

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami) Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, przedstawia połączeniowe sprawozdanie jednostkowe Caspar Subfunduszu Akcji Rosyjskich, na które składa się:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 5 czerwca 2014 roku, o łącznej wartości 398 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 5 czerwca 2014 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 401 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 5 czerwca 2014 roku wykazujący stratę z operacji w kwocie 105 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 5 czerwca 2014 roku.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.




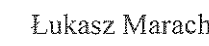
Sprawozdania zostało przygotowane w związku z łączeniem Subfunduszu Caspar Akcji Rosyjskich (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (subfundusz przejmujący).

Subfundusz Caspar Akcji Rosyjskich  
Połączeniowe Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 5 czerwca 2014 roku


Oświadczamy, że sporządzone przez nas sprawozdanie finansowe zostało przygotowane w oparciu o obowiązujące w Polsce przepisy prawa bilansowego oraz szczególne przepisy dotyczące funduszy inwestycyjnych, tj.:

1. przepisy ustawy o rachunkowości z dnia 29.09.1994 r.,
2. przepisy ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27.05.2004 r.,
3. przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.


Zarząd Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. :

 Leszek Kasperski Prezes Zarządu	 Błażej Bogdziewicz Wiceprezes Zarządu	 Monika Glinkowska Wiceprezes Zarządu	 Łukasz Marach Wiceprezes Zarządu
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego:

  
Natalia Rzezutka  
Koordynator ds. Księgowości Funduszy  
Atlantic Fund Services Sp. z o. o.

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

  
Paweł Opaliński  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy  
Atlantic Fund Services Sp. z o. o.

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
Tabela główna  
**Składniki lokat**

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

Składniki lokat	05-06-2014			31-12-2013		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Akcje</b>	64	65	15.97	53	50	5.69
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	344	308	75.68	756	723	81.96
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
<b>Wierzytelności</b>	0	0	0.00	0	0	0.00
Weksle	0	0	0.00	0	0	0.00
Depozyty	25	25	6.14	56	56	6.35
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>433</b>	<b>398</b>	<b>97.79</b>	<b>865</b>	<b>829</b>	<b>94.00</b>

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

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

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem akcje:</b>							
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>							
INDUSTRIAL MILK COMPANY	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,300	Ukraina	13	13	3.19
KERNEL HOLDING SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	920	Ukraina	26	28	6.88
ASTARTA HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	180	Ukraina	7	9	2.21
POLYMETAL INTERNATIONAL	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	280	Rosja	10	7	1.72
RAKUTEN INCORPORATED	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokio Stock Exchange	200	Japonia	8	8	1.97
<b>Razem akcje:</b>			<b>2,880</b>		<b>64</b>	<b>65</b>	<b>15.97</b>
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>			<b>2,880</b>		<b>64</b>	<b>65</b>	<b>15.97</b>

*AS*

*AL*

ZESTAWIENIE LOKAT  
 Tabela uzupełniająca  
 Kwity depozytowe

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem kwity depozytowe			29,846		344	308	75,68
AFI DEVELOPMENT	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1,700	Cypr	4	4	0,98
AVANGARDCO	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	285	Ukraina	8	8	1,97
EURASIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	83	Cypr	7	8	1,97
GAZPROM	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1,310	Rosja	29	33	8,11
GLOBAL TRASPONS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	175	Cypr	9	6	1,47
GLOBAL PORTS INVESTMENTS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	465	Cypr	17	16	3,93
SISTEMA JSFC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	215	Rosja	12	19	4,67
KAZMUNAIGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	344	Kazachstan	14	16	3,93
LUKOIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	137	Rosja	23	24	5,90
MAGNITOGORSK IRON	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	670	Rosja	7	5	1,23
MAIL.RU	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	35	Rosja	3	4	0,98
MRIYA AGRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	160	Ukraina	3	3	0,74
MCH AGRICOLA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nie dotyczy	12,519	Austria	20	-	0,00
MOTOR SICH	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	650	Ukraina	50	40	9,82
MYRONIVSKY HLIBOPRODUCT	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	60	Ukraina	3	3	0,74
Gazprom Nefyanaya ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	280	Rosja	17	18	4,42
O'KEY GROUP SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	175	Rosja	6	5	1,23
NOVATEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	50	Rosja	17	18	4,42
NOVOLIPETSK STEEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	80	Rosja	4	3	0,74
NOVOROSIYSK COMM SEA PORT	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1,400	Rosja	27	19	4,67
RUSAL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	300	Rosja	10	8	1,97
RUSHYDRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3,500	Rosja	18	22	5,41
SINTAL AGRICULTURE	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nie dotyczy	3,758	Cypr	4	-	0,00
SURGUTNEFTGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	485	Rosja	11	11	2,70
UKRTELECOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	800	Ukraina	4	2	0,49
URALKALI	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	210	Rosja	17	13	3,19

