



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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE za rok 2013

Caspar Parasolowy
Fundusz Inwestycyjny Otwarty



Poznań 2014



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

List od Zarządu do Uczestników Funduszu Caspar Parasolowy FIO - Subfundusze: Caspar Akcji Polskich, Caspar Akcji Tureckich, Caspar Akcji Rosyjskich (do dnia 10 sierpnia 2013 r. - Caspar Akcji Wschodniej Europy), Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy (do dnia 10 sierpnia 2013 r. - Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka).

Poznań, dnia 25 kwietnia 2014 roku

Szanowni Państwo,

z satysfakcją przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe Funduszu Caspar Parasolowy FIO zarządzanego przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku. Czynimy to z przyjemnością, bo ubiegły rok był dobry dla naszej spółki i co najważniejsze dla Państwa – naszych klientów.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA rozpoczęło działalność operacyjną w lipcu 2012 roku, natomiast Caspar Parasolowy FIO został utworzony w listopadzie 2012 roku. Mimo krótkiego okresu działania, legitymujemy się dużym doświadczeniem rynkowym. Zdobywaliśmy to doświadczenie w największych na polskim rynku firmach zarządzania aktywami. Zarządzający aktywami Caspar Parasolowy FIO pracują na rynku kapitałowym od kilkunastu lat, są laureatami najbardziej prestiżowych nagród i legitymują się profesjonalnymi certyfikatami międzynarodowymi. Doświadczenie jest jedną z najważniejszych przyczyn, dzięki któremu Caspar TFI SA osiągnęły rynkowy sukces.

Dla klientów miarą sukcesu są oczywiście wyniki zarządzania. To wypadkowa pracy, znajomości rynku i wynikająca z doświadczenia umiejętność doboru odpowiednich spółek, a także, oczywiście, koniunktury gospodarczej.

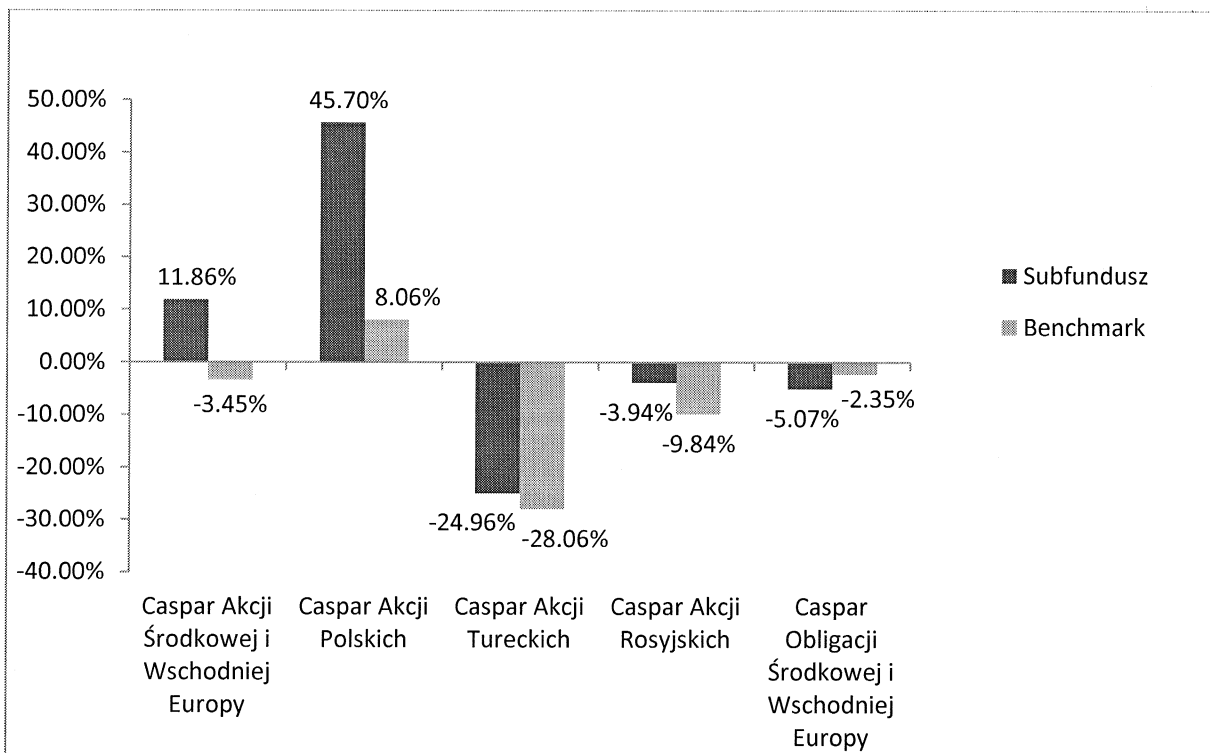
Największą satysfakcją są dla nas wyniki zarządzania osiągnięte w minionym roku przez subfundusz Caspar Akcji Polskich. Jego stopa zwrotu wyniosła w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku 45,70%, podczas gdy indeks WIG, który jest benchmarkiem tego subfunduszu minimalnie tylko przekroczył 8%. Nic więc dziwnego, że dziennik „Rzeczpospolita” (wydanie z 24 grudnia 2013 roku) uznał subfundusz Caspar Akcji Polskich za „hit inwestycyjny roku”. W innych rankingach, podsumowujących najlepsze inwestycje w ubiegłym roku, opublikowanych m.in. przez „Puls Biznesu” oraz „Gazetę Finansową”, Caspar Akcji Polskich plasował się na drugim miejscu wśród najlepszych funduszy 2013 roku.

Bardzo dobrym wynikiem zarządzania za 2013 rok może się pochwalić również subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy. Stopa zwrotu tego

subfunduszu wyniosła w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku 11,86%, podczas gdy benchmark tego subfunduszu był wielokrotnie słabszy i wykazał stratę w wysokości 3,45% (benchmark: 25% WIG (Polska) + 25% ATXTR (Austria) + 25% XU100T (Turcja) + 12,5% BUX (Węgry) + 12,5% PX (Czechy)).

W 2013 roku gorsze wyniki zanotowały subfundusze Caspar Akcji Tureckich oraz Caspar Akcji Rosyjskich. Powodem była zła koniunktura, która dotknęła rynek rosyjski i turecki, gdzie główną przyczyną pogorszenia sytuacji gospodarczej był konflikt polityczny. Wierzymy jednak, że wybory samorządowe, które odbyły się w końcu marca br., a także zbliżające się wybory prezydenckie i parlamentarne uspokoją sytuację i Turcja wróci na ścieżkę szybkiego wzrostu. Nasze przekonanie opiera się na dobrej znajomości tego rynku oraz silnych fundamentach, na których zbudowana jest turecka gospodarka.

