



**Grant Thornton**

An instinct for growth™

Raport z przeglądu półrocznego  
sprawozdania finansowego  
sporządzonego za okres od 1 stycznia  
2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

**Caspar Parasolowy FIO**

List od Zarządu do Uczestników Funduszu Caspaspar Parasolowy FIO – Subfundusze: Caspaspar Akcji Polskich, Caspaspar Akcji Europejskich, Caspaspar Akcji Tureckich, Caspaspar Ochrony Kapitału, Caspaspar Globalny

Poznań, dnia 28 sierpnia 2017 r.

Szanowni Państwo,

Oddajemy do Państwa rąk sprawozdanie finansowe Caspaspar Parasolowy FIO, którym zarządza Caspaspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku.

Pierwsze półrocze 2017 roku upłynęło na globalnych rynkach kapitałowych pod znakiem rosnącego optymizmu. Mimo niełatwej sytuacji politycznej i napięć międzynarodowych, najważniejsze indeksy giełdowe stabilnie pięły się w górę. Dotyczyło to przede wszystkim rynków rozwiniętych – Stanów Zjednoczonych oraz krajów Europy Zachodniej – ale także rozwijających się, w tym najważniejszych, azjatyckich. Dobre wyniki w pierwszych sześciu miesiącach 2017 roku notowały również indeksy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Wzrosty na rynkach finansowych są efektem dobrze rozwijającej się światowej gospodarki. Wprawdzie wzrost gospodarczy na świecie jest daleki od rekordów, ale jednak w pierwszych sześciu miesiącach był stabilny. Dobre wyniki notowała przede wszystkim gospodarka Stanów Zjednoczonych oraz krajów należących do Strefy Euro. Nie spełniły się natomiast nadzieje na coraz bardziej niecierpliwie wyczekiwany wzrost inflacji, który zdaniem wielu ekonomistów dałby impuls do szybkiego wzrostu światowej gospodarki.

Charakterystyczną cechą pierwszej połowy 2017 roku były coraz wyraźniej widoczne przemiany globalnej ekonomii. Widać, że coraz większą wartość w gospodarce stają się nowoczesne technologie, które napędzają wzrost gospodarczy i powodują dynamiczny wzrost zwłaszcza średnich przedsiębiorstw. Dość powiedzieć, że sektor technologii informatycznych wzrósł w pierwszy półrocze tego roku według danych MSCI, o ponad 17 procent i była to najszybciej rozwijająca się branża globalnej gospodarki.

Zarządzający subfunduszami Caspaspar Parasolowy FIO dobrze odczytali zachodzące na rynku trendy. Dotyczy to zwłaszcza subfunduszu Caspaspar Akcji Europejskich – kategorii jednostek uczestnictwa A, który w pierwszych sześciu miesiącach tego roku wypracował stopę zwrotu w wysokości 14,04 procent i zdecydowanie wygrywał rankingi publikowane w tym okresie m.in. przez „Puls Biznesu”, największą gospodarczą gazetę w Polsce. Nic więc dziwnego, że w pierwszym półroczu tego roku wartość aktywów tego funduszu wzrosła o blisko 40 procent. O połowę mniejszy, ale również imponujący, bo przekraczający 20 procent, był w tym okresie wzrost aktywów subfunduszu Caspaspar Ochrony Kapitału, a o 6 procent wzrosły aktywa subfunduszu Caspaspar Akcji Tureckich. Spadły natomiast aktywa subfunduszy Caspaspar Akcji Polskich oraz Caspaspar Globalny.

W 2017 roku konsekwentnie kontynuowaliśmy strategię zwiększania naszej obecności w Internecie. Spektakularnym tego przejawem było uruchomienie w maju 2017 roku nowoczesnej platformy transakcyjnej dla subfunduszy Caspaspar Parasolowy FIO w Internecie. W pierwszym półroczu 2017 roku zwiększyliśmy też naszą obecność w Internecie rozbudowując ilość oraz jakość materiałów edukacyjnych dla Klientów oraz komentarzy




Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
ul. Szkolna 5/13 61-832 Poznań  
tel. +48 61 855 44 44. fax +48 61 855 44 33  
tlf@caspar.com.pl www.caspar.com.pl

analitycznych, których lektura pozwala Klientom podejmować świadome decyzje inwestycyjne.

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

Z poważaniem,

  
.....  
Tomasz Salus  
Prezes Zarządu

  
.....  
Krzysztof Jeske  
Wiceprezes Zarządu



# Grant Thornton

An instinct for growth™

## Raport z przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego

Grant Thornton Polska Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E  
61-131 Poznań  
Polska

T +48 61 62 51 100  
F +48 61 62 51 101  
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

### Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz) z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szkolnej 5/13, na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku, połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami) (ustawa o rachunkowości), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo). Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

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

### Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu (MSUP) 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Przegląd śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo  
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Firma audytorska nr 4055. Komplementariusz: Grant Thornton Polska Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu. Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 782-25-45-999, REGON: 302021882. Rachunek bankowy: 95 1750 1019 0000 0000 3165 2243. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000407558.





*Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nie zwróciło naszej uwagi nic, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd w imieniu  
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,  
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055

Poznań, dnia 28 sierpnia 2017 roku.

# Sprawozdanie finansowe

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**CASPAR PARASOŁOWY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU  
DO DNIA 30 CZERWCA 2017 ROKU**

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
za okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 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 Europejskich (dawniej Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy)  
Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału  
Subfundusz Caspar Globalny

**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.

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 Europejskich (dawniej Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy)**

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

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

### **Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału**

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Dnia 1 marca 2015 roku, Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy zmienił nazwę na Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału. Wiązało się to jednocześnie ze zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

### **Subfundusz Caspar Globalny**

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Subfundusz rozpoczął działalność 14 grudnia 2015 roku.

### **Towarzystwo będące organem Funduszu**

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Towarzystwo zostało w dniu 24 maja 2011 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Poznań, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000387202. Na dzień 31 grudnia 2016 roku akcjonariuszem Towarzystwa posiadającym 98% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy była Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu.

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 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 przegląd sprawozdania finansowego jest Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Abpa. A. Baraniaka 88, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe-Miasto w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000407558.

### **Kategoria Jednostek Uczestnictwa**

Fundusz oferuje następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

- 1) jednostki uczestnictwa kategorii A oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, które podlegają opłacie dystrybucyjnej, manipulacyjnej i wyrównawczej w wysokości określonej w § 11 Rozdziału Statutu; wysokość minimalnej pierwszej wpłaty na jednostki uczestnictwa kategorii A wynosi 1.000 złotych lub 250 euro, każda następna wpłata wynosi 100 złotych lub 25 euro,
- 2) jednostki uczestnictwa kategorii S oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, które podlegają opłacie dystrybucyjnej, manipulacyjnej i wyrównawczej w wysokości określonej w § 11 Rozdziału Statutu; wysokość minimalnej pierwszej wpłaty na jednostki uczestnictwa kategorii S wynosi 1.000 złotych lub 250 euro, każda następna wpłata wynosi 100 złotych lub 25 euro.

W ramach następujących Subfunduszy:

- Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
- Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
- Subfunduszu Caspar Akcji Polskich

zbywane są dwie kategorie jednostek uczestnictwa.

W ramach Subfunduszu Caspar Ochrony Kapitału zbywane są jedynie jednostki uczestnictwa kategorii A.

W ramach Subfunduszu Caspar Globalny zbywane są jedynie jednostki uczestnictwa kategorii S.

Poznań, dnia 28 sierpnia 2017 roku.

---

5



Warszawa, 28 sierpnia 2017 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 Europejskich
- Caspar Akcji Tureckich
- Caspar Ochrony Kapitału
- Caspar Globalny

potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW KRAJOWYCH  
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY

INSPEKTOR NADZORU  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ

*Michał Szemraj*  
*Sławomir Maculewicz*

Bank Pekao S.A.  
Centrala

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

 Departament Bankowości Transakcyjnej  
tel. 22 524 58 68  
fax 22 534 63 29



**POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela główna  
Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2017			31-12-2016		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	64 361	77 129	76,20	68 154	78 922	71,89
Warranty subskrypcyjne	0	0	-	0	0	-
Prawa do akcji	0	0	-	0	0	-
Prawa poboru	0	0	-	0	0	-
Kwity depozytowe	2 509	2 466	2,44	20	0	-
Listy zastawne	0	0	-	0	0	-
Dłużne papiery wartościowe	8 609	8 680	8,58	9 348	9 353	8,52
Instrumenty pochodne	0	0	-	0	0	-
Jednostki uczestnictwa	180	184	0,18	0	0	-
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	-	0	0	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6 096	5 966	5,89	12 217	13 318	12,13
Wierzytelności	0	0	-	0	0	-
Weksle	0	0	-	0	0	-
Depozyty	4 180	4 180	4,13	7 241	7 241	6,60
Inne	0	0	-	0	0	-
<b>Suma</b>	<b>85 935</b>	<b>98 605</b>	<b>97,42</b>	<b>96 980</b>	<b>108 834</b>	<b>99,14</b>

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

*Cerd* *a M*

**POŁĄCZONY BILANS**

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

Lp.	Bilans	2017-06-30	2016-12-31
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>101 220</b>	<b>109 777</b>
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 008	737
2.	Należności	607	206
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	94 241	101 593
	Dłużne papiery wartościowe	8 680	9 353
	Akcje	77 129	78 922
	Kwity depozytowe	2 466	0
	Tytuły uczestnictwa	5 966	13 318
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 364	7 241
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Jednostki uczestnictwa	184	0
	Depozyty	4 180	7 241
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>1 175</b>	<b>1 035</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto</b>	<b>100 045</b>	<b>108 742</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>85 229</b>	<b>101 145</b>
1.	Kapitał wpłacony	451 046	418 524
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-365 817	-317 379
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>1 751</b>	<b>-4 706</b>
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 827	-5 796
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 578	1 090
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do cen nabycia</b>	<b>13 065</b>	<b>12 303</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>100 045</b>	<b>108 742</b>

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


7


**POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2017 do 30-06-2017	od 01-01-2016 do 31-12-2016	od 01-01-2016 do 30-06-2016
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>1 195</b>	<b>1 656</b>	<b>1 038</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 016	1 315	843
2.	Przychody odsetkowe	118	301	183
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	61	40	12
5.	Pozostałe	0	0	0
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>2 227</b>	<b>4 085</b>	<b>1 939</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 675	3 070	1 445
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	163	193	96
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	34	75	34
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	278	576	289
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	3	51	14
13.	Pozostałe	74	120	61
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>1</b>	<b>58</b>	<b>51</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto</b>	<b>2 226</b>	<b>4 027</b>	<b>1 888</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>-1 031</b>	<b>-2 371</b>	<b>-850</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>8 250</b>	<b>12 602</b>	<b>386</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 488	3 157	-1 229
-	z tytułu różnic kursowych	-881	-44	44
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	762	9 445	1 615
-	z tytułu różnic kursowych	-2 873	727	1 279
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	<b>7 219</b>	<b>10 231</b>	<b>-464</b>

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

CEM 8 14

**POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach  
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2017 do 30-06-2017	od 01-01-2016 do 31-12-2016
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>(8 697)</b>	<b>4 817</b>
<b>1.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>108 742</b>	<b>103 925</b>
<b>2.</b>	<b>Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>7 219</b>	<b>10 231</b>
a)	przychody z lokat netto	-1 031	-2 371
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 488	3 157
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	762	9 445
<b>3.</b>	<b>Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>7 219</b>	<b>10 231</b>
<b>4.</b>	<b>Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5.</b>	<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-15 916</b>	<b>-5 414</b>
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	32 522	53 587
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-48 438	-59 001
<b>6.</b>	<b>Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>-8 697</b>	<b>4 817</b>
<b>7.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>100 045</b>	<b>108 742</b>
<b>8.</b>	<b>Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>113 577</b>	<b>104 446</b>

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


  
 9

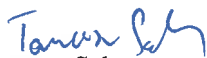


**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**



Konrad Perliński  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy  
Moventum Sp. z o.o.

