyniki badania sprawozdania finansowego Subfunduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz analiza przedstawionych powyżej wskaźników, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych nam na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują na to, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu w ciągu 12 miesięcy od dnia, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

### III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

#### 1. Informacja o przebiegu badania oraz organizacji rachunkowości

##### 1.1. Podstawy prawne wykorzystane w badaniu

Badanie przeprowadzono, wykorzystując do tego celu między innymi:

- a) Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami),
- b) Ustawę z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),
- c) Ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami),
- d) Krajowe Standardy Rewizji Finansowej wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- e) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859).

##### 1.2. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości

Rachunkowość Subfunduszu prowadzona jest zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb Subfunduszu.

Księgi rachunkowe są prowadzone przez Atlantic Fund Services Sp. z o.o. i odzwierciedlają przebieg operacji gospodarczych w sposób udokumentowany oraz przy zachowaniu obowiązujących zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone były przy użyciu komputera przy zapewnieniu wymogów ustawowych określonych w artykule 13 ust. 4 i 5 Ustawy o rachunkowości.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości, Subfundusz przeprowadził inwentaryzację aktywów i pasywów, którą rozliczył i ujął w księgach rachunkowych roku obrotowego.

Sposób przechowywania i ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych spełniał wymogi art. 71 Ustawy o rachunkowości.

## **2. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego**

Dane liczbowe zostały przedstawione w załączniku stanowiącym integralną część niniejszego raportu.

### **2.1. Aktywa, zobowiązania i kapitał Subfunduszu**

Wycena aktywów i zobowiązań oraz kapitału Subfunduszu dokonana została zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi dla funduszy inwestycyjnych oraz zgodnie ze Statutem Funduszu.

Wykazany stan lokat Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych wykazanych w załączonym sprawozdaniu finansowym została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Subfunduszu dołączonym do zbadanego sprawozdania finansowego.

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku prezentowane na dzień 31 grudnia 2012 roku w kwocie 550 tys. złotych dotyczą akcji i kwitów depozytowych.

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku prezentowane na dzień 31 grudnia 2012 roku w kwocie 156 tys. złotych dotyczą depozytów bankowych.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wpłacony kapitał Subfunduszu wynosił 696 tys. złotych.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz wypłaconego Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Agenta Transferowego.

### **2.2. Rachunek wyniku z operacji**

Zarządzający Subfunduszem dostosował zasady ewidencji poszczególnych elementów rachunku wyniku z operacji do specyfiki prowadzonej działalności.

Przychody z lokat netto zostały we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo zaliczone do badanego roku obrotowego i obejmują przychody odsetkowe w wysokości 3 tys. złotych. Koszty Subfunduszu netto stanowią kwotę 10 tys. złotych.

Wynik z operacji dotyczy niezrealizowanego zysku z wyceny lokat na kwotę 1 tys. złotych.

### **2.3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa**

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przedstawione informacje są we wszystkich istotnych aspektach zgodne z księgami rachunkowymi.

### **2.4. List Towarzystwa**

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu dołączonym do sprawozdania finansowego za badany rok obrotowy, w części dotyczącej danych zawartych w księgach rachunkowych, są zgodne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2012 roku. Informacje Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

#### IV. UWAGI KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 9 stron kolejno ponumerowanych. Integralną jego część stanowi załącznik zawierający sprawozdanie finansowe Subfunduszu CASPAR Akcji Wschodniej Europy sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku.

W imieniu

Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186  
Warszawa, ul. Piękna 18



Monika KACZOREK

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 9686

Monika KACZOREK

Partner

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku





Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań.  
tel. (61) 855 44 44, fax (61) 855 44 33  
caspar@caspartfi.pl, www.caspartfi.pl

Caspar Parasolowy FIO (Subfundusze: Caspar Akcji Polskich, Caspar Akcji Tureckich, Caspar Akcji Wschodniej Europy, Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka).

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

Konrad Perliński

Dyrektor Biura Księgowości Funduszy  
Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

Leszek Kasperski

Prezes Zarządu Caspar TFI S.A.

Monika Glinkowska

Wiceprezes Zarządu Caspar TFI S.A.

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych**

Stanisław Bogus

Wiceprezes Zarządu

Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013r.

**Sprawozdanie finansowe**  
**Caspar Subfundusz Akcji Wschodniej Europy**  
**na dzień 31 grudnia 2012 roku**

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### *Nazwa Funduszu*

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej Funduszem. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 22 października 2012 roku pod numerem RFi 796.

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Subfundusz Caspar Akcji Wschodniej Europy, zwany dalej Subfunduszem, został wydzielony w ramach Funduszu.

Wskazane w treści niniejszego sprawozdania finansowego odwołania lub odniesienia do postanowień statutu odnoszą się do statutu Funduszu obowiązującego w dniu podpisania niniejszego sprawozdania finansowego.