Stopy zwrotu subfunduszy w okresie od 1.01. do 31.12.2013 r.



Źródło: dane własne.

Żaden z subfunduszy Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego nie odzwierciedla składu indeksu papierów wartościowych, jak również nie lokuje większości aktywów w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

Warto w tym miejscu zaznaczyć, że trzy nasze subfundusze – Caspar Akcji Polskich, Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy oraz Caspar Akcji Rosyjskich – mogą się pochwalić najwyższym rankingiem A5, który jest nadawany po bardzo wnikliwym badaniu przez Analizy Online, najważniejszy w Polsce portal zajmujący się funduszami

inwestycyjnymi. Jak twierdzą Analizy Online, ranking „wskazuje inwestorom najlepsze i najgorsze fundusze w ramach jednorodnej grupy produktowej. Dzięki bieżącemu monitoringowi polityki inwestycyjnej ocenianych rozwiązań, inwestor ma pewność, że fundusze wchodzące w skład grupy porównawczej zawsze spełniają kryteria klasyfikacyjne. Fundusze otrzymują oceny w rocznym i trzyletnim okresie inwestycji, dzięki czemu inwestorzy mają pełen obraz zmian zachodzących w efektach realizowanej polityki inwestycyjnej. Tym samym są w stanie podejmować dobre decyzje przy wyborze funduszy”.

Wysokie, lepsze od rynkowych, stopy zwrotu osiągnięte przez subfundusze Caspar spowodowały, że grono klientów inwestujących w nasze produkty systematycznie w ubiegłym roku rośnie. Rosły także aktywa, którymi zarządza Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA. Rok 2013 rozpoczynaliśmy z niespełna 16 milionami złotych netto, kończyliśmy zaś z ponad 87 milionami złotych netto, a kilka tygodni później, w pod koniec stycznia 2014 roku, wartość netto naszych aktywów przekroczyła 100 milionów złotych. To niezwykły wynik, tym bardziej, że nasz biznes już w styczniu 2014 roku stał się rentowny. Tymczasem zarządzanie aktywami jest biznesem długofalowym i na rynku jest niewiele firm, które mogą się pochwalić rentownością już w piętnastym miesiącu zarządzania aktywami. To efekt dobrych wyników zarządzania, rosnącej liczby klientów oraz dużego reżimu kosztowego, którego bezwzględnie w Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA przestrzegamy.

Sukcesem 2013 roku jest także rozszerzenie naszej sieci sprzedaży i umożliwienie klientom łatwiejszego zakupu jednostek uczestnictwa funduszu Caspar Parasolowy FIO. Systematycznie rośnie sprzedaż przez internet. Na początku istnienia Caspar Parasolowy FIO oddaliśmy do dyspozycji klientów jedną z najnowocześniejszych na polskim rynku platform transakcyjnych. Dzięki temu cały proces składania zleceń kupna Jednostek Uczestnictwa Caspar Parasolowy FIO odbywa się w sieci. Tego rodzaju rozwiązaniem mogą się w Polsce pochwalić tylko nieliczne firmy. Co więcej, wciąż aktualna jest promocja na składanie zleceń za pomocą zdalnych kanałów dystrybucji, dzięki czemu kupno Jednostek Uczestnictwa Funduszu Caspar Parasolowy FIO odbywa się bez opłat dystrybucyjnych. Istotnym sukcesem było nawiązanie, na przełomie stycznia i lutego 2014 roku, współpracy z Alior Bankiem SA, jednym z największych i najdynamiczniej się rozwijających banków w Polsce. Od początku lutego 2014 roku nasze subfundusze są dostępne we wszystkich oddziałach tego banku oraz na jego stronach internetowych.

Z przyjemnością informujemy również, że dostępem do usług Caspar TFI mogą cieszyć się osoby, które oczekują efektywnego i profesjonalnego zarządzania, lecz nie dysponowałyby wymaganymi do tej pory środkami w wysokości 100 tysięcy złotych. Od 10 sierpnia 2013 roku obowiązuje obniżona kwota pierwszej wpłaty na nabycie

3
PC



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

Jednostek Uczestnictwa Funduszu, której wysokość to 10 tysięcy złotych (lub 2,5 tysiąca euro).

W imieniu całego zespołu Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA chcemy podkreślić, że jesteśmy zaszczytzeni mogąc zarządzać Państwa pieniędzmi. Proszę nam wierzyć, że są to dla nas najważniejsze pieniądze na świecie – Państwa pieniądze. Mamy pełną świadomość, że zarządzając powierzonymi nam środkami ciąży na nas obowiązek zapewnienia Państwu satysfakcjonującego zysku, ale także najwyższego bezpieczeństwa. Jest to przedmiotem naszej stałej troski. Dokładamy wszelkich starań i najwyższych rynkowych standardów, aby zapewnić Państwu najwyższy komfort inwestowania.

Dziękujemy za zaufanie. Wierzymy, że mimo trudnej sytuacji rynkowej ten rok okaże się dla Państwa satysfakcjonujący. Gorąco zachęcamy też do korzystania z naszej strony inwestycyjnej (www.casparffi.pl), gdzie znajdą Państwo wszystkie aktualne informacje dotyczące naszej oferty, a także informacje o sytuacji na rynku i działaniach naszej spółki. Do Państwa dyspozycji jest także nasza infolinia (801 881 444).

Z poważaniem,


Leszek Kaśpelski
Prezes Zarządu


Monika Glinkowska
Wiceprezes Zarządu


Błażej Bogdziewicz
Wiceprezes Zarządu

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

I.

Dla Walnego Zgromadzenia Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

II.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, połączony rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, połączone zestawienie zmian w aktywach netto, połączone zestawienie lokat oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz.330), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

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

III.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

IV.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jej wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

V.

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

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało oświadczenie depozytariusza potwierdzające zgodność danych dotyczących stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2013 roku, ze stanem faktycznym.

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


Monika KACZOREK

Kluczowy Biegły Rewident
Nr 9686

 M A Z A R S


Monika KACZOREK

Partner

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014 roku

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

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

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

- Subfundusz CASPAR Akcji Polskich,
- Subfundusz CASPAR Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Subfundusz CASPAR Akcji Tureckich,
- Subfundusz CASPAR Akcji Rosyjskich,
- Subfundusz CASPAR Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy.

Rejestracja podatkowa i statystyczna Funduszu jest następująca:

NIP: 1080013576

REGON: 146369953

Fundusz w dniu 22 października 2012 roku został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFi 796.