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**



Tomasz Salus  
Prezes Zarządu  
Caspar TFI S.A.



Krzysztof Jeske  
Wiceprezes Zarządu  
Caspar TFI S.A.

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



Paweł Opaliński  
Członek Zarządu  
Moventum Sp. z o.o.

Poznań, dnia 28 sierpnia 2017 roku





# Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z przeglądu półrocznego  
sprawozdania finansowego  
sporządzonego za okres od 1 stycznia  
2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

**Subfundusz Caspar Akcji  
Polskich**



# Grant Thornton

An instinct for growth™

## Raport z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

Grant Thornton Polska Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E  
61-131 Poznań  
Polska

T +48 61 62 51 100  
F +48 61 62 51 101  
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

### Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Polskich (Subfundusz) wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz) z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szkolnej 5/13, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami) (ustawa o rachunkowości), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo). Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu (MSUP) 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Przegląd śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami.

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo  
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Firma audytorska nr 4055. Komplementariusz: Grant Thornton Polska Sp. z o.o.  
Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu. Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E.  
NIP: 782-25-45-999, REGON: 302021882. Rachunek bankowy: 95 1750 1019 0000 0000 3165 2243. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu,  
VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000407558.





Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

## *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nie zwróciło naszej uwagi nic, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd w imieniu  
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,  
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055

Poznań, dnia 28 sierpnia 2017 roku.

Warszawa, 28 sierpnia 2017 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 01 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.


**DYREKTOR**  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW KRAJOWY  
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY

**INSPEKTOR NADZORU**  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ

*Michał Szemraj*  
*Stawomir Maculewicz*

Bank Pekao S.A.  
Centrala

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

 Departament Bankowości Transakcyjnej  
tel 22 524 58 66  
fax 22 534 63 29

# Sprawozdanie finansowe

**Subfundusz Caspar Akcji Polskich**

**JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE  
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2017  
DO 30 CZERWCA 2017**

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela główna  
**Składniki lokat**

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

Składniki lokat	30-06-2017			31-12-2016		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	20 589	22 594	90,61	34 077	37 495	92,95
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	1 721	1 721	6,90	2 741	2 741	6,79
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Suma</b>	<b>22 310</b>	<b>24 315</b>	<b>97,51</b>	<b>36 818</b>	<b>40 236</b>	<b>99,74</b>

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

ZESTAWIENIE LOKAT  
 Tabela uzupełniająca  
 AKCJE

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

Akcja	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>5 775 007</b>		<b>20 589</b>	<b>22 594</b>	<b>90,61</b>
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>			<b>5 775 007</b>		<b>20 589</b>	<b>22 594</b>	<b>90,61</b>
11BIT STUDIOS S.A. PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	700	Polska	6	128	0,51
ABADON REAL ESTATE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 911	Polska	12	13	0,05
AGROLIGA GROUP PLC CY0101452114	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 205	Cypr	44	36	0,14
AILLERON S.A. PLWWD000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 400	Polska	63	70	0,28
ALLOR BANK S.A. PLALOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 400	Polska	529	519	2,08
ALUMETAL S.A. PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 200	Polska	48	74	0,30
APS ENERGIA S.A. PLAPSE00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 000	Polska	54	71	0,29
ARCTIC PAPER S.A. PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	199 173	Polska	569	849	3,40
ASTARTA HOLDING N.V. NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 896	Holandia	99	193	0,78
ATC CARGO S.A. PLATCRG00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51 163	Polska	87	96	0,39
BALTIC CERAMICS INVESTMENTS S.A. PLINPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	350 000	Polska	38	21	0,08
BANK BGZ BNP PARIBAS S.A. PLBGZ000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 200	Polska	72	70	0,28
BLIRT S.A. PLBLIRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 301	Polska	28	25	0,10
BLOOBER TEAM S.A. PLBLOBR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 500	Polska	83	131	0,53
BORUTA-ZACHEM S.A. PLBRTZM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	229 733	Polska	56	37	0,15
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. PLBOS000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 500	Polska	76	69	0,28
BUMECH S.A. PLBMECH00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	124 000	Polska	94	92	0,37
CEZ A.S. CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	850	Republika Czeska	55	55	0,22
CLOUD TECHNOLOGIES S.A. PLCLDTC00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 205	Polska	679	670	2,69
CENTRUM NOWOCZESNYCH TECHNOLOGII PLERGPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 900	Polska	68	61	0,24
COGNOR S.A. PLCNTSL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	440 640	Polska	476	705	2,83
COMARCH S.A. PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	350	Polska	25	75	0,30
COPERNICUS SECURITIES S.A. PLCPRSC00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 675	Polska	96	79	0,32
DELKO S.A. PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 332	Polska	76	71	0,28
ELEKTROTIM S.A. PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 500	Polska	62	60	0,24
EMPERIA S.A. PLELDRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	824	Polska	61	70	0,28
ENEA S.A. PLENEA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 500	Polska	184	247	0,99
ENERGA S.A. PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 000	Polska	192	241	0,97
ESOTTI & HENDERSON SA PLESTH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 337	Polska	45	63	0,25
EUROCASH S.A. PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 300	Polska	267	257	1,03
FAMUR S.A. PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 500	Polska	23	85	0,34
FABRYKI SPRZĘTU I NARZĘDZI GÓRNICZYCH GRUPA KAPITAŁOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 800	Polska	79	91	0,36
GEOTRANS S.A. PLGEOTR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 969	Polska	106	101	0,41
GETIN HOLDING S.A. PLGSPRO00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	700 000	Polska	758	931	3,73
GETIN NOBLE BANK S.A. PLEGTBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	550 000	Polska	705	776	3,11
GINO ROSSI S.A. PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 500	Polska	57	61	0,24
HUBSTYLE S.A. PLGRNK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	184 328	Polska	390	232	0,93
IGORIA TRADE S.A. PLIGRTR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	139 351	Polska	105	81	0,32
IMPEXMETAL S.A. PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	180 000	Polska	475	790	3,17
INDYKPOL PLINKP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 391	Polska	85	84	0,34
AB INTER RAO Lietuva LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 500	Litwa	119	96	0,38
INC S.A. PLINCLT00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 064	Polska	62	65	0,26
IPOEMA SECURITIES S.A. PLIOPM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 329	Polska	65	62	0,25
IQ PARTNERS S.A. PLIQPRT00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	115 050	Polska	50	44	0,18
IZO-BLOK S.A. PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	233	Polska	17	37	0,15
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. PLJSW000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 250	Polska	38	314	1,26
J. W. CONSTRUCTION HOLDING S.A. PLJWC000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 000	Polska	65	77	0,31
ZM HENRYK KANIA S.A. PLZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	89 000	Polska	212	176	0,71
KERNEL HOLDING S.A. LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 000	Luksemburg	460	519	2,08
RAWPLUG S.A. PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 693	Polska	63	69	0,28
ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPLOWNI WROCŁAWSKICH KOGENERACJA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	690	Polska	69	65	0,26
KONSORCJUM STALI S.A. PLKSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 921	Polska	101	125	0,50
KOPEX S.A. PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 700	Polska	43	75	0,30
KRAKCHEMIA S.A. PLKRKCH00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 100	Polska	100	75	0,30
KRYNICA VITANIN S.A. PLKRVTM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	42 175	Polska	352	253	1,01

*COPY*

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
LCCORP S.A. PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 560	Polska	67	69	0,28
LZMO S.A. PLZMO000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	59 207	Polska	42	5	0,02
MO-BRUK S.A. PLMOBRK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 400	Polska	50	79	0,32
MERCOR S.A. PLMRCOR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 000	Polska	20	11	0,04
MIRBUD S.A. PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	145 000	Polska	147	184	0,74
MONNARI TRADE S.A. PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 000	Polska	70	70	0,28
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 642	Polska	173	217	0,87
MOSTOSTAL ZABRZE S.A. PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	92 000	Polska	134	87	0,35
M.W. TRADE S.A. PLMWTR000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 293	Polska	112	64	0,26
NETMEDIA S.A. PLNTMDA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 000	Polska	105	156	0,63
NTT SYSTEM S.A. PLNTSYS00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	62 000	Polska	142	130	0,52
ODLEWNIENIE POLSKIE S.A. PLODLPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 000	Polska	67	70	0,28
OPONEO.PL S.A. PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 400	Polska	15	67	0,27
OT LOGISTICS S.A. PLODRTS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 500	Polska	74	73	0,29
OTMUCHÓW S.A. PLZPCOT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 200	Polska	61	60	0,24
PATENTUS S.A. PLPTNTS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	107 117	Polska	69	90	0,36
PCC EXOL S.A. PLPCCEX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	68 000	Polska	123	124	0,50
PCC INTERMODAL S.A. PLPCCIM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 500	Polska	40	54	0,22
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 000	Polska	68	72	0,29
PEKABEX S.A. PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 500	Polska	35	34	0,14
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 800	Polska	1 936	1 722	6,91
PEPEES S.A. PLPEPES00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 598	Polska	47	40	0,16
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	62 000	Polska	747	751	3,01
PGNIG S.A. PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	118 000	Polska	583	746	2,99
PHARMENA S.A. PLPHRMN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 200	Polska	16	59	0,24
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 500	Polska	1 430	1 361	5,46
PKP CARGO S.A. PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 050	Polska	79	124	0,50
PLAYWAY S.A. PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 100	Polska	131	128	0,51
POLIMEX - MOSTOSTAL S.A. PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 300	Polska	41	61	0,24
PRAGMA INKASO S.A. PLPRGNK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 500	Polska	64	66	0,26
PROCAD S.A. PLPRCAD00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 850	Polska	20	13	0,05
PRÓCHNIK S.A. PLPRCHK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	75 000	Polska	92	65	0,26
QUANTUM SOFTWARE S.A. PLQNTUM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 400	Polska	25	78	0,31
RAFAKO S.A. PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 500	Polska	120	108	0,43
REDAN S.A. PLREDAN00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	119 825	Polska	230	197	0,79
RELPOL S.A. PLRELPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 630	Polska	86	92	0,37
ROBYG S.A. PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 000	Polska	54	75	0,30
SELVITA S.A. PLSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	900	Polska	19	56	0,22
SERINUS ENERGY INC CAB1752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	89 000	Kanada	111	100	0,40
SOLAR COMPANY S.A. PLSLRCP00021	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	57 800	Polska	49	63	0,25
STALEXPORT S.A. PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 000	Polska	57	74	0,30
STALPRODUKT S.A. PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 198	Polska	288	616	2,47
STAPORKÓW S.A. PLSTPRK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 673	Polska	105	98	0,39
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	86 000	Polska	240	308	1,24
TIM S.A. PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 000	Polska	214	202	0,81
TORPOL S.A. PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 000	Polska	80	77	0,31
ORANGE POLSKA S.A. PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	202 000	Polska	1 036	1 036	4,16
TRAKCJA PRKIL S.A. PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 900	Polska	100	89	0,36
INDATA S.A. PLTROMD00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	77 500	Polska	97	40	0,16
VIVID GAMES S.A. PLVVDGM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 000	Polska	212	135	0,54
WIKANA S.A. PLELP0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 550	Polska	29	34	0,14
WISTIL S.A. PLWSTIL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 131	Polska	72	85	0,34
X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI S.A. PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 520	Polska	295	263	1,05
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW-ADAMÓW-KONTIN S.A. PLZEPK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 400	Polska	35	70	0,28
ZUE S.A. PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 924	Polska	193	242	0,97
BRD S.A. ROBRDACNOR2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	14 500	Rumunia	184	181	0,73
OTP BANK S.A. HU0000061736	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	8 000	Węgry	1 015	991	3,97