### *Cel inwestycyjny Subfunduszu*

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

### *Lokaty Funduszu*

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:
  - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski lub w instrumenty finansowe oraz inne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie – Australia: Stock Exchange of Newcastle Ltd, Australian Stock Exchange, Islandia: Iceland Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock

Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange, oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Rosja: Micex Stock Exchange, Russian Trading System Stock Exchange (RTS), Ukraina: PFTS Stock Exchange, Ukrainian Exchange (Ux), Kazachstan: Kazakhstan Stock Exchange (KASE), Chorwacja: Zagreb Stock Exchange (ZSE), Serbia: Belgrade Stock Exchange (BELEX), Chińska Republika Ludowa: Hong Kong Stock Exchange (HKSE) – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. Ustawy z dnia 27 maja 2004r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) o funduszach inwestycyjnych zwaną dalej ustawą o funduszach inwestycyjnych,

- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także – na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego – w bankach

- zagranicznych w rozumieniu tej ustawy, pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
    - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
    - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1), lub
    - d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a-c oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
      - jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro,
      - publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
      - należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
      - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa powyżej, albo finansowaniem
  - mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności,
  - 5) instrumenty finansowe oraz papiery wartościowe inne niż określone w pkt 1, 2 i 4, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości aktywów Subfunduszu.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwie należącym do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.  
Fundusz powiadomi Uczestników o uzyskaniu zgody.
  3. Fundusz, lokując Aktywa Subfunduszu, może nabywać:
    - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
    - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
    - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
      - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
      - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji Nadzoru Finansowego z tym organem,
      - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Statucie Funduszu,

d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i realizacji celów inwestycyjnych Funduszu na zasadach i warunkach opisanych w statucie Funduszu.

#### *Limity inwestycyjne Funduszu*

1. Fundusz może lokować łącznie do 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego Rzeczypospolitej Polskiej, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD, międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub Rzeczpospolita Polska.

2. Fundusz może lokować do 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w §5.1, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, Depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Instrumenty Finansowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej — w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Finansowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.

4. Łączna wartość lokat Funduszu w Instrumenty Finansowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w p.3, nie może przekroczyć 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Finansowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i p.7, nie może lokować więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w:

1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r., nr 99, poz. 919, z późniejszymi zmianami), lub
2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową — w rozumieniu Ustawy, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę

- posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz, w przypadku niewypłacalności emitenta, zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
7. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 4, nie może przekraczać 80% (osiemdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% (osiemdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, Depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, Depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego Rzeczypospolitej Polskiej, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w p. 9 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, Depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Ograniczeń wskazanych w p. 9 i 10 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
12. W przypadku, o którym mowa w p. 11 Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
13. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu w Depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej – w rozumieniu Ustawy.
14. W zakresie nieuregulowanym Statutem Fundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.
15. Lokaty w Instrumenty Akcyjne spółek koncentrujących swoją działalność w Federacji Rosyjskiej, Kazachstanie, Ukrainie, Białorusi i Gruzji dopuszczone do obrotu na rynkach zorganizowanych będą stanowiły

łącznie co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) Aktywów Subfunduszu.

16. Lokaty w Instrumenty Akcyjne spółek koncentrujących swoją działalność w Federacji Rosyjskiej, Kazachstanie, Ukrainie, Białorusi i Gruzji, oraz banki centralne tych państw będą stanowiły łącznie co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

17. Fundusz nie może:

- a) nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
- b) nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
- c) nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,
- d) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
- e) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

18. W przypadku, gdy papiery wartościowe, nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.

19. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

20. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe na zasadach i warunkach wskazanych w Ustawie.

W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

#### *Towarzystwo będące organem Funduszu*

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Towarzystwo zostało w dniu 24 maja 2011 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000387202. Na dzień 31 grudnia 2012 roku jedynym akcjonariuszem Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu.

#### *Okres sprawozdawczy*

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2012 roku.

#### *Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu*

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu.

*Informacje o podmiocie, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego*

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 18, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000086577. Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 186.

Na dzień bilansowy Uczestnicy Funduszu posiadali jednostki uczestnictwa kategorii A.

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku.

*Leszek Kąsperski*  
Prezes Zarządu

*Monika Glinkowska*  
Wiceprezes Zarządu

*Informacje o podmiocie prowadzącym księgi rachunkowe Funduszu*

Podmiotem, który prowadzi księgi rachunkowe Funduszu jest Atlantic Fund Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Cybernetyki 21.

*Kategorie jednostek uczestnictwa*

Subfundusz zbywa dwie kategorie jednostek uczestnictwa. Fundusz oferuje następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

- 1) jednostki uczestnictwa kategorii A oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, podlegają opłacie dystrybucyjnej, manipulacyjnej i wyrównawczej w wysokości określonej w § 11 Rozdziału Statutu; wysokość minimalnej pierwszej wpłaty na jednostki uczestnictwa kategorii A wynosi 100.000 złotych lub 25.000 euro, każda następna wpłata wynosi 1.000 złotych lub 250 euro,
- 2) jednostki uczestnictwa kategorii S oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, podlegają opłacie dystrybucyjnej, manipulacyjnej i wyrównawczej w wysokości określonej w § 11 Rozdziału Statutu; wysokość minimalnej pierwszej wpłaty na jednostki uczestnictwa kategorii A wynosi 100.000 złotych lub 25.000 euro, każda następna wpłata wynosi 1.000 złotych lub 250 euro.