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

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszy jest nieograniczony.

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

W dniu 10 sierpnia 2013 roku uległa zmianie nazwa Subfunduszu Caspar Akcji Wschodniej Europy na Subfundusz Caspar Akcji Rosyjskich oraz Subfunduszu Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka na Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusze wyemitowały następujące jednostki uczestnictwa:

- Subfundusz CASPAR Akcji Polskich – 376.966,2738 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz CASPAR Akcji Środkowej i Wschodniej Europy – 95.899,9944 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz CASPAR Akcji Tureckich – 186.489,5121 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz CASPAR Akcji Rosyjskich – 8.313,7214 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz CASPAR Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy - 35.210,1918 jednostek uczestnictwa.

Zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku obejmujący okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku („okres sprawozdawczy”).

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, będący dniem kończącym rok obrotowy Zarząd Towarzystwa był reprezentowany przez:

- Pana Leszka Kasperskiego, Prezesa Zarządu,
- Panią Monikę Glinkowską, Wiceprezes Zarządu,
- Pana Błażeja Bogdziewicz, Wiceprezesa Zarządu.

W badanym okresie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Towarzystwa. W dniu 1 lutego 2013 roku Pani Barbara Kulesza złożyła rezygnację z członkostwa w Zarządzie Towarzystwa.

W dniu 6 czerwca 2013 roku został powołany na funkcję Wiceprezesa Zarządu, Pan Błażej Bogdziewicz.

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

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

Zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,

- połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący sumę aktywów netto w wysokości 87 081 tys. złotych,
- połączony rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 858 tys. złotych,
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto wykazujące wzrost w wysokości 71 649 tys. złotych,
- połączone zestawienie lokat wykazujące ich wartość bilansową na kwotę 85 739 tys. złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Stan jednostek uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2013 roku został potwierdzony przez Agenta Transferowego obsługującego subrejstry uczestników Subfunduszy.

Bilans zamknięcia za rok 2012 został wprowadzony do ksiąg rachunkowych Subfunduszy jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2013 roku.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2012 roku zostało zatwierdzone uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa z dnia 30 kwietnia 2013 roku. Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu połączonego sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały ogłoszone dnia 25 września 2013 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr 186 (4302).

Połączone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez Mazars Audyt Sp. z o.o, która wydała opinię bez zastrzeżeń.

Mazars Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą Caspar TFI S.A. w dniu 24 kwietnia 2013 roku na Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie Subfunduszu za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2013 roku. Badanie zostało przeprowadzone przez Mazars Audyt Sp. z o.o., ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 186, na podstawie umowy zawartej dnia 28 czerwca 2013 roku. Badanie przeprowadzono w marcu 2014 roku.

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

2. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie połączonego sprawozdania Funduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z dniem 25 kwietnia 2014 roku.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące jednostkę

w tys. złotych

Połączony rachunek wyniku z operacji	01.01.2013 - 31.12.2013	22.10.2012 - 31.12.2012
Przychody z lokat	1 615	116
Koszty Funduszu netto	2 050	110
Przychody z lokat netto	-436	6
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	1 294	149
Wynik z operacji	858	155
Połączony bilans	31.12.2013	31.12.2012
Aktywa, w tym:	90 087	15 576
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	77 683	3 604
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 056	11 922
Zobowiązania	3 006	144
Aktywa netto	87 081	15 432
Kapitał Funduszu	86 072	15 277
Dochody zatrzymane	88	13
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	921	142
Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	87 081	15 432

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2013	2012
Wskaźnik efektywności = (Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto) *100%	3,2%	1,1%
Poziom kosztów działalności = (Koszty Funduszu netto / Średnia wartość aktywów netto) * 100%	7,6%	0,8%

W naszej ocenie, wyniki badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz analiza przedstawionych powyżej wskaźników, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych nam na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują na to, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu w ciągu 12 miesięcy od dnia, na który zostało sporządzone połączone sprawozdanie finansowe.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Informacja o przebiegu badania oraz organizacji rachunkowości

1.1. Podstawy prawne wykorzystane w badaniu

Badanie przeprowadzono, wykorzystując do tego celu między innymi:

- a) Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330),
- b) Ustawę z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),
- c) Ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami),
- d) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859),
- e) Krajowe Standardy Rewizji Finansowej wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

1.2. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości

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

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

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

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

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

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

2. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

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

2.1. Aktywa, zobowiązania i kapitał Funduszu

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

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

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

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku prezentowane na dzień 31 grudnia 2013 roku w kwocie 8 056 tys. złotych dotyczą depozytów bankowych.

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku prezentowane na dzień 31 grudnia 2013 roku w kwocie 77 683 tys. złotych dotyczą akcji, dłużnych papierów wartościowych oraz kwitów depozytowych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wpłacony kapitał Funduszu wynosił 141 735 tys. złotych.

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

2.2. Rachunek wyniku z operacji

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

Przychody z lokat zostały we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo zaliczone do badanego roku obrotowego i obejmują dywidendy i inne udziały w zyskach w wysokości 1 118 tys. złotych, przychody odsetkowe w wysokości 356 tys. złotych oraz dodatnie saldo różnic kursowych w wysokości 141 tys. złotych. Koszty Funduszu netto stanowią kwotę 2 050 tys. złotych.

Wynik z operacji jest dodatni i wynosi 858 tys. złotych.

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

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

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

2.4. List Towarzystwa

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu dołączonym do sprawozdania finansowego za badany rok obrotowy, w części dotyczącej danych zawartych w księgach rachunkowych, są zgodne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2013 roku. Informacje Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 10 stron kolejno ponumerowanych. Integralną jego część stanowi załącznik zawierający sprawozdanie finansowe Subfunduszu CASPAR Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku.

W imieniu

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



Monika KACZOREK

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 9686

Monika KACZOREK

Partner

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014 roku

Sprawozdanie finansowe
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny
Otwarty
na dzień 31 grudnia 2013 roku



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

Caspar Parasolowy FIO - Subfundusze: Caspar Akcji Polskich, Caspar Akcji Tureckich, Caspar Akcji Rosyjskich, Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Natalia Rzeżutka

Koordynator Wydziału Księgowości Funduszy

Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Leszek Kasparski

Prezes Zarządu

Caspar TFI S.A.

Monika Glinkowska

Wiceprezes Zarządu

Caspar TFI S.A.

Błażej Bogdziejewicz

Wiceprezes Zarządu

Caspar TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Opaliński

Dyrektor Operacyjny

Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty
za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 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 Środkowej i Wschodniej Europy
Subfundusz Caspar Akcji Rosyjskich
Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy

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.