*Handwritten signature and initials*



**ZESTAWIENIE LOKAT**  
Tabela uzupełniająca  
**DEPOZYTY**

(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 bilansowej w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem depozyty</b>					<b>1 720 851,32</b>	<b>1 721</b>	<b>1 720 851,32</b>	<b>1 721</b>	<b>6,90</b>
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0.61%	1 720 851,32	1 721	1 720 851,32	1 721	6,90

*Cezary M. R.*

Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 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	2017-06-30	2016-12-31
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>24 936</b>	<b>40 340</b>
1.	Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	210	26
2.	Należności	411	78
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	22 594	37 495
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Akcje	22 594	37 495
	Prawa do akcji	0	0
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 721	2 741
	Depozyty	1 721	2 741
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>360</b>	<b>471</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto</b>	<b>24 576</b>	<b>39 869</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>25 329</b>	<b>41 835</b>
1.	Kapitał wpłacony	228 427	220 964
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-203 098	-179 129
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>-3 190</b>	<b>-5 815</b>
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 621	-3 038
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	431	-2 777
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>2 437</b>	<b>3 849</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>24 576</b>	<b>39 869</b>
	Liczba jednostek uczestnictwa	175 292,1987	290 898,7117
	A	175 292,1987	290 898,7117
	S	0,0000	0,0000
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	140,20	137,05
	A	140,20	137,05
	S	-	-

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2017 30-06-2017	do	od 01-01-2016 12-2016	do 31-	od 01-01-2016 30-06-2016	do
I.	Przychody z lokat		249		443		149
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach		242		421		138
2.	Przychody odsetkowe		7		22		11
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych		0		0		0
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości		0		0		0
5.	Pozostałe		0		0		0
II.	Koszty funduszu		832		1 689		817
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa		664		1 358		648
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje		0		0		0
3.	Opłaty dla depozytariusza		45		57		30
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		6		12		7
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0		0		0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości		115		260		131
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		0		0		0
8.	Opłaty za usługi prawne		0		0		0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0		0		0
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0		0		0
11.	Koszty odsetkowe		0		0		0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych		1		0		0
13.	Pozostałe		1		2		1
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo		0		22		19
IV.	Koszty funduszu netto		832		1 667		798
V.	Przychody z lokat netto		-583		-1 224		-649
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		1 796		5 570		780
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		3 208		1 714		7
	z tytułu różnic kursowych		-2		-7		-7
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-1 412		3 856		773
	z tytułu różnic kursowych		-6		18		16
VII.	Wynik z operacji		1 213		4 346		131
A			1 213		4 346		131
S			0		0		0
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		6,92		14,94		0,45
A			6,92		14,94		0,45
S			0,00		0,00		0,00

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



**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach  
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2017 do 30-06-2017	od 01-01-2016 do 31-12-2016
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-15 293</b>	<b>879</b>
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	39 869	38 990
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 213	4 346
a)	przychody z lokat netto	-583	-1 224
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 208	1 714
c)	wrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 412	3 856
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 213	4 346
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	z zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-16 506	-3 467
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	7 463	32 354
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-23 969	-35 821
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-15 293	879
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	24 576	39 869
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	38 214	38 795
<b>II.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	49 640,8343	253 859,7990
A		49 640,8343	253 859,7990
S		0,0000	0,0000
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	165 247,3473	281 644,0109
A		165 247,3473	281 644,0109
S		0,0000	0,0000
c)	saldo zmian	-115 606,5130	-27 784,2119
A		-115 606,5130	-27 784,2119
S		0,0000	0,0000
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 660 692,9803	1 611 052,1460
A		1 597 885,9688	1 548 245,1345
S		62 807,0115	62 807,0115
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 485 400,7816	1 320 153,4343
A		1 422 593,7701	1 257 346,4228
S		62 807,0115	62 807,0115
c)	saldo zmian	175 292,1987	290 898,7117
A		175 292,1987	290 898,7117
S		0,0000	0,0000
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	175 292,1987	290 898,7117
<b>III.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	137,05	122,35
A		137,05	122,35
S		-	-
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	140,20	137,05
A		140,20	137,05
S		-	-
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ułamku rocznym)	-	-
A		4,63%	12,01%
S		-	-
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		137,51	111,26
-data wyceny		2017-01-02	20-01-2016
S		0,00	0,00
-data wyceny		-	-
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		155,74	137,07
-data wyceny		2017-03-03	30-12-2016
S		0,00	0,00
-data wyceny		-	-
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A		140,20	137,07
-data wyceny		30-06-2017	30-12-2016
S		-	-
-data wyceny		-	-
<b>IV.</b>	<b>Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,4%</b>
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,5%	3,5%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0,0%	0,0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,2%	0,1%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,0%	0,0%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,6%	0,7%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,0%	0,0%

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

*CPK* *14*  
*R*

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

#### *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 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami).

Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe Subfunduszy wydzielonych w Funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie

#### *Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym*

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, 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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

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

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

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

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

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia 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



Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

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

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

Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmują 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 ujmują się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmują się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.

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

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują 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 ujmują 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 ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2017 roku.

Subfundusz ujmują koszty w okresie, którego dotyczą. Subfundusz tworzy rezerwę na

Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny. Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Subfunduszu.

#### *Wycena składników lokat*

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

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

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

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godzinowej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz. 330) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

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

1. Wartość godzinową 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 Subfunduszu 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 godzinową 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 Subfunduszu 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. Subfundusz 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 godzinową, o której mowa w ust. 1 pkt. 2) i 3)

Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

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 Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Subfundusz 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 Subfunduszu, 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
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 Subfundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.



10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz 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 Subfunduszu 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 Subfundusz 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 Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu 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.

Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

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 30 czerwca 2017 roku są możliwe do odzyskania.

*Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat*

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

**Nota nr 2 – Należności**

	30-06-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych lokat	265	78
Z tyt. dywidend	146	0
Pozostałe	0	0
Razem	411	78

**Nota nr 3 – Zobowiązania**

	30-06-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych pap. wartościowych	223	165
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	0	92
Z tyt. odkupień	21	52
Z tyt. rezerw, w tym:	114	158
- na wynagrodzenie Towarzystwa	73	116
Pozostałe	2	4
Razem	360	471

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

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wynosił 2 028 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wynosił 2 070 tys. zł.

**Nota nr 5 – Ryzyka**

*Ryzyko stopy procentowej*

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

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

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał instrumentów narażonych na ryzyko stóp procentowych.

### Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

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

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

realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

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

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

	30-06-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	210/ 0,84%	26/ 0,06%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	0/ 0,00%	0/ 0,00%
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	0/ 0,00%	0/ 0,00%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 721/ 6,90%	2 741/ 6,79%
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	1 721/ 6,90%	2 741/ 6,79%
Należności	411/ 1,65%	78/ 0,19%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	2 342/ 9,39 %	2 845/ 7,05 %

### *Ryzyko walutowe*

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

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

Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności). Struktura walutowa aktywów i zobowiązań została przedstawiona w nocie nr 9.

### *Ryzyko płynności*

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

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie,

polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu



Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

#### Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W ubiegłym okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, USD, HUF i RON. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2017 roku.

*EUR*

Kurs średni NBP – 4,2265

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne	45	192	0,77%

*USD*

Kurs średni NBP – 3,7062

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne	3	10	0,04 %

*HUF*

Kurs średni NBP – 0,013689

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	72 400	991	3,97 %
Środki pieniężne	439	6	0,02%

*RON*

Kurs średni NBP – 0,9269

Rodzaj	Wartość w tys. RON	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	195	181	0,73 %

Na dzień 31 grudnia 2016 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR i CZK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2016 roku.

*EUR*

Kurs średni NBP – 4,4240

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	152	673	1,67 %
Środki pieniężne	6	26	0,06%

*CZK*

Kurs średni NBP – 0,1637

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	605	99	0,24 %

## Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

### Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

#### Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)
Składniki lokat	3 208	1 714	7
w tym : z tytułu różnic kursowych	-2	-7	-7

Całość zrealizowanego zysku została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

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

	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)
Składniki lokat	-1 412	3 856	773
w tym : z tytułu różnic kursowych	-6	18	16

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

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

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu oraz w wysokości 2,95% średniej wartości aktywów netto dla klasy S.

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.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

#### Opłata za zarządzanie

od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)
664	1 358	648

Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

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

*Wartość aktywów netto*

30-06-2017 31-12-2016 31-12-2015 31-12-2014

WAN	24 576	39 869	38 990	31 331
-----	--------	--------	--------	--------

*Wartość aktywów netto na jednostkę  
uczestnictwa*

Kat. 30-06-2017 31-12-2016 31-12-2015 31-12-2014  
JU

A	140,20	137,05	122,35	130,07
S	-	-	-	89,51

Poznań, dnia 28 sierpnia 2017 roku.

*LEP*

*M*  
*an*





## INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### *6. Pozostałe informacje*

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu ww. rozporządzenia.

Poznań, dnia 28 sierpnia 2017 roku.

19

Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Konrad Perliński  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy  
Moventum Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Tomasz Salus  
Prezes Zarządu  
Caspar TFI S.A.



Krzysztof Jeske  
Wiceprezes Zarządu  
Caspar TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Paweł Opaliński  
Członek Zarządu  
Moventum Sp. z o.o.

Poznań, dnia 28 sierpnia 2017 roku



**Grant Thornton**

An instinct for growth™

Raport z przeglądu półrocznego  
sprawozdania finansowego  
sporządzonego za okres od 1 stycznia  
2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

**Subfundusz Caspar Akcji  
Europejskich**



# Grant Thornton

An instinct for growth™

## Raport z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

Grant Thornton Polska Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E  
61-131 Poznań  
Polska

T +48 61 62 51 100  
F +48 61 62 51 101  
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

### Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Europejskich (Subfundusz) wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz) z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szkolnej 5/13, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami) (ustawa o rachunkowości), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo). Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu (MSUP) 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Przegląd śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami.

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo  
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Firma audytorska nr 4055. Komplementariusz: Grant Thornton Polska Sp. z o.o.  
Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu. Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E.  
NIP: 782-25-45-999, REGON: 302021882. Rachunek bankowy: 95 1750 1019 0000 0000 3165 2243. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu,  
VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000407558.





Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

## *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nie zwróciło naszej uwagi nic, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd w imieniu

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,  
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055

Poznań, dnia 28 sierpnia 2017 roku.

Warszawa, 28 sierpnia 2017 r.

## Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Akcji Europejskich potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO POWIĄZANI Z KLIENTÓW I ADMINISTRACJI FUNDUSZY  
INSPEKTOR NADZORU  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
*Michał Szymra*  
*Sławomir Maculewicz*

Bank Pekao S.A.  
Centraia

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

 Departament Bankowości Transakcyjnej  
tel 22 524 58 66  
fax 22 534 63 29

# Sprawozdanie finansowe

**Subfundusz Caspar Akcji Europejskich**

**JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE  
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2017  
DO 30 CZERWCA 2017**



ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2017			31-12-2016		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcie	34 313	42 105	91,82	25 989	32 008	98,33
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	2 319	2 279	4,96	20	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę w Niemczech	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzycielności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	525	525	1,14	530	530	1,63
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Suma</b>	<b>37 157</b>	<b>44 909</b>	<b>97,92</b>	<b>26 539</b>	<b>32 538</b>	<b>99,96</b>

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

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
Tabela uzupełniająca  
**AKCJE**

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem akcje:</b>			<b>722 475</b>		<b>34 313</b>	<b>42 105</b>	<b>91,82</b>
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>			<b>722 475</b>		<b>34 313</b>	<b>42 105</b>	<b>91,82</b>
11 BIT STUDIOS S.A. PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 800	Polska	141	329	0,72
NETMEDIA S.A. PLNTMDA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 225	Polska	58	110	0,24
ORANGE POLSKA S.A. PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	344 000	Polska	1 631	1 765	3,85
VIVID GAMES S.A. PLVVDGM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 200	Polska	22	14	0,03
ACCOR FR0000120404	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	6 444	Francja	953	1 118	2,44
ALLIANZ AG DE0008404005	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2 460	Niemcy	1 681	1 793	3,91
AMS AG AT0000A18XM4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	3 150	Austria	429	758	1,65
AMAZON US0231351067	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	265	Stany Zjednoczone	893	951	2,07
ASML NV NL0010273215	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	450	Holandia	226	217	0,47
ASOS GB0030927254	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	4 630	Wielka Brytania	1 367	1 287	2,81
BEIGENE US07725L1026	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 250	Stany Zjednoczone	354	375	0,82
B.R.A.I.N. BIOTECHNOLOGY RESEARCH AND INFORMATION NETWORK AG DE0005203947	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	8 000	Niemcy	489	614	1,34
CANCOM SE DE0005419105	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2 600	Niemcy	494	585	1,28
DAIMLER DE0007100000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	6 450	Niemcy	1 738	1 728	3,77
DASSAULT SYSTEMES FR0000130650	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	1 400	Francja	470	464	1,01
DBV TECHNOLOGIES FR0010417345	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	1 200	Francja	329	314	0,68
DEUTSCHE TELEKOM AG DE0005557508	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	19 500	Niemcy	1 247	1 296	2,83
FORMYCON AKTIEN DE000A1EWVY8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	6 200	Niemcy	542	875	1,91
GEMALTO N.V. NL0000400653	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	1 900	Holandia	408	422	0,92
HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG DE0007314007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	39 300	Niemcy	367	443	0,97
HUBSPOT INC US4435731009	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	4 100	Stany Zjednoczone	897	999	2,18
IAC INTERACTIVECORP US44919P5089	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1 600	Stany Zjednoczone	483	612	1,33
BANCA IPIS IT0003188064	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	13 850	Włochy	1 285	2 082	4,54
IGNYA INC US4517311035	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	5 500	Stany Zjednoczone	187	211	0,46
ING GROEP NV NL0011821202	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	31 500	Holandia	1 727	2 011	4,39
JENOPTIK AKTIE DE0006229107	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	5 100	Niemcy	187	495	1,08
JUST EAT PLC GB00BKX5CN86	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	20 000	Wielka Brytania	550	631	1,38
KONINKLIJKE DSM N.V. NL000009827	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	2 510	Holandia	595	675	1,47
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V. NL0011794037	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	16 200	Holandia	1 237	1 146	2,50
MERCK AGAA DE0006599905	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2 650	Niemcy	1 113	1 185	2,58
NOKIA FI0009000681	Aktywny rynek - rynek regulowany	Helsinki Stock Exchange	57 300	Finlandia	1 153	1 297	2,83
NVIDIA CORPORATION US67066G1040	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	3 270	Stany Zjednoczone	1 332	1 752	3,82
PORR AG AT0000609607	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 300	Austria	23	152	0,33
RIB SOFTWARE AKTIE DE000A02ZXN6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	20 000	Niemcy	905	1 250	2,73
SHOPIFY INC CA82509L1076	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	8 300	Kanada	1 066	2 673	5,83
SILTRONIC AG DE000WAF3001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2 700	Niemcy	237	846	1,84
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI AS TRATSKB91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,711	Turcja	0	0	-
STMICROELECTRONICS NL0000226223	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	10 600	Szwajcaria	317	564	1,23
STRABAG AT0000000STR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 200	Austria	84	192	0,42
THE TRADE DESK US88339J1051	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	6 350	Stany Zjednoczone	1 348	1 179	2,57
TUI DE000TUAG000	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	8 400	Niemcy	430	452	0,99
WIRECARD AG DE0007472060	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra - Frankfurt Stock Exchange	4 700	Niemcy	992	1 107	2,41
XILIX US9839191015	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	5 300	Stany Zjednoczone	1 313	1 263	2,75
XING AG DE000XNG8888	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra - Frankfurt Stock Exchange	1 100	Niemcy	918	1 083	2,36
ZALANDO AKTIE DE000ZAL1111	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	16 500	Niemcy	2 095	2 790	6,08

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
Tabela uzupełniająca  
Kwity depozytowe

(w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem 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>21 894</b>		<b>2 319</b>	<b>2 279</b>	<b>4,96</b>
CRITEO SA US2267181046	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	7 600	Francja	1 485	1 382	3,01
MCB AGRICOLA US55276H1032	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	12 519	Austria	20	0	0,00
SAMSUNG ELECTRONICS US7960508882	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	175	Stany Zjednoczone	662	671	1,46
SONY CORPORATION US8356993076	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 600	Japonia	152	226	0,49

*Carref*

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA**

Tabela uzupełniająca

**DEPOZYTY**

(w tys. zł z wyjątkiem wartości w danej walucie - odpowienio 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>525 181,42</b>	<b>525</b>	<b>525 181,42</b>	<b>525</b>	<b>1,14</b>
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0,61%	525 181,42	525	525 181,42	525	1,14



Subfundusz Caspar Akcji Europejskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 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	2017-06-30	2016-12-31
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>45 856</b>	<b>32 551</b>
1.	Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	831	12
2.	Należności	116	1
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>44 384</b>	<b>32 008</b>
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Akcje	42 105	32 008
	Kwity depozytowe	2 279	0
5.	<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>525</b>	<b>530</b>
	Depozyty	525	530
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	642	191
III.	<b>Aktywa netto</b>	<b>45 214</b>	<b>32 360</b>
IV.	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>34 696</b>	<b>26 503</b>
1.	Kapitał wpłacony	72 643	58 819
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-37 947	-32 316
V.	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>2 705</b>	<b>-217</b>
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 521	-2 148
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 226	1 931
VI.	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>7 813</b>	<b>6 074</b>
VII.	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>45 214</b>	<b>32 360</b>
	Liczba jednostek uczestnictwa	285 024,7339	231 906,8007
A		215 090,9029	179 095,6058
S		69 933,8310	52 811,1949
	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>158,63</b>	<b>139,54</b>
A		166,79	146,23
S		133,55	116,84

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2017 do 30-06-2017	od 01-01-2016 do 31-12-2016	od 01-01-2016 do 30-06-2016
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>450</b>	<b>486</b>	<b>388</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	389	408	328
2.	Przychody odsetkowe	4	50	48
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	57	28	12
5.	Pozostałe	0	0	0
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>824</b>	<b>1 294</b>	<b>585</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	645	1 017	459
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	41	45	23
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	12	21	9
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	55	81	37
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	21	3
13.	Pozostałe	71	109	54
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>1</b>	<b>12</b>	<b>10</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto</b>	<b>823</b>	<b>1 282</b>	<b>575</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>-373</b>	<b>-796</b>	<b>-187</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>5 034</b>	<b>5 574</b>	<b>-963</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	3 295 -18	1 343 52	-447 154
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	1 739 -1 841	4 231 731	-516 471
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	<b>4 661</b>	<b>4 778</b>	<b>-1 150</b>
A		3 665	3 873	-948
S		996	905	-202
	<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>16,35</b>	<b>20,60</b>	<b>-5,02</b>
A		17,04	21,62	-5,37
S		14,24	17,14	-3,82

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



**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach  
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2017 do 30-06-2017	od 01-01-2016 do 31-12-2016
I.	Zmiana wartości aktywów netto	12 854	2 959
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu	32 360	29 401
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 661	4 778
a)	przychody z lokat netto	-373	-796
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 295	1 343
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 739	4 231
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 661	4 778
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	8 193	-1 819
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	13 824	2 989
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-5 631	-4 808
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	12 854	2 959
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	45 214	32 360
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	38 457	28 232
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	89 420,8596	23 435,3581
A		72 165,1174	22 979,4096
S		17 255,7422	455,9485
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	36 302,9264	38 804,7853
A		36 169,8703	37 931,4736
S		133,1061	873,3117
c)	saldo zmian	53 117,9332	-15 369,4272
A		35 995,2971	-14 952,0640
S		17 122,6361	-417,3632
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	587 577,7395	498 156,8799
A		506 637,4907	434 472,3733
S		80 940,2488	63 684,5066
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	302 553,0056	266 250,0792
A		291 546,8878	255 376,7625
S		11 006,1178	10 873,3117
c)	saldo zmian	285 024,7339	231 906,8007
A		215 090,9029	179 095,6058
S		69 933,8310	52 811,1949
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	285 024,7339	231 906,8007
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A		146,23	124,17
S		116,84	99,67
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A		166,79	146,23
S		133,55	116,84
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		28,35%	17,77%
S		28,84%	17,23%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		146,37	108,06
-data wyceny		20-01-2017	11-02-2016
S		117,00	86,79
-data wyceny		20-01-2017	11-02-2016
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		175,02	146,25
-data wyceny		08-06-2017	30-12-2016
S		138,94	116,87
-data wyceny		08-06-2017	29-12-2016
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A		166,79	146,25
-data wyceny		30-06-2017	30-12-2016
S		133,55	116,86
-data wyceny		30-06-2017	30-12-2016
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,3%	4,6%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,4%	3,6%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0,0%	0,0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,2%	0,2%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,1%	0,1%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,3%	0,3%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,0%	0,0%

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

*Celery M*



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

#### Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami).

Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

#### Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu jednostkowym 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 jednostkowe 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 jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości

określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

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

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

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

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

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po

raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2017 roku.

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

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

#### *Wycena składników lokat*

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

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

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

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

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

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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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. Subfundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu



Subfundusz Caspar Akcji Europejskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

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 Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Subfundusz 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 Subfunduszu, 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
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 Subfundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.