*AM*

*han*



**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela główna

**Składniki lokat**

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

Składniki lokat	31-12-2012		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Akcje</b>	84	90	12.50
<b>Warranty subskrypcyjne</b>	0	0	0.00
<b>Prawa do akcji</b>	0	0	0.00
<b>Prawa poboru</b>	0	0	0.00
<b>Kwity depozytowe</b>	458	460	63.89
<b>Listy zastawne</b>	0	0	0.00
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>	0	0	0.00
<b>Instrumenty pochodne</b>	0	0	0.00
<b>Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością</b>	0	0	0.00
<b>Jednostki uczestnictwa</b>	0	0	0.00
<b>Certyfikaty inwestycyjne</b>	0	0	0.00
<b>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>	0	0	0.00
<b>Wierzytelności</b>	0	0	0.00
<b>Weksle</b>	0	0	0.00
<b>Depozyty</b>	156	156	21.67
<b>Waluty</b>	0	0	0.00
<b>Nieruchomości</b>	0	0	0.00
<b>Statki morskie</b>	0	0	0.00
<b>Inne</b>	0	0	0.00
<b>Suma</b>	<b>698</b>	<b>706</b>	<b>98.06</b>

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

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela uzupełniająca

**Akcje**

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem akcje:</b>			<b>34 659</b>		<b>84</b>	<b>90</b>	<b>12.50</b>
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>			<b>34 659</b>		<b>84</b>	<b>90</b>	<b>12.50</b>
EPAM SYSTEMS	Aktywny rynek-rynek regulowany	New York Stock Exchange	122	Stany Zjednoczone	8	7	0.97
FERREXPO	Aktywny rynek-rynek regulowany	London Stock Exchange	1 541	Szwajcaria	19	19	2.64
STEPPE CEMENT	Aktywny rynek-rynek regulowany	London Stock Exchange	29 653	Malezja	38	39	5.42
URANIUM ONE	Aktywny rynek-rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	3 343	Kanada	19	25	3.47

*CEP*

*[Handwritten signatures]*

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
Tabela uzupełniająca  
**Kwity depozytowe**

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem kwity depozytowe</b>			<b>40 302</b>		<b>458</b>	<b>460</b>	<b>63.89</b>
AVANGARDCO	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	616	Ukraina	21	22	3.05
CENTRENERGO	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	731	Wielka Brytania	16	19	2.64
CHAGALA GROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	4 586	Kazachstan	20	17	2.36
EURASIAN NATURAL RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 350	Wielka Brytania	19	19	2.64
IBS GROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	294	Rosja	20	19	2.64
SISTEMA JSFC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	235	Rosja	13	15	2.08
KAZKOMMERTSBANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 348	Kazachstan	21	18	2.50
KAZMUNAIGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 207	Kazachstan	73	67	9.31
LUKOIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	148	Rosja	30	30	4.17
MCB AGRICOLA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	12 519	Austria	20	22	3.05
MOTOR SICH	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	655	Ukraina	51	55	7.64
NORILSK NICKEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	351	Rosja	20	20	2.78
NOVATEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	61	Rosja	21	23	3.19
NOVOROSIYSK COMM SEA PORT	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2 081	Rosja	45	44	6.11
RUSAL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	743	Rosja	29	30	4.17
SINTAL AGRICULTURE	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	10 304	Cypr	10	11	1.53
SURGUTNEFTGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 073	Rosja	29	29	4.03

**DEPOZYTY**

Tabela uzupełniająca

(w tys. zł z wyjątkiem wartości w danej walucie - odpowiednio w zł)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem depozyty</b>					<b>155 700.84</b>	<b>156</b>	<b>155 717.91</b>	<b>156</b>	<b>21.67</b>
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 3.80%	155 700.84	156	155 717.91	156	21.67

*CEP*

*[Handwritten signatures]*

Subfundusz Caspar Akcji Wschodniej Europy  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
na dzień 31 grudnia 2012 roku

**BILANS**

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

Lp.	Bilans	2012-12-31
I.	<b>Aktywa</b>	<b>720</b>
1.	<b>Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>14</b>
2.	<b>Należności</b>	<b>0</b>
3.	<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>0</b>
4.	<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>550</b>
	Akcje	90
	Kwity depozytowe	460
5.	<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>156</b>
		156
6.	<b>Nieruchomości</b>	<b>0</b>
7.	<b>Pozostałe aktywa</b>	<b>0</b>
II.	<b>Zobowiązania</b>	<b>23</b>
III.	<b>Aktywa netto</b>	<b>697</b>
IV.	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>696</b>
1.	<b>Kapitał wpłacony</b>	<b>696</b>
2.	<b>Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)</b>	<b>0</b>
V.	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>-8</b>
1.	<b>Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto</b>	<b>-7</b>
	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1
2.		-1
VI.	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>9</b>
VII.	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>697</b>
	<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>7 077.6125</b>
	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>98.47</b>

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




**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 22-10-2012 do 31-12-2012
I.	<b>Przychody z lokat</b>	3
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
2.	Przychody odsetkowe	3
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
5.	Pozostałe	0
II.	<b>Koszty funduszu</b>	19
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	3
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	3
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	9
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
11.	Koszty odsetkowe	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	0
13.	Pozostałe	4
III.	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	9
IV.	<b>Koszty funduszu netto</b>	10
V.	<b>Przychody z lokat netto</b>	-7
VI.	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	8
1.	<b>Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:</b>	-1
	z tytułu różnic kursowych	0
2.	<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:</b>	9
	z tytułu różnic kursowych	-11
VII.	<b>Wynik z operacji</b>	1
	<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	0.15