3 *mm*

2 *AC*

Wszulka

A

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Subfundusz Caspar Akcji Rosyjskich

Subfundusz Caspar Akcji Rosyjskich 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.

3

3

PC
Przełaska

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

Subfundusz Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Towarzystwo zostało w dniu 24 maja 2011 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000387202. Na dzień 30 czerwca 2013 roku jedynym akcjonariuszem Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu.

Okres Sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, dniem bilansowym jest 31 grudnia 2013 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.

4

4

mm
AG
Rzesulka

A.

Informacja dotycząca podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Kategoria Jednostek Uczestnictwa

W ramach następujących Subfunduszy:

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

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

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

W ramach Subfunduszu Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy zbywane są jedynie jednostki uczestnictwa kategorii A.

Natalia Rzesutka

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014 roku.

Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu

Leszek Kasperski
Leszek Kasperski
Prezes Zarządu

Monika Glinkowska
Monika Glinkowska
Wiceprezes Zarządu

B. Bogdziewicz

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

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

Składniki lokat	31-12-2013			31-12-2012		
	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	71,438	72,695	80.69	2,181	2,250	14.45
Warranty subskrypcyjne	0	0	-	0	0	-
Prawa do akcji	0	0	-	91	151	0.97
Prawa poboru	0	0	-	0	0	-
Kwity depozytowe	1,109	1,068	1.19	458	460	2.95
Listy zastawne	0	0	-	0	0	-
Dłużne papiery wartościowe	4,203	3,920	4.35	723	743	4.77
Instrumenty pochodne	0	0	-	0	0	-
Jednostki uczestnictwa	0	0	-	0	0	-
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	-	0	0	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	-	0	0	-
Wierzytelności	0	0	-	0	0	-
Weksle	0	0	-	0	0	-
Depozyty	8,056	8,056	8.94	11,921	11,922	76.54
Inne	0	0	-	0	0	-
Suma	84,806	85,739	95.17	15,374	15,526	99.68

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

POŁĄCZONY BILANS

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

Lp.	Bilans	31-12-2013	31-12-2012
I.	Aktywa	90,087	15,576
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	128	27
2.	Należności	143	23
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3,998	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	77,683	3,604
	Dłużne papiery wartościowe	3,920	743
	Akcje	72,695	2,250
	Prawa do akcji	0	151
	Kwity depozytowe	1,068	460
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8,056	11,922
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Prawa poboru	0	0
	Depozyty	8,056	11,922
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	79	0
II.	Zobowiązania	3,006	144
III.	Aktywa netto	87,081	15,432
IV.	Kapitał funduszu	86,072	15,277
1.	Kapitał wpłacony	141,735	25,316
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-55,664	-10,039
V.	Dochody zatrzymane	88	13
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-424	6
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	512	7
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do cen nabycia	921	142
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	87,081	15,432

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




B
mm
PC
7
Rozulka

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 01-01-2013 do 31-12-2013	od 22-10-2012 do 31-12-2012
I.	Przychody z lokat	1,615	116
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	1,118	0
2.	Przychody odsetkowe	356	116
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	141	0
5.	Pozostałe	0	0
II.	Koszty funduszu	2,131	152
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	1,436	72
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	119	13
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	58	0
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	130	45
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	2	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	175	4
13.	Pozostałe	211	18
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	81	42
IV.	Koszty funduszu netto	2,050	110
V.	Przychody z lokat netto	(436)	6
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1,294	149
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	516	7
-	z tytułu różnic kursowych	-248	0
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	778	142
-	z tytułu różnic kursowych	-3,504	0
VII.	Wynik z operacji	858	155

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

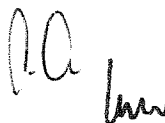




 8
 Rzesulka

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 01-01-2013 do 31-12-2013	od 22-10-2012 do 31-12-2012
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	15,432	0
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	858	155
a)	przychody z lokat netto	-436	6
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	516	7
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	778	142
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	858	155
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:	70,794	15,277
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	116,419	25,316
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-45,625	-10,039
7.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	71,652	15,432
8.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	87,084	15,432
9.	Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	37,064	13,755

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


 9
 Buzekka

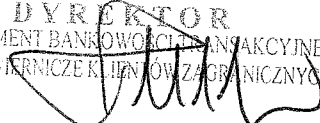
Warszawa, 25 kwietnia 2014 r.


Oświadczenie depozytariusza

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

- Caspar Akcji Polskich
- Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
- Caspar Akcji Tureckich
- Caspar Akcji Rosyjskich
- Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy

potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERSNICZE KLIENTÓW ZAGRANICZNYCH

Mariusz Piękoś

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERSNICZE KLIENTÓW KRAJOWYCH
I ADMINISTRACJA FUNDUSZY

Michał Szemraj

Sprawozdanie finansowe
Caspar Subfundusz Akcji Polskich
na dzień 31 grudnia 2013 roku

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

I.

Dla Walnego Zgromadzenia Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

II.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Polskich („Subfundusz”) wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się bilans i zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

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

III.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

IV.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jej wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

V.

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

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało oświadczenie depozytariusza potwierdzające zgodność danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2013 roku, ze stanem faktycznym.

W imieniu

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


Monika KACZOREK

Kluczowy Biegły Rewident
Nr 9686

 M A Z A R S


Monika KACZOREK

Partner

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014 roku

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

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

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

- Subfundusz CASPAR Akcji Polskich („Subfundusz”),
- Subfundusz CASPAR Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Subfundusz CASPAR Akcji Tureckich,
- Subfundusz CASPAR Akcji Rosyjskich,
- Subfundusz CASPAR Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy.

Rejestracja podatkowa i statystyczna Funduszu jest następująca:

NIP: 1080013576

REGON: 146369953

Fundusz w dniu 22 października 2012 roku został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFi 796.

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

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszu jest nieograniczony.

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

W dniu 10 sierpnia 2013 roku uległa zmianie nazwa Subfunduszu Caspar Akcji Wschodniej Europy na Subfundusz Caspar Akcji Rosyjskich oraz Subfunduszu Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka na Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz wyemitował 376.966,2738 jednostek uczestnictwa.

Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku obejmujący okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku („okres sprawozdawczy”).

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, będący dniem kończącym rok obrotowy, Zarząd Towarzystwa był reprezentowany przez:

- Pana Leszka Kasperskiego, Prezesa Zarządu,
- Panią Monikę Glinkowską, Wiceprezes Zarządu,
- Pana Błażeja Bogdziewicz, Wiceprezesa Zarządu.