10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz 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 Subfunduszu 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 Subfundusz 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 Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

#### *Wartości szacunkowe*

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego 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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

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 30 czerwca 2017 roku są możliwe do odzyskania.

*Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat*

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

**Nota nr 2 – Należności**

	30-06-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
Od Subfunduszy	2	0
Z tyt. zbytych aktywów	109	0
Dywidendy	5	1
<b>Razem</b>	<b>116</b>	<b>1</b>

**Nota nr 3 – Zobowiązania**

	30-06-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych aktywów	470	0

	30-06-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
Z tyt. rezerw, w tym:	166	183
- na wynagrodzenie Towarzystwa	126	150
- z tyt. usług księgowych	9	8
- z tytułu badania sprawozdań finansowych	12	13
Pozostałe	6	8
<b>Razem</b>	<b>642</b>	<b>191</b>

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

*Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2017 roku*

	Kwota w walucie (w tys.)	30-06-2017 (w tys. zł)
PLN		444
EUR	14	58
USD	89	329
<b>Razem</b>		<b>831</b>

*Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2016 roku*

	Kwota w walucie (w tys.)	31-12-2016 (w tys. zł)
EUR	1 292	6
USD	1 595	6
<b>Razem</b>		<b>12</b>

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wynosił 864 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wynosił 1 424 tys. zł.

## Nota nr 5 – Ryzyka

### *Ryzyko stopy procentowej*

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

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

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał instrumentów narażonych na ryzyko stóp procentowych.

### *Ryzyko kredytowe*

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

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

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

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

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

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

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



Subfundusz Caspar Akcji Europejskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

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

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

	30-06-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	831/ 1,81%	12/ 0,04%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	0/ 0,00%	0/ 0,00%
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	0/ 0,00%	0/ 0,00%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	525/ 1,14%	530/ 1,63%
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	525/ 1,14%	530/ 1,63%
Należności	116/ 0,25%	1/ 0,00%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>1 472/ 3,21 %</i>	<i>543/ 1,67 %</i>

#### Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać

waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

#### Ryzyko płynności

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

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

Zgodnie z polityką Subfunduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W ubiegłym okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, GBP, CHF i USD. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2017 roku:

EUR

Kurs średni NBP – 4,2265

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	6 434	27 195	59,31%
Środki pieniężne	14	58	0,13%
Razem	6 448	27 253	59,44%

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

*GBP*

Kurs średni NBP – 4,8132

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	398	1 917	4,18%

*USD*

Kurs średni NBP – 3,7062

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	3 318	12 295	26,81%
Środki pieniężne	89	329	0,72%
razem	3 407	12 624	27,53%

*CHF*

Kurs średni NBP – 3,8667

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	196	758	1,65%

Na dzień 31 grudnia 2016 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w CHF, EUR, GBP, RON i USD. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2016 roku:

*CHF*

Kurs średni NBP – 4,1173

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	150	619	1,90%

*EUR*

Kurs średni NBP – 4,4240

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	5 420	23 977	73,66%
Środki pieniężne	1	6	0,02%
Razem	5 421	23 983	73,68%

*RON*

Kurs średni NBP – 0,9749

Rodzaj	Wartość w tys. RON	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	662	645	1,98%

*GBP*

Kurs średni NBP – 5,1445

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	237	1 221	3,75%

*USD*

Kurs średni NBP – 4,1793

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 028	4 298	13,20%
Środki pieniężne	2	7	0,02%
razem	1 030	4 305	13,22%

*Zrealizowane różnice kursowe*

Rodzaj	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	52	154
Ujemne (z akcji)	-18	0	0

*Niezrealizowane różnice kursowe*

Rodzaj	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	731	471
Ujemne (z akcji)	-1 841	0	0

### Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

#### Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)
--	---	---	---

Składniki lokat	3 295	1 343	-447
-----------------	-------	-------	------

Całość zrealizowanego zysku została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

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

	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)
--	---	---	---

Składniki lokat	1 739	4 231	-516
-----------------	-------	-------	------

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

### Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Subfunduszu, nie może być większe niż 3,5%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto

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

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu oraz w wysokości 2,95% średniej wartości aktywów netto dla klasy S.

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 MSCI Austria net USD, 25% indeksu MSCI Turkey net USD, 12,5% indeksu MSCI Hungary net USD i 12,5% indeksu MSCI Czech Republic net USD.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

#### Opłata za zarządzanie

	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)
	645	959	459

#### Premia za zarządzanie

	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)
	0	58	0

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

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

*Wartość aktywów netto*

	30-06- 2017 (w tys. zł)	31-12- 2016 (w tys. zł)	31-12- 2015 (w tys. zł)	31-12- 2014 (w tys. zł)
WAN	45 214	32 360	29 401	28 202

*Wartość aktywów netto na jednostkę  
uczestnictwa*

Kat. JU	30-06- 2017	31-12- 2016	31-12- 2015	31-12- 2014
A	166,79	146,23	124,17	118,40
S	133,55	116,84	99,67	95,68

Poznań, dnia 28 sierpnia 2017 roku.



## INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

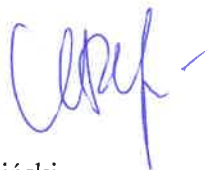
### *6. Pozostałe informacje*

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu ww. rozporządzenia.

Poznań, dnia 28 sierpnia 2017 roku.

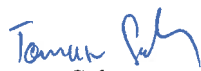
Subfundusz Caspar Akcji Europejskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

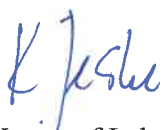


Konrad Perliński  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy  
Moventum Sp. z o.o.

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**



Tomasz Salus  
Prezes Zarządu  
Caspar TFI S.A.



Krzysztof Jeske  
Wiceprezes Zarządu  
Caspar TFI S.A.

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



Paweł Opaliński  
Członek Zarządu  
Moventum Sp. z o.o.

Poznań, dnia 28 sierpnia 2017 roku







# Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z przeglądu półrocznego  
sprawozdania finansowego  
sporządzonego za okres od 1 stycznia  
2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

Subfundusz Caspar Akcji  
Tureckich



# Grant Thornton

An instinct for growth™

## Raport z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

Grant Thornton Polska Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E  
61-131 Poznań  
Polska

T +48 61 62 51 100  
F +48 61 62 51 101  
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

### Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Tureckich (Subfundusz) wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz) z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szkolnej 5/13, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami) (ustawa o rachunkowości), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo). Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu (MSUP) 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Przegląd śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami.

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo  
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Firma audytorska nr 4055. Komplementariusz: Grant Thornton Polska Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu. Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 782-25-45-999, REGON: 302021882. Rachunek bankowy: 95 1750 1019 0000 0000 3165 2243. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000407558.

Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

#### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nie zwróciło naszej uwagi nic, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd w imieniu

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,

Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055

Poznań, dnia 28 sierpnia 2017 roku.

Warszawa, 28 sierpnia 2017 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 pożyczków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

**DYREKTOR**  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO POWIERNICTWA KLIENTÓW KRAJOWYCH  
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY  
*Michał Szémraj*

**INSPEKTOR NADZORU**  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
*Stawomir Maculewicz*

Bank Pekao S.A.  
Centrala

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

 Departament Bankowości Transakcyjnej  
tel. 22 524 58 66  
fax 22 534 63 29

# Sprawozdanie finansowe

**Subfundusz Caspar Akcji Tureckich**

**JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE  
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2017  
DO 30 CZERWCA 2017**

14  
2



ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna  
Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2017			31-12-2016		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	8 175	11 104	87,26	8 088	9 419	78,88
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	701	702	5,88
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelność	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	707	707	5,56	1 767	1 767	14,80
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	8 882	11 811	92,82	10 556	11 888	99,56

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

*U. Pęty*


*M*

1

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

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

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>1 187 823</b>		<b>8 175</b>	<b>11 104</b>	<b>87,26</b>
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>			<b>1 187 823</b>		<b>8 175</b>	<b>11 104</b>	<b>87,26</b>
AKSA AKRILIK KIMYA SANAYII AS TRAAKSAW91E1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	49 800	Turecja	536	702	5,53
ALARKO HOLDING AS TRAAALARK91Q0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	27 000	Turecja	166	163	1,28
ALKIM ALKALI KIMYA A.S. TRAAALKIM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	18 000	Turecja	405	489	3,84
ARCELIK AS TRAAARCLK91H5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	19 100	Turecja	392	524	4,12
ASELSAN ELEKTRONIK SA V.TIC. AS TRAAASEL91H2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	12 000	Turecja	39	276	2,17
CELEBI HAVA SERVISI TRACLEBI91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	19 200	Turecja	488	550	4,32
DO AND CO AG ORD BR AT0000818802	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 800	Austria	413	470	3,69
FORD OTOMOTIV SANAYI AS TRAAOTOS91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	11 600	Turecja	516	525	4,13
IS GIRISIM SERMAYESI YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TREIGSY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	48 334,688	Turecja	93	92	0,72
HACI OMER SABANCI HOLDING AS TRASAHO91Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	86 000	Turecja	970	990	7,78
HEKTAS TICARET TAS TRAHEKTS91E4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	53 000	Turecja	126	265	2,08
TURKIYE IS BANKASI TRAISCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	20 000	Turecja	126	157	1,23
IS YATIRIM MENKUL DEGERLER AS TREISMD00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	170 000,100	Turecja	121	276	2,17
TAT KONSERVE SANAYII TRATATKS91A5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	31 800	Turecja	101	239	1,88
KORDSA GLOBAL INDUSTRIYEL AKTIE TRAKORDS91B2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	121 000	Turecja	833	1 068	8,39
KOZA ALTIN ISLETMELERI AS TREKOAL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	12 700	Turecja	241	274	2,15
LOKMAN HEKIM AS TRELKM100013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	44 000	Turecja	0	236	1,85
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI AS TRAISGY091Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	115 137,484	Turecja	56	177	1,39
MIGROS TICARET AS TREMTG100012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	22 800	Turecja	552	662	5,20
PETKIM PETROKIMYA HOLDING AS TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	63 800	Turecja	161	407	3,20
SODA SANAYII AS TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	113 000,533	Turecja	418	781	6,14
TEKFEN HOLDING AS ORD REG TRETKHO00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	13 000	Turecja	92	120	0,94
TOFAS TUERK OTOMOBIL FABRIKASI TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	18 250	Turecja	401	556	4,37
TURKIYE GARANTI BANKASI TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	43 500	Turecja	410	449	3,53
YAZICILAR HOLDING AS TRAYAZIC91Q6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	21 000	Turecja	383	505	3,97
YAPI VE KREDI BANKASI TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	32 000	Turecja	136	151	1,19

*Caspar* 

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
 Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
 za okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku

ZESTAWIENIE LOKAT  
 Tabela uzupełniająca  
 DEPOZYTY

(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>					706 962,37	707	706 962,37	707	5,56
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0.61%	706 962,37	707	706 962,37	707	5,56