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






**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 22-10-2012 do 31-12-2012
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>	
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-
2.	<b>Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	
		<b>1</b>
a)	przychody z lokat netto	-7
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	9
3.	<b>Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>1</b>
4.	<b>Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>
a)	z przychodów z lokat netto	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0
5.	<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>696</b>
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	696
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0
6.	<b>Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>697</b>
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	697
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	494
<b>II.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	
1.	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 077.6125
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0.0000
c)	saldo zmian	7 077.6125
2.	<b>Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 077.6125
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0.0000
c)	saldo zmian	7 077.6125
3.	<b>Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>7 077.6125</b>
<b>III.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100.00
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	98.47
3.	<b>procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>-9.47%</b>
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	96.37
	- data wyceny	27-11-2012
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	100.29
	- data wyceny	02-11-2012
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	98.47
	- data wyceny	31-12-2012
<b>IV.</b>	<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>23.8%</b>
1.	<b>procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa</b>	<b>3.8%</b>
2.	<b>procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje</b>	<b>0.0%</b>
3.	<b>procentowy udział opłat dla depozytariusza</b>	<b>3.8%</b>
4.	<b>procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu</b>	<b>0.0%</b>
5.	<b>procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości</b>	<b>11.3%</b>
6.	<b>procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu</b>	<b>0.0%</b>

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu

#### Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami).

#### 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, która podana jest w złotych, liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
  - a) Przychody z lokat netto,
  - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
  - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. 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.

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

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu 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 Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, 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 Funduszu 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 Funduszu.



Subfundusz Caspar Akcji Wschodniej Europy  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

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

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 Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, 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 Funduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Funduszu 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 Funduszu 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.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Fundusz 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 2012 roku.

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

#### *Wycena składników lokat*

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu 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 Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu w dniu wyceny.

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

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu 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 2009 r., Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
  - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy

wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,

- b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,

2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 4,

3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.

4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, o której mowa w ust. 1 pkt. 2) i 3) uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A., a w przypadku jego braku,
- 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna

Subfundusz Caspar Akcji Wschodniej Europy  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

- i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku,
- 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku,
  - 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku,
  - 5) właściwego modelu składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
  5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
  6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 wycenia się według:
    - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
    - 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 4.
  7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
  8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu ujawnione w pozycji „transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
  10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.
  11. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według

wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.

12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
  - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
  - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
  - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
14. 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. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
15. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

*Wartości szacunkowe*

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

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

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo 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

zmiennosc otoczenia gospodarczego istnieje niepewnosć w zakresie dokonanych szacunków.

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2012 roku są możliwe do odzyskania.

#### *Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat*

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

#### **Nota nr 2 – Należności**

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał należności.

#### **Nota nr 3 – Zobowiązania**

	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych aktywów	15
Z tyt. rezerw, w tym:	8
- na wynagrodzenie Towarzystwa	2
Razem	23

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

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wynosił 239 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 Funduszu.

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał aktywów obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

##### *Ryzyko kredytowe*

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

Fundusz 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 Funduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

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 Fundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

Działalność Funduszu 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 Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu 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 Funduszu na ryzyko narażone są również należności Funduszu od innych podmiotów. Wynika ono z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Funduszowi z opóźnieniem.

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

#### *Ryzyko walutowe*

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Fundusz 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 Fundusz. 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 Funduszu.

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

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

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

#### *Ryzyko płynności*

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Fundusz 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 Funduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa

Funduszu 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.

Fundusz 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 Fundusz 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 Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

#### Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

#### Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

#### Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, USD, GBP i CAD. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2012 roku.

##### EUR

Kurs średni NBP – 4,0882

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	38	156	21,67 %

##### USD

Kurs średni NBP – 3,0996

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	94	292	40,56 %

##### GBP

Kurs średni NBP – 5,0119

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	15	77	10,69 %

##### CAD

Kurs średni NBP – 3,1172

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





Subfundusz Caspar Akcji Wschodniej Europy  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

Kat. 31-12-2012  
JU

---

A	98,47
---	-------

---

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku.

*Leszek Kasperski* *Monika Glinkowska*  
**Prezes Zarządu** **Wiceprezes Zarządu**



## INFORMACJA DODATKOWA

### Informacje dodatkowe

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

Fundusz rozpoczął działalność w roku 2012.

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

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

Fundusz rozpoczął działalność w roku 2012.

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku.

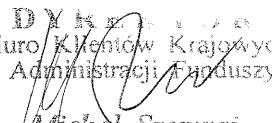
  
**Leszek Kasperski**  
**Prezes Zarządu**

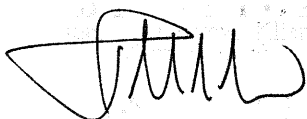
  
**Monika Glinkowska**  
**Wiceprezes Zarządu**

Warszawa, 25 kwietnia 2013 r.

## Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Akcji Wschodniej Europy 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 22 października 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYK Sp. z o.o.  
Biuro Klientów Krajowych  
i Administracji Funduszy  
  
Michał Szemraj



Bank Pekao S.A.  
Centrala

ul. Żwirki i Wigury 31  
02-081 Warszawa  
www.pekao.com.pl

Departament Powierniczy  
tel. 22 524 58 66  
fax 22 534 63 29

**Subfundusz Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka**

**SPRAWOZDANIE ROCZNE  
ZA OKRES**

**OD 22 PAŹDZIERNIKA 2012**

**DO 31 GRUDNIA 2012**

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

### I.

Dla Walnego Zgromadzenia Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

### II.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Dłużny Niski Ryzyka („Subfundusz”) wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, zestawienie zmian w aktywach netto, zestawienie lokat oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem”).