W badanym okresie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Towarzystwa. W dniu 1 lutego 2013 roku Pani Barbara Kulesza złożyła rezygnację z członkostwa w Zarządzie Towarzystwa.

W dniu 6 czerwca 2013 roku został powołany na funkcję Wiceprezesa Zarządu Pan Błażej Bogdziewicz.

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

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

Zbadane sprawozdanie finansowe obejmuje:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący sumę aktywów netto w wysokości 57 574 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 4 826 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto wykazujące wzrost w wysokości 55 751 tys. złotych,
- zestawienie lokat wykazujące ich wartość bilansową na kwotę 55 894 tys. złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Stan jednostek uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2013 roku został potwierdzony przez Agenta Transferowego obsługującego subrejestr uczestników Subfunduszu.

Bilans zamknięcia za rok 2012 został wprowadzony do ksiąg rachunkowych Subfunduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2013 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2012 roku zostało zatwierdzone uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa z dnia 30 kwietnia 2013 roku. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały ogłoszone dnia 1 października 2013 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr 190 (4307).

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

Mazars Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą Caspar TFI S.A. w dniu 24 kwietnia 2013 roku na Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie Subfunduszu za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2013 roku. Badanie zostało przeprowadzone przez Mazars Audyt Sp. z o.o., ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 186, na podstawie umowy zawartej dnia 28 czerwca 2013 roku. Badanie przeprowadzono w marcu 2014 roku.

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

2. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z dniem 25 kwietnia 2014 roku.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące jednostkę

w tys. złotych

Rachunek wyniku z operacji	01.01.2013 - 31.12.2013	22.10.2012 - 31.12.2012
Przychody z lokat	438	4
Koszty Subfunduszu netto	708	12
Przychody z lokat netto	-270	-8
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	5 096	80
Wynik z operacji	4 826	72
Bilans	31.12.2013	31.12.2012
Aktywa, w tym:	59 894	1 883
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	49 862	1 581
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 032	300
Zobowiązania	2 320	60
Aktywa netto	57 574	1 823
Kapitał Subfunduszu	52 676	1 751
Dochody zatrzymane	451	-8
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 447	80
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	57 574	1 823

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2013	2012
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa = $[(WANj_{t1} - WANj_{t0}) / WANj_{t0}] * 100\%$	45,7%	4,9%
Wskaźnik efektywności = $(Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto) * 100\%$	60,6%	9,5%
Poziom kosztów działalności = $(Koszty subfunduszu netto / Średnia wartość aktywów netto) * 100\%$	8,9%	1,4%

T0 – początek okresu obrachunkowego

T1 – koniec okresu obrachunkowego

WAN – wartość aktywów netto

WANj – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

W naszej ocenie, wyniki badania sprawozdania finansowego Subfunduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz analiza przedstawionych powyżej wskaźników, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych nam na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują na to, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu w ciągu 12 miesięcy od dnia, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Informacja o przebiegu badania oraz organizacji rachunkowości

1.1. Podstawy prawne wykorzystane w badaniu

Badanie przeprowadzono, wykorzystując do tego celu między innymi:

- a) Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330),
- b) Ustawę z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),
- c) Ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami),
- d) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859),
- e) Krajowe Standardy Rewizji Finansowej wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

1.2. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości

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

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

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

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

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

2. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

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

2.1. Aktywa, zobowiązania i kapitał Subfunduszu

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

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

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

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku prezentowane na dzień 31 grudnia 2013 roku w kwocie 49 862 tys. złotych dotyczą przede wszystkim nabytych akcji.

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku prezentowane na dzień 31 grudnia 2013 roku w kwocie 6 032 tys. złotych dotyczą depozytów bankowych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wpłacony kapitał Subfunduszu wynosił 65 174 tys. złotych.

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

2.2. Rachunek wyniku z operacji

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

Przychody z lokat zostały we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo zaliczone do badanego roku obrotowego i obejmują głównie dywidendy i inne udziały w zyskach. Koszty Subfunduszu netto stanowią kwotę 708 tys. złotych.

Wynik z operacji wynosi 4 826 tys. złotych.

2.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa

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

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

2.4. List Towarzystwa

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu dołączonym do sprawozdania finansowego za badany rok obrotowy, w części dotyczącej danych zawartych w księgach rachunkowych, są zgodne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2013 roku. Informacje Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 9 stron kolejno ponumerowanych. Integralną jego część stanowi załącznik zawierający jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu CASPAR Akcji Polskich sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku.

W imieniu

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



Monika KACZOREK

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 9686

Monika KACZOREK

Partner

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014 roku



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

Caspar Parasolowy FIO - Subfundusze: Caspar Akcji Polskich, Caspar Akcji Tureckich, Caspar Akcji Rosyjskich, Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Rzeżutka

Natalia Rzeżutka

Koordynator Wydziału Księgowości Funduszy

Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Leszek Kaspelski

Leszek Kaspelski

Prezes Zarządu

Caspar TFI S.A.

Monika Glinkowska

Monika Glinkowska

Wiceprezes Zarządu

Caspar TFI S.A.

Błażej Bogdziewicz

Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu

Caspar TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Opaliński

Paweł Opaliński

Dyrektor Operacyjny

Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014r.

[Signature]

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

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

Składniki lokat	31-12-2013			31-12-2012		
	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	45,417	49,862	83.22	1,439	1,476	78.39
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa do akcji	0	0	0.00	63	105	5.58
Prawa poboru	0	0	0.00	0	0	0.00
Kwitv depozytowe	0	0	0.00	0	0	0.00
Listv 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
Certyfikatv 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	6,032	6,032	10.07	300	300	15.93
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	51,449	55,894	93.29	1,802	1,881	99.90