B  
 !  
 PC  
 5  
 Rezerwa

**DEPOZYTY**

Tabela uzupełniająca

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem depozyty</b>					24,891.15	25	24,891.15	25	6.14
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 2.30%	24,891.15	25	24,891.15	25	6.14

18

AG

Subfundusz Caspar Akcji Rosyjskich  
Połączeniowe Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
na dzień 5 czerwca 2014 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	05-06-2014	31-12-2013
I.	Aktywa	407	882
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	7
2.	Należności	7	46
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	373	773
	Akcje	65	50
	Kwity depozytowe	308	723
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	25	56
	Depozyty	25	56
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	6	95
III.	Aktywa netto	401	787
IV.	Kapitał funduszu	829	1,110
1.	Kapitał wpłacony	4,835	4,679
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4,006	-3,569
V.	Dochody zatrzymane	-398	-291
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1	8
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-399	-299
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-30	-32
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	401	787
	Liczba jednostek uczestnictwa	4,814.2744	8,313.7124
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	83.23	94.63

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

*Rozsetka*



Subfundusz Caspar Akcji Rosyjskich  
Połączeniowe Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
na dzień 5 czerwca 2014 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 01-01-2014 do 05-06-2014	od 01-01-2013 do 31-12-2013
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>3</b>	<b>99</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	3	89
2.	Przychody odsetkowe	0	10
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
5.	Pozostałe	0	0
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>29</b>	<b>105</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	8	69
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	0	0
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	21	0
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	2
13.	Pozostałe	0	34
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>19</b>	<b>21</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto</b>	<b>10</b>	<b>84</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>-7</b>	<b>15</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-98</b>	<b>-339</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-100	-298
	z tytułu różnic kursowych	-15	100
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2	-41
	z tytułu różnic kursowych	22	-17
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	<b>-105</b>	<b>-324</b>
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-21.82	-38.98

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

  
  
 8  
 Rozutka



Subfundusz Caspar Akcji Rosyjskich  
Połączeniowe Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
na dzień 5 czerwca 2014 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 01-01-2014 do 05-06-2014	od 01-01-2013 do 31-12-2013
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	787	697
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
		-105	-324
a)	przychody z lokat netto	-7	15
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-100	-298
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2	-41
3.	<b>Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-105</b>	<b>-324</b>
4.	<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
5.	<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-281</b>	<b>414</b>
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	156	3,983
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-437	-3,569
6.	<b>Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>-386</b>	<b>90</b>
7.	<b>Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>401</b>	<b>787</b>
8.	<b>Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>535</b>	<b>1,951</b>
<b>II.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1.	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9,087.2819	39,368.9371
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5,509.1164	38,132.8282
c)	saldo zmian	3,578.1655	1,236.1089
2.	<b>Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	48,456.2190	46,446.5496
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	43,641.9446	38,132.8282
c)	saldo zmian	4,814.2744	8,313.7214
3.	<b>Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>4,814.2744</b>	<b>8,313.7214</b>
<b>III.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	94.63	98.47
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	83.23	94.63
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-28.19%	-7.86%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	73.86	89.76
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	95.71	107.85
	-data wyceny	25-04-2014	08-08-2013
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	83.23	94.63
	-data wyceny	10-01-2014	15-02-2013
7.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	83.23	94.63
	-data wyceny	05-06-2014	31-12-2013
<b>IV.</b>	<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>12.7%</b>	<b>10.9%</b>
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3.5%	7.1%
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 funduszu	0.0%	0.0%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	9.2%	0.0%
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 jednostkowego.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu

#### *Uwagi ogólne*

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r., poz. 330).