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz.1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności tego jednostkowego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o tym, czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

### III.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
2. Krajowych Standardów Rewizji Finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.



Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę tego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

#### IV.

Naszym zdaniem, zbadane załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku z operacji za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

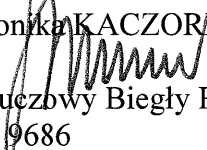
## V.

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa skierowanym do uczestników Funduszu, są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym oraz uwzględniają postanowienia § 37 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało oświadczenie depozytariusza potwierdzające zgodność danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2012 roku, ze stanem faktycznym.

W imieniu  
Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186  
Warszawa, ul. Piękna 18

 M A Z A R S

Monika KACZOREK  
  
Kluczowy Biegły Rewident  
Nr 9686

Monika KACZOREK  
  
Partner

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

W dniu 17 lipca 2012 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję zezwalającą Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na wykonywanie działalności polegającej wyłącznie na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych. Jednocześnie Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) zgodnie ze statutem określonym w akcie notarialnym z dnia 21 czerwca 2012 roku, Repertorium A Nr 14460/2008.

W ramach Funduszu, na dzień bilansowy, wydzielono następujące Subfundusze:

- Subfundusz CASPAR Akcji Polskich,
- Subfundusz CASPAR Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Subfundusz CASPAR Akcji Tureckich,
- Subfundusz CASPAR Akcji Wschodniej Europy,
- Subfundusz CASPAR Dłużny Niskiego Ryzyka („Subfundusz”).

Rejestracja podatkowa i statystyczna Funduszu jest następująca:

NIP: 1080013576

REGON: 146369953

Fundusz w dniu 22 października roku został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFi 796.

Siedziba Funduszu mieści się w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13.

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszu jest nieograniczony.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu i Subfunduszy jest lokowanie środków pieniężnych zebranych niepublicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz wyemitował 9 087,1391 jednostek uczestnictwa.



Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku obejmujący okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest CASPAR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000387202.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w skład Zarządu Towarzystwa wchodziłi:

- Pan Leszek Kasperski – Prezes Zarządu,
- Pani Monika Glinkowska – Wiceprezes Zarządu,
- Pani Barbara Kulesza – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 1 lutego 2013 roku Pani Barbara Kulesza złożyła rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki.

Depozytariuszem prowadzącym subrejestr aktywów Subfunduszu jest Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Grzybowskiej 53/57 („Depozytariusz”).

Agentem transferowym prowadzącym subrejestr uczestników Subfunduszu jest Atlantic Fund Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Cybernetyki 21 („Agent Transferowy”).

Zbadane sprawozdanie finansowe obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący sumę aktywów netto w wysokości 920 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 9 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto,
- zestawienie lokat wykazujące ich wartość bilansową na kwotę 924 tys. złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zarząd Towarzystwa udostępnił wymagane przez biegłego rewidenta dane, informacje i wyjaśnienia dotyczące badanego Subfunduszu, które zostały potwierdzone oświadczeniem Zarządu Towarzystwa o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Subfunduszu, o wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych i o poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dacie bilansu. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

Mazars Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą Caspar TFI w dniu 31 maja 2012 roku na Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie Subfunduszu za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2012 roku. Badanie zostało przeprowadzone przez Mazars Audyt Sp. z o.o., ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 186, na podstawie umowy zawartej dnia 18 czerwca 2012 roku. Badanie przeprowadzono w siedzibie Atlantic Fund Services Sp. z o.o. w marcu 2013 roku.

Mazars Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu sprawozdania finansowego Subfunduszu spełniają wymóg niezależności w rozumieniu art. 56 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

## **2. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z dniem 25 kwietnia 2013 roku.

## II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

### 1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące jednostkę

w tys. złotych

<b>Rachunek wyniku z operacji</b>	<b>22.10.2012 - 31.12.2012</b>
Przychody z lokat	7
Koszty Subfunduszu netto	7
Przychody z lokat netto	0
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	9
Wynik z operacji	9
<b>Bilans</b>	<b>31.12.2012</b>
Aktywa, w tym:	924
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	711
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	213
Zobowiązania	4
Aktywa netto	920
Kapitał Subfunduszu	911
Dochody zatrzymane	0
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	9
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	920

## 2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2012
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa = $[(WANj_{t1} - WANj_{t0}) / WANj_{t0}] * 100\%$	1,25%
Wskaźnik efektywności = $(Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto) * 100\%$	1,25%
Poziom kosztów działalności = $(Koszty subfunduszu netto / Średnia wartość aktywów netto) * 100\%$	0,98%

T0 – początek okresu obrachunkowego

T1 – koniec okresu obrachunkowego

WAN – wartość aktywów netto

WANj – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

W naszej ocenie, wyniki badania sprawozdania finansowego Subfunduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz analiza przedstawionych powyżej wskaźników, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych nam na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują na to, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu w ciągu 12 miesięcy od dnia, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

### III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

#### 1. Informacja o przebiegu badania oraz organizacji rachunkowości

##### 1.1. Podstawy prawne wykorzystane w badaniu

Badanie przeprowadzono, wykorzystując do tego celu między innymi:

- a) Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami),
- b) Ustawę z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),
- c) Ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami),
- d) Krajowe Standardy Rewizji Finansowej wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- e) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859).