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

B. [Signature]
[Signature]
[Signature]
Brezulka

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca
Akcje

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje:			5,105,142		45,417	49,862	83,22
Aktywne rynek - rynek regulowany			5,105,142		45,417	49,862	83,22
1IBIT STUDIOS S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4,262	Polska	44	40	0.07
ACTION S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2,200	Polska	95	106	0.18
ATM SPÓŁKA AKCYJNA	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	64,405	Polska	801	812	1.35
ATM GRUPA S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	59,000	Polska	69	177	0.30
ATREM S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	101,000	Polska	622	696	1.16
ULMA CONSTRUCTION POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2,650	Polska	176	257	0.43
BBI DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	590,000	Polska	234	236	0.39
SKYSTONE CAPITAL SPÓŁKA AKCYJNA	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	293,492	Polska	51	8	0.01
BENEFIT SYSTEMS S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10,650	Polska	3,251	3,355	5.60
BERLING S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4,645	Polska	32	31	0.05
BOZ S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2,350	Polska	144	180	0.30
BSC Drukarnia Opakowań S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18,700	Polska	479	477	0.80
BYTOM SPÓŁKA AKCYJNA	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	356,000	Polska	381	491	0.82
CD PROJEKT S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	210,500	Polska	2,581	3,692	6.16
CEZ S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Pradze S.A.	44,700	Republika Czeska	3,735	3,497	5.84
ComArch S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13,231	Polska	1,237	1,283	2.14
DomDevelopment S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13,400	Polska	643	683	1.14
GRIPA DŁON SPÓŁKA AKCYJNA	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31,700	Polska	40	53	0.09
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED SPÓŁKA AKCYJNA	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,500	Polska	8	11	0.02
FAMUR SPÓŁKA AKCYJNA	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	61,100	Polska	334	324	0.54
GINO ROSSI S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	286,000	Polska	456	738	1.23
INTER GROCLIN AUTO SPÓŁKA AKCYJNA	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,295	Polska	28	47	0.08
GLOBE TRADE CENTRE SPÓŁKA AKCYJNA	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	112,150	Polska	838	836	1.39
HELJO S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25,100	Polska	193	228	0.38
PRZEDSIĘBIORSTWO HYDRAULIKI SIŁOWEJ HYDROTOR S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11,682	Polska	356	420	0.70
HYGIENIKA S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4,500	Polska	8	14	0.02
W INVESTMENTS SPÓŁKA AKCYJNA	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	430,000	Polska	50	50	0.08
IMPEL S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	475	Polska	13	15	0.02
INPRO SPÓŁKA AKCYJNA	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6,099	Polska	32	34	0.06
INSTAL KRAKÓW S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14,100	Polska	272	281	0.47
INTBGER PL S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7,500	Polska	2,346	2,415	4.03
AB INTER RAO LIETUVA	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5,000	Litwa	116	120	0.20
INTROL S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23,200	Polska	205	202	0.34
INVESTICION GROUP S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	224,857	Polska	216	180	0.30
IQ PARTNERS S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	65,800	Polska	69	72	0.12
RAWPLUG S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8,970	Polska	57	99	0.16
KOMPUTRONIC SPÓŁKA AKCYJNA	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8,800	Polska	87	84	0.14
Kynski Recycling S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3,000	Polska	15	20	0.03
Lene Lighting S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8,240	Polska	32	36	0.06
LIBET S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6,000	Polska	15	18	0.03
LZMO S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27,850	Polska	148	153	0.26
MABSON S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7,880	Polska	128	276	0.46
MAKARONY POLSKIE SPÓŁKA AKCYJNA	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	77,000	Polska	296	296	0.49
MONNARI TRADE SPÓŁKA AKCYJNA	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	198,854	Polska	814	1,322	2.21
NOVITA S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32,929	Polska	1,001	1,119	1.87
ORIS S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	42,000	Polska	1,609	1,688	2.82
PAODB S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34,123	Polska	560	1,092	1.82
PEKAES S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	116,160	Polska	1,068	1,165	1.95
POS SOFTWARE S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	151,926	Polska	495	501	0.84
PIARMENA S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19,000	Polska	186	338	0.56
PKP CARGO SPÓŁKA AKCYJNA	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55,600	Polska	4,527	4,780	7.98
PLAZA CENTERS N V	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	98,493	Polska	129	32	0.05
POLMED S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27,000	Polska	61	75	0.13
POLNORD SPÓŁKA AKCYJNA	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27,000	Polska	237	232	0.39
POZBUD T&R SPÓŁKA AKCYJNA	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15,800	Polska	79	78	0.13
PRAGMA ENKASO S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,000	Polska	18	18	0.03
PROCHEM S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5,000	Polska	127	140	0.23
PROPRZEM S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	43,500	Polska	456	423	0.71
POWSZECHNE TOWARZYSTWO RNWSTWCYNE SPÓŁKA AKCYJNA	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,400	Polska	26	25	0.04
PZU SA	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5,380	Polska	2,431	2,415	4.03
RAINBOW TOURS S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	114,000	Polska	962	1,280	2.14
SKOTAN S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33,000	Polska	86	84	0.14
CZERWONA TOREBKA S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	172,832	Polska	1,944	2,074	3.46
ORANGE POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	357,000	Polska	3,342	3,499	5.84
URSUS SPÓŁKA AKCYJNA	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6,750	Polska	24	18	0.03
VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	50,000	Polska	53	94	0.16
WANDALEX SPÓŁKA AKCYJNA	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21,962	Polska	38	52	0.09
WORK SERVICE SPÓŁKA AKCYJNA	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	69,200	Polska	861	865	1.44
DIAMOFINANZ AG	Aktywne rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	199,500	Austria	2,220	2,228	3.72
KRKA S.A.	Aktywne rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Ljubljanie S.A.	4,750	Słowenia	1,130	1,182	1.97

Handwritten signatures and initials, including a large 'Z' and 'Pozdravlen'.

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
Razem depozyty					6,032,353.91	6,032	6,032,353.91	6,032	10.07
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 2.204%	6,032,353.91	6,032	6,032,353.91	6,032	10.07

3
Rezultka

ZESTAWIENIE LOKAT
 Tabela uzupełniająca
Prawa poboru

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem prawa poboru:							
Nienotowane			0		0	0	-
	-	-	-	-	-	-	-

B
 RA
 4
 Rzeszka

man


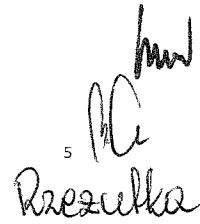
Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
na dzień 31 grudnia 2013 roku

BILANS

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

Lp.	Bilans	31-12-2013	31-12-2012
I.	Aktywa	59,894	1,883
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	2
2.	Należności	0	0
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3,998	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	49,862	1,581
	Akcje	49,862	1,476
	Prawa do akcji	0	105
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6,032	300
	Depozyty	6,032	300
	Prawa poboru	0	0
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	2,320	60
III.	Aktywa netto	57,574	1,823
IV.	Kapitał funduszu	52,676	1,751
1.	Kapitał wpłacony	65,174	1,751
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-12,498	0
V.	Dochody zatrzymane	451	-8
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-278	-8
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	729	0
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4,447	80
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	57,574	1,823
	Liczba jednostek uczestnictwa	376,966.2738	17,375.4532
	A	375,448.4488	17,375.4532
	S	1,517.8250	0.0000
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
	A	152.84	104.90
	S	104.66	0.00