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 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	2017-06-30	2016-12-31
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>12 725</b>	<b>11 941</b>
1.	Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	914	47
2.	Należności	0	6
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	11 104	10 121
	Akcje	11 104	9 419
	Dłużne papiery wartościowe	0	702
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	707	1 767
	Depozyty	707	1 767
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>58</b>	<b>57</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto</b>	<b>12 667</b>	<b>11 884</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>9 164</b>	<b>9 850</b>
1.	Kapitał wpłacony	70 588	68 124
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-61 424	-58 274
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>625</b>	<b>717</b>
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-877	-888
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 502	1 605
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>2 878</b>	<b>1 317</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>12 667</b>	<b>11 884</b>
	<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>122 469,1232</b>	<b>129 723,8629</b>
	A	122 439,3028	129 611,5279
	S	29,8204	112,3350
	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>103,43</b>	<b>91,61</b>
	A	103,43	91,61
	S	108,42	95,77

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2017 do 30-06-2017	od 01-01-2016 do 31-12-2016	od 01-01-2016 do 30-06-2016
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	302	332	286
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	294	318	285
2.	Przychody odsetkowe	4	6	1
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	4	8	0
5.	Pozostałe	0	0	0
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	291	491	223
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	205	339	161
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	37	45	22
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	12	31	13
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	36	58	26
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	17	1
13.	Pozostałe	1	1	0
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	5	5
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto</b>	291	486	218
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto</b>	11	-154	68
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	1 458	256	1 195
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-103	122	152
	z tytułu różnic kursowych	-442	-265	-102
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 561	134	1 043
	z tytułu różnic kursowych	-395	-544	329
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	1 469	102	1 263
	A	1 468	103	1 263
	S	1	-1	0
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	11,99	0,79	13,90
	A	11,99	0,79	13,90
	S	33,53	-4,69	0,00

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

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach  
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2017 do 30-06-2017	od 01-01-2016 do 31-12-2016
I.	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>	783	2 675
1.	<b>Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	11 884	9 209
2.	<b>Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	1 469	102
a)	przychody z lokat netto	11	-154
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-103	122
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 561	134
3.	<b>Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	1 469	102
4.	<b>Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	-686	2 573
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 464	6 099
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-3 150	-3 526
6.	<b>łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	783	2 675
7.	<b>Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	12 667	11 884
8.	<b>Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	11 791	9 708
II.	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1.	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	26 854,3472	63 276,5312
A		26 838,9458	63 164,1962
S		15,4014	112,3350
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	34 109,0869	35 769,2387
A		34 011,1709	33 836,0519
S		97,9160	1 933,1868
c)	saldo zmian	-7 254,7397	27 507,2925
A		-7 172,2251	29 328,1443
S		-82,5146	-1 820,8518
2.	<b>Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	771 594,2665	744 739,9193
A		656 201,2122	629 362,2664
S		115 393,0543	115 377,6529
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	649 125,1433	615 016,0564
A		533 761,9094	499 750,7385
S		115 363,2339	115 265,3179
c)	saldo zmian	122 469,1232	129 723,8629
A		122 439,3028	129 611,5279
S		29,8204	112,3350
3.	<b>Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	122 469,1232	129 723,8629
III.	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1.	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		
A		91,61	90,05
S		95,77	91,92
2.	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>		
A		103,43	91,61
S		108,42	95,77
3.	<b>procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
A		26,02%	1,73%
S		26,64%	4,19%
4.	<b>minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
A		85,09	86,51
-data wyceny		2017-01-11	2016-12-01
S		88,98	90,02
-data wyceny		2017-01-11	2016-01-20
5.	<b>maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
A		106,40	108,41
-data wyceny		2017-06-22	15-07-2016
S		111,52	105,44
-data wyceny		2017-06-22	23-09-2016
6.	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>		
A		103,43	91,62
-data wyceny		2017-06-30	2016-12-30
S		108,42	95,78
-data wyceny		2017-06-30	2016-12-30
IV.	<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	5,0%	5,1%
1.	<b>procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa</b>	3,5%	3,5%
2.	<b>procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</b>	0,0%	0,0%
3.	<b>procentowy udział opłat dla depozytariusza</b>	0,6%	0,5%
4.	<b>procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu</b>	0,2%	0,3%
5.	<b>procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości</b>	0,6%	0,6%
6.	<b>procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu</b>	0,0%	0,0%

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

*Handwritten signature and initials*



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

#### *Uwagi ogólne*

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami).

Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

#### *Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym*

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, która podana jest w złotych, liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa.
3. Sprawozdanie jednostkowe 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 jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

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

#### *Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu*

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

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

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

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Subfundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie



Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

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

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

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

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

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

na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2017 roku.

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

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

#### *Wycena składników lokat*

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

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

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

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

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

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 Subfunduszu 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 Subfunduszu następujących kryteriów:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

3. Subfundusz 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 Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Subfundusz 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 Subfunduszu, 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.



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 Subfundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz 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 Subfunduszu 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 Subfundusz 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 Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu 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 30 czerwca 2017 roku są możliwe do odzyskania.

#### *Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat*

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

#### **Nota nr 2 – Należności**

	30-06-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
Należności od TFI	0	0
Z tyt. dywidend	0	0
Z tyt. odsetek	0	6
Razem	0	6

#### **Nota nr 3 – Zobowiązania**

	30-06-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych aktywów	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tyt. odkupionych jedn. uczestnictwa	2	4
Z tyt. rezerw, w tym:	56	53
- na wynagrodzenie Towarzystwa	37	34
- z tytułu badania sprawozdań finansowych	4	4
Pozostałe	0	0
Razem	58	57

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

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wynosił 622 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wynosił 651 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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

	30-06-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej	0/	0/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	0,00%	0,00%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych	0/	702/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	0,00%	5,88%

#### Ryzyko kredytowe

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

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

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

emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

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

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



Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

	31-12-2016 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	914/ 7,18%	47/ 0,39%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	0/ 0,00%	702/ 5,88%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	707/ 5,56%	1 767/ 14,80%
Należności	0/ 0,00%	6/ 0,05%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>1 621/ 12,74 %</i>	<i>2 522/ 21,12 %</i>

### Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może

spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

### Ryzyko płynności

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

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

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

jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

#### Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

#### Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w TRY oraz środki pieniężne denominowane w TRY. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2017 roku.

TRY

Kurs średni NBP – 1,0535

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	10 540	11 104	87,26 %
Środki pieniężne	861	907	7,13%

Na dzień 31 grudnia 2016 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w TRY oraz środki pieniężne denominowane w TRY oraz EUR. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

**TRY**

Kurs średni NBP – 1,1867

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	7 937	9 419	78,88 %
Środki pieniężne	38	45	0,38%

**EUR**

Kurs średni NBP – 4,4240

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne	1	2	0,02%

zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

*Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat*

	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)
Akcje	-103	122	152
- różnice kursowe	-442	-265	-102

*Zrealizowane różnice kursowe*

Rodzaj	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	0	0
Ujemne (z akcji)	-442	-265	-102

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

	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)
Akcje	1 561	134	1 043
- różnice kursowe	-395	-544	329

*Niezrealizowane różnice kursowe*

Rodzaj	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	0	329
Ujemne (z akcji)	-395	-544	0

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

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

**Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu**

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu oraz w wysokości 2,95% średniej wartości aktywów netto dla klasy S.

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 MSCI Turkey net USD.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

*Opłata za zarządzanie*

od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)
205	339	161

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

*Wartość aktywów netto*

	30-06-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
WAN	12 667	11 884	9 209	24 110

*Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*

Kat.	30-06-2017	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
JU				
A	103,43	91,61	90,05	98,25
S	108,42	95,77	91,92	99,68

Poznań, dnia 28 sierpnia 2017 roku.



## INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### *6. Pozostałe informacje*

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu ww. rozporządzenia.

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

Na dzień bilansowy Subfundusz Caspar Akcji Tureckich posiadał papiery udziałowe tureckie, które w tabeli dodatkowej „Akcje” nie zostały wykazane, natomiast na rachunku papierów wartościowych zapisane są w poniższych ilościach:

TRAANHYT91O3 – 0,0010 sztuk

TRATSKBW91N0 – 0,0030 sztuk

Poznań, dnia 28 sierpnia 2017 roku.

*Celery*

*M*

*g*



Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**




Konrad Perliński  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy  
Moventum Sp. z o.o.

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**



Tomasz Salus  
Prezes Zarządu  
Caspar TFI S.A.



Krzysztof Jeske  
Wiceprezes Zarządu  
Caspar TFI S.A.

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



Paweł Opaliński  
Członek Zarządu  
Moventum Sp. z o.o.

Poznań, dnia 28 sierpnia 2017 roku





# Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z przeglądu półrocznego  
sprawozdania finansowego  
sporządzonego za okres od 1 stycznia  
2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

**Subfundusz Caspar Ochrony  
Kapitału**



# Grant Thornton

An instinct for growth™

## Raport z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

Grant Thornton Polska Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E  
61-131 Poznań  
Polska

T +48 61 62 51 100  
F +48 61 62 51 101  
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

### Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Ochrony Kapitału (Subfundusz) wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz) z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szkolnej 5/13, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami) (ustawa o rachunkowości), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo). Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu (MSUP) 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Przegląd śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami.

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo  
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Firma audytorska nr 4055. Komplementariusz: Grant Thornton Polska Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu. Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 782-25-45-999, REGON: 302021882. Rachunek bankowy: 95 1750 1019 0000 0000 3165 2243. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000407558.



Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nie zwróciło naszej uwagi nic, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014  
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd w imieniu  
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,  
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055

Poznań, dnia 28 sierpnia 2017 roku.

Warszawa, 28 sierpnia 2017 r.

## Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

**DYREKTOR**  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW KRAJOWYCH  
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY  
*Michał Szemraj*

**INSPEKTOR NADZORU**  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
*Sławomir Maculewicz*

Bank Pekao S.A.  
Centralna

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

 | Departament Bankowości Transakcyjnej  
tel. 22 524 58 86  
fax 22 534 63 29

# Sprawozdanie finansowe



**Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału**

**JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE  
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2017  
DO 30 CZERWCA 2017**

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna  
Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2017			31-12-2016		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwitły depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	7 757	7 812	94,35	6 502	6 504	95,21
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	395	395	4,77	228	228	3,34
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	8 152	8 207	99,12	6 730	6 732	98,55

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Suma dłużnych papierów wartościowych</b>											
<b>O terminie wykupu do 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>											
DS1017	PL0000104543	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	Stale 5,25%	1 000	500	524	506	6,11
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>											
DS1019	PL0000105441	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	Stale 5,5%	1 000	10	11	11	0,13
DS1021	PL0000106670	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	Stale 5,75%	1 000	5	6	6	0,07
OK1018	PL0000109062	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	Zerokuponowa	1 000	1 000	967	979	11,82
PS0713	PL0000107595	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	Stale 2,50%	1 000	500	503	504	6,09
WZ0119	PL0000107603	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne 1,81%	1 000	810	805	812	9,81
WZ0120	PL0000108601	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne 1,81%	1 000	1 440	1 425	1 438	17,37
WZ0121	PL0000106068	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne 1,81%	1 000	1 150	1 133	1 142	13,79
WZ0124	PL0000107454	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne 1,81%	1 000	1 000	956	971	11,73
WZ0126	PL0000108817	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne 1,81%	1 000	900	844	856	10,34
WZ1122	PL0000109377	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne 1,81%	1 000	600	583	587	7,09

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela uzupełniająca

**DEPOZYTY**

(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>394 658,02</b>	<b>395</b>	<b>394 658,02</b>	<b>395</b>	<b>4,77</b>
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0.61%	394 658,02	395	394 658,02	395	4,77



Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 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	2017-06-30	2016-12-31
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>8 280</b>	<b>6 831</b>
1.	Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0
2.	Należności	73	99
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 812	6 504
	Dłużne papiery wartościowe	7 812	6 504
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	395	228
	Depozyty	395	228
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	37	4
III.	Aktywa netto	8 243	6 827
IV.	Kapitał funduszu	7 219	5 916
1.	Kapitał wpłacony	54 655	48 843
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-47 436	-42 927
V.	Dochody zatrzymane	968	909
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	521	472
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	447	437
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	56	2
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	8 243	6 827
	Liczba jednostek uczestnictwa	77 293,8963	64 857,6877
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	106,65	105,26

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2017 do 30-06-2017	od 01-01-2016 do 31-12-2016	od 01-01-2016 do 30-06-2016
I.	Przychody z lokat	74	188	103
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2.	Przychody odsetkowe	74	188	103
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
5.	Pozostałe	0	0	0
II.	Koszty funduszu	25	60	33
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	2	5	3
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0	0
3.	Oplaty dla depozytariusza	0	0	0
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	23	54	30
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Oplaty za usługi prawne	0	0	0
9.	Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13.	Pozostałe	0	1	0
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	6	6
IV.	Koszty funduszu netto	25	54	27
V.	Przychody z lokat netto	49	134	76
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	64	-39	11
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	10	-16	18
	z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	54	-23	-7
	z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII.	Wynik z operacji	113	95	87
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,46	1,46	0,80

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



Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach  
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2017 do 30-06-2017	od 01-01-2016 do 31-12-2016
I.	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>1 416</b>	<b>-560</b>
1.	<b>Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>6 827</b>	<b>7 387</b>
2.	<b>Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>		
		<b>113</b>	<b>95</b>
a)	przychody z lokat netto	49	134
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10	-16
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	54	-23
3.	<b>Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>113</b>	<b>95</b>
4.	<b>Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>1 303</b>	<b>-655</b>
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	5 812	9 458
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-4 509	-10 113
6.	<b>Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>1 416</b>	<b>-560</b>
7.	<b>Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>8 243</b>	<b>6 827</b>
8.	<b>Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>8 750</b>	<b>9 727</b>
II.	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1.	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	54 937,604400	90 358,214300
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	42 501,395800	96 345,825200
c)	saldo zmian	12 436,208600	-5 987,610900
2.	<b>Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:</b>		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	540 314,218400	485 376,614000
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	463 020,322100	420 518,926300
c)	saldo zmian	77 293,896300	64 857,687700
3.	<b>Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>77 293,896300</b>	<b>64 857,687700</b>
III.	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1.	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>105,26</b>	<b>104,28</b>
2.	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>	<b>106,65</b>	<b>105,26</b>
3.	<b>procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>2,66%</b>	<b>0,94%</b>
4.	<b>minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>105,24</b>	<b>104,23</b>
	-data wyceny	04-01-2017	04-01-2016
5.	<b>maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>106,65</b>	<b>105,37</b>
	-data wyceny	27-06-2017	28-12-2016
6.	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	<b>106,65</b>	<b>105,26</b>
	-data wyceny	30-06-2017	30-12-2016
IV.	<b>Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,6%</b>
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,0%	0,1%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0,0%	0,0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	0,0%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,0%	-0,0%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,5%	0,6%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,0%	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/Subfunduszu

#### Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2016 poz. 1047 z późniejszymi zmianami).

Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe Subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

#### Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, 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. Zestawienie lokat,
2. Bilans,
3. Rachunek wyniku z operacji,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

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

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

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

Nabywanie albo zbywanie składników lokat ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Subfundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmują się je w walucie, w której są wyrażone, a także

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2017 roku.



Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

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

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

### *Wycena składników lokat*

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

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

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

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r., poz. 1047) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

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

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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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. Subfundusz 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)

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

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 Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Subfundusz 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 Subfunduszu, 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
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 Subfundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.

10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz 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 Subfunduszu 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 Subfundusz 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 Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu 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



Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

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 30 czerwca 2017 roku są możliwe do odzyskania.

*Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat*

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

**Nota nr 2 – Należności**

	30-06-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
Z tyt. odsetek	73	47
Nal. od funduszy	0	52
Razem	73	99

**Nota nr 3 – Zobowiązania**

	30-06-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych papierów wart.	0	0
Z tyt. rezerw, w tym:	5	4
- rezerwa za zarządzanie	0	0
Pozostałe	32	0
Razem	37	4

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

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wynosił 614 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wynosił 276 tys. zł.

**Nota nr 5 – Ryzyka**

*Ryzyko stopy procentowej*

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

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

	30-06-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej	2 005/	1 048/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	24,21%	15,34%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych	5 807/	5 456/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	70,13%	79,87%

#### Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

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

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

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

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

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

	30-06-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0/ 0,00%	0/ 0,00%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 812/ 94,35%	6 504/ 95,21%
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	7 812/ 94,35%	6 504/ 95,21%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	395/ 4,77%	228/ 3,34%
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	395/ 4,77%	228/ 3,34%
Należności	73/ 0,88%	99/ 1,45%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>8 280/ 100,00 %</i>	<i>6 831/ 100,00 %</i>

#### Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

#### Ryzyko płynności

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W ubiegłym okresie sprawozdawczym tj. od 01 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się wyłącznie składniki lokat denominowane w złotych.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się wyłącznie składniki lokat denominowane w złotych.

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

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

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

*Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat*

	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)
Obligacje	10	-16	18
w tym : z tytułu różnic kursowych	0	0	0

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

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

	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)
Obligacje	54	-23	-7
w tym : z tytułu różnic kursowych	0	0	0

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 Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Subfunduszu, nie może być większe niż 0,75% w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie w wysokości 0,05% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

*Opłata za zarządzanie*

od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)
2	5	3

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

*Wartość aktywów netto*

	30-06-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
WAN	8 243	6 827	7 387	2 963

*Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*

Kat.	30-06-2017	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
JU				
A	106,65	105,26	104,28	102,21

Poznań, dnia 28 sierpnia 2017 roku.



## INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

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

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

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

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

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

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

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

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

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





Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

*6. Pozostałe informacje*

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu ww. rozporządzenia.

Poznań, dnia 28 sierpnia 2017 roku.

 18 

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**



Konrad Perliński  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy  
Moventum Sp. z o.o.

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**



Tomasz Salus  
Prezes Zarządu  
Caspar TFI S.A.



Krzysztof Jeske  
Wiceprezes Zarządu  
Caspar TFI S.A.

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



Paweł Opaliński  
Członek Zarządu  
Moventum Sp. z o.o.

Poznań, dnia 28 sierpnia 2017 roku





# Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z przeglądu półrocznego  
sprawozdania finansowego  
sporządzonego za okres od 1 stycznia  
2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

**Subfundusz Caspar Globalny**



# Grant Thornton

An instinct for growth™

## Raport z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

Grant Thornton Polska Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E  
61-131 Poznań  
Polska

T +48 61 62 51 100  
F +48 61 62 51 101  
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

### Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Globalny (Subfundusz) wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz) z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szkolnej 5/13, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami) (ustawa o rachunkowości), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo). Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu (MSUP) 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Przegląd śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami.

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo  
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Firma audytorska nr 4055. Komplementariusz: Grant Thornton Polska Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu. Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 782-25-45-999, REGON: 302021882. Rachunek bankowy: 95 1750 1019 0000 0000 3165 2243. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000407558.



Na skutek tego przeglądu nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

*Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nie zwróciło naszej uwagi nic, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014  
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd w imieniu  
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,  
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055

Poznań, dnia 28 sierpnia 2017 roku.



Warszawa, 28 sierpnia 2017 r.

## Oświadczenie depozytariusza


Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Globalny potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

**DYREKTOR**  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO POWIĄZANIĘ KLIENTÓW KRAJOWYCH  
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY  
*Michał Szemraj*

**INSPEKTOR NADZORU**  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
*Sławomir Maculewicz*

Bank Pekao S.A.  
Centrala

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

 Departament Bankowości Transakcyjnej  
tel: 22 524 58 66  
fax: 22 534 63 29

# Sprawozdanie finansowe

**Subfundusz Caspar Globalny**

**JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE  
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2017  
DO 30 CZERWCA 2017**

*Handwritten signature*

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2017			31-12-2016		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 284	1 326	14,06	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwitły depozytowe	190	187	1,99	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	852	868	9,21	2 145	2 147	11,85
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	180	184	1,95	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6 096	5 966	63,32	12 217	13 318	73,52
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksele	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	832	832	8,83	1 975	1 975	10,90
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Suma</b>	<b>9 434</b>	<b>9 363</b>	<b>99,36</b>	<b>16 337</b>	<b>17 440</b>	<b>96,27</b>

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

*COPY* *MM*

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
Tabela uzupełniająca

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem akcje:</b>			<b>42 956</b>		<b>1 284</b>	<b>1 326</b>	<b>14,06</b>
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>			<b>42 956</b>		<b>1 284</b>	<b>1 326</b>	<b>14,06</b>
ORANGE POLSKA S.A. PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 300	Polska	133	146	1,55
AMAZON US0231351067	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	16	Stany Zjednoczone	58	57	0,60
ANGLO AMERICAN PLC GB00B1XZS820	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 700	Wielka Brytania	91	84	0,89
AXA FR0000120628	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	880	Francja	91	89	0,94
BEIGENE US07725L1026	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	880	Stany Zjednoczone	133	147	1,56
DBV TECHNOLOGIES FR0010417345	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	480	Francja	132	125	1,33
IGNYTA INC US4517311035	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	3 400	Stany Zjednoczone	89	130	1,38
ING GROEP NV NL0011821202	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	2 000	Holandia	132	128	1,36
MERCK AGAA DE0006599905	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	290	Niemcy	135	130	1,38
RIB SOFTWARE AKTIE DE000A0Z2XN6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1 600	Niemcy	91	100	1,06
TREVENA INC US89532E1091	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	2 500	Stany Zjednoczone	24	21	0,22
WACKER CHEMIE DE000WCH8881	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	210	Niemcy	88	84	0,89
ZALANDO AKTIE DE000ZAL1111	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	500	Niemcy	87	85	0,90

*Caspar* *LM*

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela uzupełniająca

**Kwity depozytowe**

(w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem 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
			780		190	187	1,99
Alibaba Group Holding Ltd., ADR US01609W1027	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	180	Chiny	96	94	1,00
Softbank Group, ADR US83404D1090	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	600	Japonia	94	93	0,99

*Copy*  
*SH*



ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne

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

Jednostki uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem jednostki uczestnictwa				1 615,6539	180,00	184,00	1,95
Unikacje MISS			Subfundusz Unikacje MISS, akcyjny, otwarty	1 615,6539	180,00	184,00	1,95

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj	Termin	Warunki	Wartość	Liczba	Wartość według	Wartość według	Procentowy
Suma dłużnych papierów wartościowych									852	868	9,21
O terminie wykupu powyżej 1 roku									852	868	9,21
Obligacje									852	868	9,21
Aktywny rynek - rynek regulowany									852	868	9,21
WZ0124	PL0000107454	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne 1,81%	1 000	600	570	583	6,19
WZ0126	PL0000108817	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne 1,81%	1 000	300	282	285	3,02