##### 1.2. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości

Rachunkowość Subfunduszu prowadzona jest zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb Subfunduszu.

Księgi rachunkowe są prowadzone przez Atlantic Fund Services Sp. z o.o. i odzwierciedlają przebieg operacji gospodarczych w sposób udokumentowany oraz przy zachowaniu obowiązujących zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone były przy użyciu komputera przy zapewnieniu wymogów ustawowych określonych w artykule 13 ust. 4 i 5 Ustawy o rachunkowości.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości, Subfundusz przeprowadził inwentaryzację aktywów i pasywów, którą rozliczył i ujął w księgach rachunkowych roku obrotowego.

Sposób przechowywania i ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych spełniał wymogi art. 71 Ustawy o rachunkowości.

## **2. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego**

Dane liczbowe zostały przedstawione w załączniku stanowiącym integralną część niniejszego raportu.

### **2.1. Aktywa, zobowiązania i kapitał Subfunduszu**

Wycena aktywów i zobowiązań oraz kapitału Subfunduszu dokonana została zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi dla funduszy inwestycyjnych oraz zgodnie ze Statutem Funduszu.

Wykazany stan lokat Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych wykazanych w załączonym sprawozdaniu finansowym została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Subfunduszu dołączonym do zbadanego sprawozdania finansowego.

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku prezentowane na dzień 31 grudnia 2012 roku w kwocie 213 tys. złotych dotyczą depozytów bankowych.

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku prezentowane na dzień 31 grudnia 2012 roku w kwocie 711 tys. złotych dotyczą dłużnych papierów wartościowych.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wpłacony kapitał Subfunduszu wynosił 911 tys. złotych.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz wypłaconego Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Agenta Transferowego.

### **2.2. Rachunek wyniku z operacji**

Zarządzający Subfunduszem dostosował zasady ewidencji poszczególnych elementów rachunku wyniku z operacji do specyfiki prowadzonej działalności.

Przychody z lokat netto zostały we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo zaliczone do badanego roku obrotowego i obejmują przychody odsetkowe w wysokości 7 tys. złotych. Koszty Subfunduszu netto stanowią kwotę 7 tys. złotych.

Wynik z operacji dotyczy niezrealizowanego zysku z wyceny lokat na kwotę 9 tys. złotych.

### **2.3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa**

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przedstawione informacje są we wszystkich istotnych aspektach zgodne z księgami rachunkowymi.

### **2.4. List Towarzystwa**

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu dołączonym do sprawozdania finansowego za badany rok obrotowy, w części dotyczącej danych zawartych w księgach rachunkowych, są zgodne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2012 roku. Informacje Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

#### IV. UWAGI KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 9 stron kolejno ponumerowanych. Integralną jego część stanowi załącznik zawierający sprawozdanie finansowe Subfunduszu CASPAR Dłużny Niskiego Ryzyka sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku.

W imieniu

Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186  
Warszawa, ul. Piękna 18



Monika KACZOREK

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 9686

Monika KACZOREK

Partner

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku





Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań.  
tel. (61) 855 44 44, fax (61) 855 44 33  
caspar@caspartfi.pl, www.caspartfi.pl

Caspar Parasolowy FIO (Subfundusze: Caspar Akcji Polskich, Caspar Akcji Tureckich, Caspar Akcji Wschodniej Europy, Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka).

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

  
Konrad Perliński  
Dyrektor Biura Księgowości Funduszy  
Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

  
Leszek Kasperski  
Prezes Zarządu Caspar TFI S.A.

  
Monika Glinkowska  
Wiceprezes Zarządu Caspar TFI S.A.

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych**

  
Stanisław Boguś  
Wiceprezes Zarządu  
Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013r.

**Sprawozdanie finansowe**  
**Caspar Subfundusz Dłużny Niskiego Ryzyka**  
**na dzień 31 grudnia 2012 roku**

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### *Nazwa Funduszu*

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej Funduszem. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 22 października 2012 roku pod numerem RFi 796.

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Subfundusz Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka, zwany dalej Subfunduszem, został wydzielony w ramach Funduszu.

Wskazane w treści niniejszego sprawozdania finansowego odwołania lub odniesienia do postanowień statutu odnoszą się do statutu Funduszu obowiązującego w dniu podpisania niniejszego sprawozdania finansowego.

### *Cel inwestycyjny Subfunduszu*

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

### *Lokaty Funduszu*

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:

- 1) instrumenty dłużne pod warunkiem, że są zbywalne,
- 2) instrumenty rynku pieniężnego,
- 3) depozyty,

### *Limity inwestycyjne Funduszu*

1. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Instrumenty Finansowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej — w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), dla której sporządza się

skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Finansowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.