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



 5
 Prezenterka




Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
na dzień 31 grudnia 2013 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 01-01-2013 do 31-12-2013	od 01-01-2012 do 31-12-2012
I.	Przychody z lokat	438	4
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	360	0
2.	Przychody odsetkowe	78	4
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
5.	Pozostałe	0	0
II.	Koszty funduszu	716	21
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	585	5
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	37	2
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	7	0
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	37	9
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	0
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	1	0
13.	Pozostałe	48	5
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	8	9
IV.	Koszty funduszu netto	708	12
V.	Przychody z lokat netto	-270	-8
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	5,096	80
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	729 -2	0 0
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	4367 -33	80 0
VII.	Wynik z operacji	4,826	72
	A	4,822	
	S	4	
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		0.20
	A	12.83	0.20
	S	2.53	-

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




 6
 Berezulka

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
na dzień 31 grudnia 2013 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 01-01-2013 do 31-12-2013	od 22-10-2012 do 31-12-2012
I.	Zmiana wartości aktywów netto	55,751	
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu	1,823	-
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4,826	72
a)	przychody z lokat netto	-270	-8
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	729	0
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4367	80
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4,826	72
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:	50,925	1,751
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	63,423	1,751
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-12,498	0
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	55,751	1,823
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	57,574	1,823
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	7,968.00	840
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	453,692.6610	17,375.4532
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	94,101.8404	0.0000
c)	saldo zmian	359,590.8206	17,375.4532
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	471,068.1142	17,375.4532
A		469,550.2892	
S		1,517.8250	
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	94,101.8404	0.0000
A		94,101.8404	
S		0.0000	
c)	saldo zmian	376,966.2738	17,375.4532
A		375,448.4488	
S		1,517.8250	
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	376,966.2738	17,375.4532
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	104.90	100.00
A		104.90	100.00
S		-	-
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	0.00	104.90
A		152.84	104.90
S		104.66	-
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-201.66%	29.81%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		142.68	97.72
-data wyceny		17-10-2013	28-11-2012
S		99.47	-
-data wyceny		17-10-2013	-
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		157.09	104.90
-data wyceny		25-11-2013	31-12-2012
S		108.37	-
-data wyceny		25-11-2013	-
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A			104.90
-data wyceny		31-12-2013	31-12-2012
S		104.66	-
-data wyceny		31-12-2013	-
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	9.0%	15.2%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	7.3%	3.5%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0.0%	0.0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.5%	1.4%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0.1%	0.0%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.5%	6.5%
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

hmm
B
PC
Rzesulka

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 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, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Funduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2013 roku.

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

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

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

Wycena składników lokat

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

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

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

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



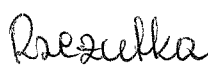
- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

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:

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 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 godziwej określonej w ust. 4.
7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu ujawnione w pozycji „transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.

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

Wartości szacunkowe

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 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

	31-12-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych składników lokat	0	0
Z tyt. dywidend	0	0
Zapis na akcje	0	0
Razem	0	0

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	1892	52
Z tyt. rezerw, w tym:	185	8
- na wynagrodzenie Towarzystwa	157	4
Razem	2320	60

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wynosił 201 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 oraz stałokuponowych oraz zmiany przepływów pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmiennokuponowych.

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

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ryzyko walutowe

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

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

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

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

Ryzyko płynności

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz posiadał transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu w wysokości 3 998 tys. zł. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło

przeniesienie na Subfundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka.

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

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

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

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

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

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

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

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 31 grudnia 2013 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 2013 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,1472

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	822	3 410	2,04 %

CZK

Kurs średni NBP – 0,1513

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	23 113	3 497	5,84 %

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w pozycjach bilansu Funduszu 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 2012 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,0882

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

CZK

Kurs średni NBP – 0,1630

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 018	166	8,82 %

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)	od 22-10-2012 do 31-12-2012 (w tys. zł)
Akcje	729	0

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

	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)	od 22-10-2012 do 31-12-2012 (w tys. zł)
Akcje	4 367	80

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

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S w danym roku.

Kat. JU	31-12-2013	31-12-2012
---------	------------	------------

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

A	152,84	104,90
S	104,66	0

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.

Natalia Rzesutka
Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014 roku.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Monika Glinkowska
Monika Glinkowska
Wiceprezes Zarządu

Opłata za zarządzanie

od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)	Od 22-10-2012 do 31-12-2012 (w tys. zł)
585	5

Leszek Kasperski
Leszek Kasperski
Prezes Zarządu

Bogdan Bogdziewicz
Bogdan Bogdziewicz
Wiceprezes Zarządu

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

Wartość aktywów netto

	31-12-2013	31-12-2012
WAN	57 574	1 823

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

hand

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.

Natalia Rzesutka

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014 roku.

Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu

Leszek Kasperski

Prezes Zarządu

Monika Glinkowska

Wiceprezes Zarządu

B. Bogdziewicz

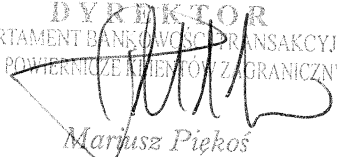
mmw

Warszawa, 25 kwietnia 2014 r.

Oświadczenie depozytariusza

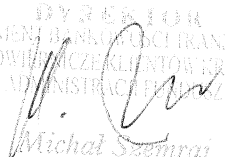
Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Akcji Polskich potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIĘKOCZE KLIENTÓW Z GRANICZNYCH



Mariusz Piękoś

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIĘKOCZE KLIENTÓW KRAJOWYCH I ADMINISTRACJI PENSJI



Michał Szumraj

Sprawozdanie finansowe
Caspar Subfundusz Akcji Środkowej i Wschodniej
Europy
na dzień 31 grudnia 2013 roku

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

I.

Dla Walnego Zgromadzenia Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

II.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy („Subfundusz”) wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się bilans i zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

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

III.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Mazars Audyt Sp. z o. o.

ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa - Polska, Tel: + 48 22 25 55 200, Fax: +48 22 25 55 299, e-mail: main@mazars.pl, www.mazars.pl

Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS nr 0000086577, Kapitał zakładowy: 1 268 000,00 PLN, NIP: 526-021-54-09, REGON: 011110970
Konto w banku Société Générale: 71 1840 0007 2210 0070 0810 1219

IV.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jej wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.


V.

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

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało oświadczenie depozytariusza potwierdzające zgodność danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2013 roku, ze stanem faktycznym.