ZESTAWIENIE LOKAT

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem tytuły uczestnictwa					81 600	6 096	5 966	63,32
AMUNDI ETF INDIA EUR FR0010713727	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	AMUNDI ETF	Francja	100	184	203	2,16
ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES & PARTS DE000A0Q4R28	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra - Frankfurt Stock Exchange	BlackRock AM	Niemcy	1 200	280	264	2,80
ISHARES EDGE MSCI EUROPE VALUE FACTOR UCITS ETF EUR IE00BQNIK901	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	BlackRock AM	Irlandia	15 000	348	361	3,83
DB X-TRACKERS DAX ETF IC LU0274211480	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra - Frankfurt Stock Exchange	Deutsche Asset & Wealth Management	Luksemburg	1 000	419	508	5,39
db x-trackers MSCI Russia Capped Index UCITS ETF IC (EUR) LU0322252502	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra - Frankfurt Stock Exchange	Deutsche Asset & Wealth Management	Luksemburg	2 500	258	200	2,13
ISHARES MSCI POLAND CAPPED ETF US46429B6065	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	ISHARES MSCI POLAND CAPPED ETF	Stany Zjednoczone	2 200	159	198	2,10
HSBC MSCI CHINA UCITS ETF USD IE00B44T3H88	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	HSBC ETF	Irlandia	20 000	505	541	5,74
iShares Global Clean Energy UCITS ETF IE00B1XNHG34	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	BlackRock AM	Irlandia	14 000	277	259	2,75
iShares MSCI Japan UCITS ETF (Acc) IE00B55QDK08	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	BlackRock AM	Irlandia	500	271	257	2,73
ISHARES STOXX EUROPE 600 TELECOMMUNICATIONS UCITS ETF DE000A0F08R2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra - Frankfurt Stock Exchange	BlackRock AM	Niemcy	2 600	306	284	3,01
ISHARES MSCI JAPAN SMALL CAP ETF IE00B2QWDY88	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	BlackRock AM	Irlandia	3 900	546	556	5,90
ISHARES GLOBAL HEALTHCARE ETF US4642873255	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	BlackRock	Stany Zjednoczone	1 700	652	689	7,31
VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF A USD ACC IE00BQQP9F84	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	VanEck Investments	Irlandia	8 000	821	678	7,20
iShares MSCI Global Metals & Mining Producers ETF (USD) US46434C8481	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	BlackRock	Stany Zjednoczone	3 800	441	380	4,03
POWERSHARES GLOBAL AGRICULTURE PORTFOLIO (USD) US73936Q7025	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Global Market	Invesco PowerShares Capital Mgmt LLC	Stany Zjednoczone	3 600	367	333	3,53
POWERSHARES AEROSPACE & DEFENCE ETF US73935X6904	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	Invesco PowerShares Capital Mgmt LLC	Stany Zjednoczone	1 500	262	255	2,71

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela uzupełniająca

**DEPOZYTY**

(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>					831 697,34	832	831 697,34	832	8,83
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0.61%	831 697,34	832	831 697,34	832	8,83

Subfundusz Caspar Globalny  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 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	2017-06-30	2016-12-31
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>9 423</b>	<b>18 114</b>
1.	Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	53	652
2.	Należności	7	22
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>8 347</b>	<b>15 465</b>
	Akcje	1 326	0
	Dłużne papiery wartościowe	868	2 147
	Kwity depozytowe	187	0
	Tytuły uczestnictwa	5 966	13 318
5.	<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>1 016</b>	<b>1 975</b>
	Jednostki uczestnictwa	184	0
	Depozyty	832	1 975
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>78</b>	<b>312</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto</b>	<b>9 345</b>	<b>17 802</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>8 821</b>	<b>17 041</b>
1.	Kapitał wpłacony	24 733	21 774
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-15 912	-4 733
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>643</b>	<b>-300</b>
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-329	-194
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	972	-106
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-119</b>	<b>1 061</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>9 345</b>	<b>17 802</b>
	Liczba jednostek uczestnictwa	90 267,7544	169 480,2500
	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>103,53</b>	<b>105,04</b>

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

Subfundusz Caspar Globalny  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2017 do 30-06-2017	od 01-01-2016 do 31-12-2016	od 01-01-2016 do 30-06-2016
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	120	207	112
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	91	168	92
2.	Przychody odsetkowe	29	35	20
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	4	0
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
5.	Pozostałe	0	0	0
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	255	551	281
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	159	351	174
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0	0
3.	Oplaty dla depozytariusza	40	46	21
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	4	11	5
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	49	123	65
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Oplaty za usługi prawne	0	0	0
9.	Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	2	13	10
13.	Pozostałe	1	7	6
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	13	11
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto</b>	255	538	270
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto</b>	-135	-331	-158
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	-102	1 241	-637
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	1 078	-6	-959
		-419	176	-1
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	-1 180	1 247	322
		-631	522	463
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	-237	910	-795
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-2,63	5,37	-4,05

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



**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach  
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2017 do 30-06-2017	od 01-01-2016 do 31-12-2016
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-8 457</b>	<b>-1 136</b>
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	17 802	18 938
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
		-237	910
a)	przychody z lokat netto	-135	-331
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 078	-6
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 180	1 247
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-237	910
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-8 220	-2 046
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 959	2 687
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-11 179	-4 733
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-8 457	-1 136
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 345	17 802
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	16 365	17 984
<b>II.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	28 077,789600	27 992,466800
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	107 290,285200	49 423,386900
c)	saldo zmian	-79 212,495600	-21 430,920100
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	246 981,426500	218 903,636900
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	156 713,672100	49 423,386900
c)	saldo zmian	90 267,754400	169 480,250000
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	90 267,754400	169 480,250000
<b>III.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	105,04	99,20
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	103,53	105,04
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-2,90%	5,89%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	103,37	86,78
	-data wyceny	31-05-2017	11-02-2016
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	108,78	105,62
	-data wyceny	21-02-2017	13-12-2016
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	103,53	105,05
	-data wyceny	30-06-2017	30-12-2016
<b>IV.</b>	<b>Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,1%</b>
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,0%	2,0%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0,0%	0,0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,5%	0,3%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,0%	0,1%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,6%	0,7%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,0%	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/Subfunduszu

#### *Uwagi ogólne*

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2016 poz. 1047 z późniejszymi zmianami).

Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe Subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

#### *Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym*

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, 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. Zestawienie lokat,
2. Bilans,
3. Rachunek wyniku z operacji,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Globalny  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 stycznia 2017 roku

w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.

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

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

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

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby

wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2017 roku.



Subfundusz Caspar Globalny  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 stycznia 2017 roku

Subfundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny. Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Subfunduszu.

#### *Wycena składników lokat*

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

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

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

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz. 330) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

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

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

Subfundusz Caspar Globalny  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 stycznia 2017 roku

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 Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Subfundusz 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 Subfunduszu, 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
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 Subfundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.

10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz 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 Subfunduszu 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 Subfundusz 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 Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu 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



Subfundusz Caspar Globalny  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 stycznia 2017 roku

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 30 czerwca 2017 roku są możliwe do odzyskania.

*Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat*

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

**Nota nr 2 – Należności**

	30-06-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych lokat	0	0
Należności od TFI	0	4
Z tyt. dywidend	0	1
Z tyt. odsetek	7	17
Razem	7	22

**Nota nr 3 – Zobowiązania**

	30-06-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych papierów wart.	0	261
Z tyt. rezerw, w tym:	38	51
- rezerwa za zarządzanie	16	29
Pozostałe	40	0
Razem	78	312

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

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wynosił 849 tys. zł

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wynosił 526 tys. zł

**Nota nr 5 – Ryzyka**

*Ryzyko stopy procentowej*

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał zmiennokuponowe obligacje Skarbu Państwa o wartości 868 tys. złotych.

Subfundusz Caspar Globalny  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 stycznia 2017 roku

oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

	30-06-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej	0/	0/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	0,00%	0,00%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych	868/	2 147/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	9,21%	11,85%

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

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

#### Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

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

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

Subfundusz Caspar Globalny  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 stycznia 2017 roku

	30-06-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53/ 0,56%	652/ 3,60%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	868/ 9,21%	2 147/ 11,85%
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	868/ 9,21%	2 147/ 11,85%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	832/ 8,83%	1 975/ 10,90%
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	832/ 8,83%	1 975/ 10,90%
Należności	7/ 0,07%	22/ 0,12%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>1 760/ 18,68%</i>	<i>4 796/ 26,48%</i>

#### Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania

instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

#### Ryzyko płynności

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

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

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

kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

#### Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

#### Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 grudnia 2016 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, USD i GBP. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2017 roku.

##### EUR

Kurs średni NBP – 4,2265

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	856	3 617	38,38 %

##### USD

Kurs średni NBP – 3,7062

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	980	3 632	38,54 %
Środki pieniężne	3	10	0,11 %



Subfundusz Caspar Globalny  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 stycznia 2017 roku

*GBP*

Kurs średni NBP – 4,8132

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	17	84	0,89 %
Środki pieniężne	1	3	0,03 %

Na dzień 31 grudnia 2016 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR i USD oraz środki pieniężne denominowane w EUR i USD. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2016 roku.

*EUR*

Kurs średni NBP – 4,4240

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 843	8 154	45,02 %
Środki pieniężne	85	378	2,09%

*USD*

Kurs średni NBP – 4,1793

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 236	5 164	28,51 %
Środki pieniężne	66	274	1,51 %

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

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

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

*Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat*

	Od01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)	Od01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)
Składniki lokat	1 078	-6	-959
w tym : z tytułu różnic kursowych	-419	176	-1

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

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

	Od01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)	Od01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)
Składniki lokat	-1 180	1 247	322
w tym : z tytułu różnic kursowych	-631	522	463

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

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

Subfundusz Caspar Globalny  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 stycznia 2017 roku

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości do 15% w skali roku od dodatniej różnicy pomiędzy dodatnią stopą zwrotu z wartości Jednostki Uczestnictwa kategorii S Subfunduszu po rezerwie na cześć stałą wynagrodzenia, a stopą zwrotu z wzorca określonego jako portfel składający się z: 70% indeksu MSCI ACWI, 30% WIBOR 12-sto miesięczny.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

*Opłata za zarządzanie*

Od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)	Od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)
159	351	174

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

*Wartość aktywów netto*

	30-06-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
WAN	9 345	17 802	18 938

*Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*

Kat. JU	30-06-2017	31-12-2016	31-12-2015
S	103,53	105,04	99,20

Poznań, dnia 28 sierpnia 2017 roku.



## INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

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

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 1 maja 2017 r. modyfikacji uległa polityka inwestycyjna Subfunduszu, który od tego dnia może lokować w Instrumenty Akcyjne (co najwyżej 50% całości swoich aktywów).

### *6. Pozostałe informacje*

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu ww. rozporządzenia.

Poznań, dnia 28 sierpnia 2017 roku.

Subfundusz Caspar Globalny  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 stycznia 2017 roku

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**



Konrad Perliński  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy  
Moventum Sp. z o.o.

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**



Tomasz Salus  
Prezes Zarządu  
Caspar TFI S.A.



Krzysztof Jeske  
Wiceprezes Zarządu  
Caspar TFI S.A.

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



Paweł Opaliński  
Członek Zarządu  
Moventum Sp. z o.o.

Poznań, dnia 28 sierpnia 2017 roku