2. Łączna wartość lokat Funduszu w Instrumenty Finansowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w p.3, nie może przekroczyć 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Finansowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i p.7, nie może lokować więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w:

1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r., nr 99, poz. 919, z późniejszymi zmianami), lub
2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową — w rozumieniu Ustawy, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie

Subfundusz Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz, w przypadku niewypłacalności emitenta, zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

5. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 4, nie może przekraczać 80% (osiemdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% (osiemdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, Depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, Depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego Rzeczypospolitej Polskiej, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w p. 9 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, Depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Ograniczeń wskazanych w p. 8 i 9 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
10. W przypadku, o którym mowa w p. 11 Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu w Depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej – w rozumieniu Ustawy.
12. W zakresie nieuregulowanym Statutem Fundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.
13. Subfundusz będzie lokował jedynie w instrumenty dłużne, instrumenty rynku pieniężnego i depozyty, przy czym udział depozytów może wynosić co najwyżej 10%.
14. Lokaty w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub przez Narodowy Bank Polski będą stanowiły co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu.

15. Instrumenty dłużne emitowane, poręczane lub gwarantowane przez państwa o wiarygodności kredytowej na poziomie co najmniej inwestycyjnym i instrumenty dłużne emitowane, poręczane lub gwarantowane przez banki centralne takich państw, będą stanowiły łącznie Co najmniej 90% wartości aktywów Subfunduszu.

16. Fundusz nie może:

- a) nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
- b) nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
- c) nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,
- d) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
- e) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

17. W przypadku, gdy papiery wartościowe, nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.

19. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

20. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są

zdematerializowane papiery wartościowe na zasadach i warunkach wskazanych w Ustawie.

W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

*Towarzystwo będące organem Funduszu*

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Towarzystwo zostało w dniu 24 maja 2011 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000387202. Na dzień 31 grudnia 2012 roku jedynym akcjonariuszem Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu.

*Okres sprawozdawczy*

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2012 roku.

*Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu*

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu.

*Informacje o podmiocie, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego*

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z

Subfundusz Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 18, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000086577. Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 186.

*Informacje o podmiocie prowadzącym księgi rachunkowe Funduszu*

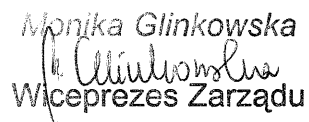
Podmiotem, który prowadzi księgi rachunkowe Funduszu jest Atlantic Fund Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Cybernetyki 21.

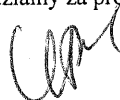
*Kategorie jednostek uczestnictwa*

Subfundusz zbywa jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku.

  
**Leszek Kasperski**  
**Prezes Zarządu**

  
**Monika Glinkowska**  
**Wiceprezes Zarządu**





**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela główna  
**Składniki lokat**

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

Składniki lokat	31-12-2012		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0.00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00
Prawa do akcji	0	0	0.00
Prawa poboru	0	0	0.00
Kwity depozytowe	0	0	0.00
Listy zastawne	0	0	0.00
Dłużne papiery wartościowe	691	711	76.95
Instrumenty pochodne	0	0	0.00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0.00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0.00
Wierzytelności	0	0	0.00
Weksle	0	0	0.00
Depozyty	213	213	23.05
Waluty	0	0	0.00
Nieruchomości	0	0	0.00
Statki morskie	0	0	0.00
Inne	0	0	0.00
<b>Suma</b>	<b>904</b>	<b>924</b>	<b>100.00</b>

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Suma dłużnych papierów wartościowych</b>											
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>											
DS1021	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	Stale 5,75%	1 000	28	33	33	3,57
IDS1022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	Stale 5,75%	1 000	155	171	180	19,48
OK0114	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2014-01-25	Nie dotyczy	1 000	89	85	86	9,31
WZ0115	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	Zmienne 5,15%	1 000	21	21	22	2,38
WZ0117	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	Zmienne 5,15%	1 000	42	42	43	4,65
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne 5,15%	1 000	149	149	153	16,56
WZ0121	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne 5,15%	1 000	191	190	194	21,00



**DEPOZYTY**

Tabela uzupełniająca

(w tys. zł z wyjątkiem wartości w danej walucie - odpowiednio w zł)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem depozyty</b>					<b>212 684.27</b>	<b>213</b>	<b>212 706.42</b>	<b>213</b>	<b>23.05</b>
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 3.80%	212 684.27	213	212 706.42	213	23.05

Subfundusz Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
na dzień 31 grudnia 2012 roku

**BILANS**

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

Lp.	Bilans	2012-12-31
I.	<b>Aktywa</b>	<b>924</b>
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0
2.	Należności	0
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
4.	<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>711</b>
	Dłużne papiery wartościowe	711
5.	<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>213</b>
	Depozyty	213
6.	Nieruchomości	0
7.	Pozostałe aktywa	0
II.	Zobowiązania	4
III.	<b>Aktywa netto</b>	<b>920</b>
IV.	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>911</b>
1.	Kapitał wpłacony	911
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
V.	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>0</b>
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	0
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	9
VII.	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>920</b>
	<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>9 087.1391</b>
	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>101.25</b>

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

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 22-10-2012 do 31-12-2012
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>7</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
2.	Przychody odsetkowe	7
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
5.	Pozostałe	0
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>16</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	1
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0
3.	Oplaty dla depozytariusza	2
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	9
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
8.	Oplaty za usługi prawne	0
9.	Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
11.	Koszty odsetkowe	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	4
13.	Pozostałe	0
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>9</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto</b>	<b>7</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>0</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>9</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0
	z tytułu różnic kursowych	0
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	9
	z tytułu różnic kursowych	0
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	<b>9</b>
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,99