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

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, która podana jest w złotych, liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
  - a) Przychody z lokat netto,
  - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
  - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

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

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

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

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty

3

10

Rasutka

Subfundusz Caspar Akcji Rosyjskich  
Połączeniowe Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 5 czerwca 2014 roku

przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

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

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

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

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

Fundusz 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 5 czerwca 2014 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 5 czerwca 2014 roku.

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

uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.  
Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Funduszu.

#### *Wycena składników lokat*

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

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

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

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 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 Funduszu do odkupu.

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

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

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

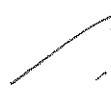
2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:

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

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

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

3



Subfundusz Caspar Akcji Rosyjskich  
Połączeniowe Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 5 czerwca 2014 roku

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

3

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

#### *Wartości szacunkowe*

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

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

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

3

1

14  
Rzesutka

Subfundusz Caspar Akcji Rosyjskich  
Połączeniowe Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 5 czerwca 2014 roku

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

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2013 roku są możliwe do odzyskania.

*Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat*

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

**Nota nr 2 – Należności**

	05-06-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych składników lokat	0	42
Z tyt. dywidend	2	1
Pozostałe	5	3
Razem	7	46

**Nota nr 3 – Zobowiązania**

	05-06-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	0	88
Z tyt. rezerw, w tym:	6	7
- na wynagrodzenie Towarzystwa	1	3
Razem	6	95

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

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 5 czerwca 2014 roku wynosił 36 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wynosił 123 tys. zł.

**Nota nr 5 – Ryzyka**

*Ryzyko stopy procentowej*

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

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

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

*Ryzyko kredytowe*

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Fundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne

3

A.

15  
Rzeszuka

Subfundusz Caspar Akcji Rosyjskich  
Połączeniowe Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 5 czerwca 2014 roku

Funduszu, kontrahentów, wobec których Fundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz.

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

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

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

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

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

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

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

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

#### *Ryzyko walutowe*

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

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

Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu

3



zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

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

#### *Ryzyko płynności*

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 5 czerwca 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 5 czerwca 2014 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 5 czerwca 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

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

W okresie sprawozdawczym tj. od 01 stycznia 2014 roku do 5 czerwca 2014 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

B

✓

### Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 5 czerwca 2014 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w USD, EUR, GBP, i JPY. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 5 czerwca 2014 roku.

#### EUR

Kurs średni NBP – 4,1215

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	13	53	13,02 %

#### USD

Kurs średni NBP – 3,0275

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	85	257	63,14 %
Środki pieniężne	0	2	0,49%

#### GBP

Kurs średni NBP – 5,0736

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	2	8	1,97 %

#### JPY

Kurs średni NBP – 0,029531

Rodzaj	Wartość w tys. JPY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	271	8	1,97 %

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się składniki lokat

denominowane w EUR, USD, GBP i JPY. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2013 roku.

#### EUR

Kurs średni NBP – 4,1472

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	49	205	23,24 %

#### USD

Kurs średni NBP – 3,0120

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	165	497	56,35 %

#### GBP

Kurs średni NBP – 4,9828

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	6	29	3,29 %

#### JPY

Kurs średni NBP – 0,028689

Rodzaj	Wartość w tys. CAD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	313	9	1,02 %

### Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Rosyjskich  
Połączeniowe Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 5 czerwca 2014 roku

*Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat*

	od 01-01-2013 do 05-06-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)
Akcje	-100	-298

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

	od 01-01-2013 do 05-06-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)
Akcje	2	-41

Całość niezrealizowanej straty została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

**Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu**

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

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

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo uprawnione jest do

pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości 20% w skali roku od narastającej różnicy pomiędzy wzrostem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S a wzorcem określonym jako portfel składający się z: 25% indeksu WIG, 25% indeksu ATXTR, 25% indeksu XU100T, 12,5% indeksu BUX i 12,5% indeksu PX.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

*Opłata za zarządzanie*

	od 01-01-2013 do 05-06-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)
	8	69

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

*Wartość aktywów netto*

	05-06-2014	31-12-2013
WAN	401	787

*Wartość aktywów netto na jednostkę  
uczestnictwa*

Kat.	05-06-2014	31-12-2013
JU		
A	83,23	94,63

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

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

Warszawa, dnia 05 czerwca 2014 roku.

*Błażej Bogdziewicz*  
**Błażej Bogdziewicz**  
Wiceprezes Zarządu

*Natalia Rzesutka*

## INFORMACJA DODATKOWA

### Informacje dodatkowe

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

W latach ubiegłych nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w bieżącym sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

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

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

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

W okresie objętych sprawozdaniem nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby zmiany danych porównywalnych w stosunku do uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdań finansowych.

W sierpniu 2013 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie z Caspar Akcji Wschodniej Europy na Caspar Akcji Rosyjskich.

B

Subfundusz Caspar Akcji Rosyjskich  
Połączeniowe Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 5 czerwca 2014 roku

5. Informacje o połączeniu

Zgodnie z otrzymaną zgodą Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 24 kwietnia 2014 (sygnatura: DFI/I/4032/89/18/13/14/78/1/U/AP) nastąpiło połączenie dwóch subfunduszy wydzielonych w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Połączenie nastąpiło w trybie połączenia wewnętrznego z ustawy o funduszach inwestycyjnych, a jego skutkiem jest:

- przydział jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu - wszystkim Uczestnikom Subfunduszu (według stanu na dzień przydziału). Uczestnikom subfunduszu przejmowanego zostały wydane Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii w subfunduszu przejmującym, w adekwatnej liczbie (zgodnie z wycenami Jednostek Uczestnictwa na dzień poprzedzający datę tego przydziału).
- przekazanie majątku Subfunduszu subfunduszowi przejmującemu.

Fundusz ogłosił (w dniu 5 maja 2014 na stronie internetowej [www.caspartfi.pl](http://www.caspartfi.pl)) informację o zamiarze połączenia subfunduszy, w której został przedstawiony harmonogram łączenia subfunduszy oraz ogłoszony statut Funduszu (zgodnie z postanowieniami art. 208b Ustawy).

W dniu 6 czerwca 2014 roku za jednostki uczestnictwa subfunduszu Caspar Akcji Rosyjskich zostały przydzielone Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmującego Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (zgodnie z postanowieniami art. 208c i 208e Ustawy). Ustalenie liczby Jednostek Uczestnictwa subfunduszu przejmującego przydzielonych uczestnikom subfunduszu przejmowanego nastąpiło według wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa, obliczonych na podstawie wartości aktywów netto wynikających z ksiąg Subfunduszu oraz subfunduszu przejmującego na dzień poprzedzający dzień przydziału jednostek (na dzień bilansowy niniejszego sprawozdania finansowego).

W dniu 6 czerwca 2014 nastąpiło faktyczne przekazanie aktywów i zobowiązań subfunduszu przejmowanego do subfunduszu przejmującego, poprzez przeksięgowanie aktywów (środków pieniężnych oraz papierów wartościowych) na odpowiednie rachunki subfunduszu przejmującego, który wszedł we wszystkie prawa i obowiązki subfunduszu przejmowanego (zgodnie z postanowieniami art. 208e Ustawy).

Warszawa, dnia 5 czerwca 2014 roku.

  
Leszek Kasperski  
Prezes Zarządu

  
Monika Glinkowska  
Wiceprezes Zarządu

  
Sławoj Bogdziewicz  
Wiceprezes Zarządu