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

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 22-10-2012 do 31-12-2012
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>	
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	9
a)	przychody z lokat netto	0
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	9
3.	<b>Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	9
4.	<b>Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	0
a)	z przychodów z lokat netto	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0
5.	<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	911
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	911
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0
6.	<b>Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	920
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	920
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	716
<b>II.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	
1.	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 087.139100
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0.000000
c)	saldo zmian	9 087.139100
2.	<b>Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 087.139100
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0.000000
c)	saldo zmian	9 087.139100
3.	<b>Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	9 087.139100
<b>III.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100.00
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	101.25
3.	<b>procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	7.73%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	99.52
	-data wyceny	23-11-2012
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	101.25
	-data wyceny	31-12-2012
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	101.25
	-data wyceny	31-12-2012
<b>IV.</b>	<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	13.8%
1.	<b>procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa</b>	0.9%
2.	<b>procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje</b>	0.0%
3.	<b>procentowy udział opłat dla depozytariusza</b>	1.7%
4.	<b>procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu</b>	0.0%
5.	<b>procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości</b>	7.8%
6.	<b>procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu</b>	0.0%

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu

#### *Uwagi ogólne*

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami).

#### *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, która podana jest w złotych, liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
  - a) Przychody z lokat netto,
  - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
  - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. 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.

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

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu 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 Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, 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 Funduszu 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 Funduszu.

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

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 Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, 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 Funduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Funduszu 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 Funduszu 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.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Fundusz 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 2012 roku.

Fundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczy. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Funduszu 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 Funduszu.

#### *Wycena składników lokat*

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu 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 Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu w dniu wyceny.

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

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu 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 2009 r., Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:

a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy

wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,

b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,

2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 4,

3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.

4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, o której mowa w ust. 1 pkt. 2) i 3) uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:

1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A., a w przypadku jego braku,

2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna

Subfundusz Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

- i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku,
- 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku,
  - 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku,
  - 5) właściwego modelu składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 wycenia się według:
    - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
    - 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godzinowej określonej w ust. 4.
  7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godzinowej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
  8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu ujawnione w pozycji „transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
  10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godzinowej, o której mowa w ust. 4.
  11. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według



wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.

12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
  - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
  - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
  - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
14. 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. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
15. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

*Wartości szacunkowe*

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

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

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo 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

Subfundusz Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

zmiennosc otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2012 roku są możliwe do odzyskania.

*Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat*

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

#### Nota nr 2 – Należności

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał należności.

#### Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tyt. rezerw, w tym:	4
- na koszty audytu	4
Razem	4

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

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wynosił 250 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 Funduszu.

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

	31-12-2012 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	299/ 32,36 %
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	412/ 44,59%

##### *Ryzyko kredytowe*

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

Fundusz 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 Funduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

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 Fundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

Działalność Funduszu 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 Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu 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 Funduszu na ryzyko narażone są również należności Funduszu od innych podmiotów. Wynika ono z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub

dokonania płatności należnych Funduszowi z opóźnieniem.

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

#### *Ryzyko walutowe*

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Fundusz 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 Fundusz. 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 Funduszu.

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

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

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

#### *Ryzyko płynności*

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Fundusz 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 Funduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Funduszu 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.

Fundusz 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 Fundusz 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 Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

#### **Nota nr 6 – Instrumenty pochodne**

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

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

W okresie sprawozdawczym tj. od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

#### **Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe**

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się jedynie składniki lokat denominowane w złotych.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zrealizowane i niezrealizowane różnice kursowe.

#### **Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja**

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zrealizowane zyski.

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

od 22-10-2012  
do 31-12-2012  
(w tys. zł)

Subfundusz Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

Obligacje	9
-----------	---

*Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*

Całość niezrealizowanego zysku/straty została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.


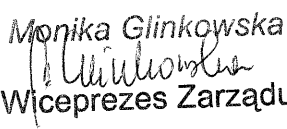
Kat. 31-12-2012  
JU

A	101,25
---	--------

**Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu**

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 0,75%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku.

 **Leszek Kasperski**  
 **Monika Glinkowska**  
 Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie w wysokości 0,75% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu do dnia 21 listopada 2012 roku, a od dnia 22 listopada w wysokości 0,05%

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

*Opłata za zarządzanie*

od 22-10-2012  
do 31-12-2012  
(w tys. zł)

1

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

*Wartość aktywów netto*

31-12-2012  
(w tys. zł)

WAN	920
-----	-----

## INFORMACJA DODATKOWA

### Informacje dodatkowe

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

Fundusz rozpoczął działalność w roku 2012.

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

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

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


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


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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

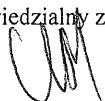
4. *Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.*

Fundusz rozpoczął działalność w roku 2012.

 Leszek Kasperski  
Prezes Zarządu

 Monika Glinkowska  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 roku.



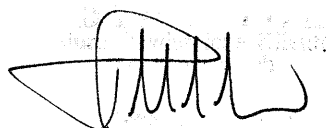


Warszawa, 25 kwietnia 2013 r.

## Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka 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 22 października 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

**DYREKTOR**  
Biuro Klientów Krajowych  
i Administracji Funduszy  
*Michał Szymraj*



Bank Pekao S.A.  
Centrala

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

Departament Powierniczy  
tel 22 524 58 66  
fax 22 534 63 29