W imieniu

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



Monika KACZOREK

Kluczowy Biegły Rewident
Nr 9686

 M A Z A R S

Monika KACZOREK

Partner

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014 roku

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

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

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

- Subfundusz CASPAR Akcji Polskich,
- Subfundusz CASPAR Akcji Środkowej i Wschodniej Europy („Subfundusz”),
- Subfundusz CASPAR Akcji Tureckich,
- Subfundusz CASPAR Akcji Rosyjskich,
- Subfundusz CASPAR Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy.

Rejestracja podatkowa i statystyczna Funduszu jest następująca:

NIP: 1080013576

REGON: 146369953

Fundusz w dniu 22 października 2012 roku został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFi 796.

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

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszu jest nieograniczony.

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

W dniu 10 sierpnia 2013 roku uległa zmianie nazwa Subfunduszu Caspar Akcji Wschodniej Europy na Subfundusz Caspar Akcji Rosyjskich oraz Subfunduszu Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka na Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz wyemitował 95.899,9944 jednostek uczestnictwa.

Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku obejmujący okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku („okres sprawozdawczy”).

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, będący dniem kończącym rok obrotowy, Zarząd Towarzystwa był reprezentowany przez:

- Pana Leszka Kasperskiego, Prezesa Zarządu,
- Panią Monikę Glinkowską, Wiceprezes Zarządu,
- Pana Błażeja Bogdziewicz, Wiceprezesa Zarządu.

W badanym okresie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Towarzystwa. W dniu 1 lutego 2013 roku Pani Barbara Kulesza złożyła rezygnację z członkostwa w Zarządzie Towarzystwa.

W dniu 6 czerwca 2013 roku został powołany na funkcję Wiceprezesa Zarządu Pan Błażej Bogdziewicz.

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

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

Zbadane sprawozdanie finansowe obejmuje:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący sumę aktywów netto w wysokości 11 357 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 487 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto wykazujące wzrost w wysokości 10 512 tys. złotych,
- zestawienie lokat wykazujące ich wartość bilansową na kwotę 11 382 tys. złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Stan jednostek uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2013 roku został potwierdzony przez Agenta Transferowego obsługującego subrejestr uczestników Subfunduszu.

Bilans zamknięcia za rok 2012 został wprowadzony do ksiąg rachunkowych Subfunduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2013 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2012 roku zostało zatwierdzone uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa z dnia 30 kwietnia 2013 roku. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały ogłoszone dnia 24 września 2013 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr 185 (4302).

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

Mazars Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą Caspar TFI S.A. w dniu 24 kwietnia 2013 roku na Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie Subfunduszu za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2013 roku. Badanie zostało przeprowadzone przez Mazars Audyt Sp. z o.o., ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 186, na podstawie umowy zawartej dnia 28 czerwca 2013 roku. Badanie przeprowadzono w marcu 2014 roku.

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

2. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z dniem 25 kwietnia 2014 roku.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące jednostkę

w tys. złotych

Rachunek wyniku z operacji	01.01.2013 - 31.12.2013	22.10.2012 - 31.12.2012
Przychody z lokat	297	3
Koszty Subfunduszu netto	478	10
Przychody z lokat netto	-182	-7
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	669	52
Wynik z operacji	487	45
Bilans	31.12.2013	31.12.2012
Aktywa, w tym:	11 564	865
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 226	762
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 156	70
Zobowiązania	207	20
Aktywa netto	11 357	845
Kapitał Subfunduszu	10 826	800
Dochody zatrzymane	334	1
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	197	44
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	11 357	845

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2013	2012
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa = $[(WANj_{t1} - WANj_{t0}) / WANj_{t0}] * 100\%$	11,9%	5,8%
Wskaźnik efektywności = $(Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto) * 100\%$	84,3%	7,8%
Poziom kosztów działalności = $(Koszty subfunduszu netto / Średnia wartość aktywów netto) * 100\%$	82,7%	1,7%

T0 – początek okresu obrachunkowego

T1 – koniec okresu obrachunkowego

WAN – wartość aktywów netto

WANj – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

W naszej ocenie, wyniki badania sprawozdania finansowego Subfunduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz analiza przedstawionych powyżej wskaźników, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych nam na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują na to, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu w ciągu 12 miesięcy od dnia, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Informacja o przebiegu badania oraz organizacji rachunkowości

1.1. Podstawy prawne wykorzystane w badaniu

Badanie przeprowadzono, wykorzystując do tego celu między innymi:

- a) Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013, poz. 330),
- b) Ustawę z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),
- c) Ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami),
- d) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859),
- e) Krajowe Standardy Rewizji Finansowej wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

1.2. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości

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

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

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

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

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

2. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

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

2.1. Aktywa, zobowiązania i kapitał Subfunduszu

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

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

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

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku prezentowane na dzień 31 grudnia 2013 roku w kwocie 10 226 tys. złotych dotyczą przede wszystkim akcji oraz kwitów depozytowych.

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku prezentowane na dzień 31 grudnia 2013 roku w kwocie 1 156 tys. złotych dotyczą depozytów bankowych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wpłacony kapitał Subfunduszu wynosił 15 624 tys. złotych.

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

2.2. Rachunek wyniku z operacji

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

Przychody z lokat zostały we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo zaliczone do badanego roku obrotowego i obejmują głównie dywidendy i inne udziały w zyskach. Koszty Subfunduszu netto stanowią kwotę 478 tys. złotych.

Wynik z operacji wynosi 487 tys. złotych.

2.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa

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

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

2.4. List Towarzystwa

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu dołączonym do sprawozdania finansowego za badany rok obrotowy, w części dotyczącej danych zawartych w księgach rachunkowych, są zgodne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2013 roku. Informacje Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 9 stron kolejno ponumerowanych. Integralną jego część stanowi załącznik zawierający sprawozdanie finansowe Subfunduszu CASPAR Akcji Środkowej i Wschodniej Europy sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku.

W imieniu

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



Monika KACZOREK

Monika KACZOREK

Kluczowy Biegły Rewident

Partner

Nr 9686

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014 roku



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

Caspar Parasolowy FIO - Subfundusze: Caspar Akcji Polskich, Caspar Akcji Tureckich, Caspar Akcji Rosyjskich, Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Natalia Rzeżutka

Koordynator Wydziału Księgowości Funduszy

Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Leszek Kasperski

Prezes Zarządu

Caspar TFI S.A.

Monika Glinkowska

Wiceprezes Zarządu

Caspar TFI S.A.

Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu

Caspar TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Opaliński

Dyrektor Operacyjny

Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014r.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna
Składniki lokat

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

Składniki lokat	31-12-2013			31-12-2012		
	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	9,725	9,881	85,47	658	684	79,08
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	28	46	5,32
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwitv depozytowe	353	345	2,99	0	0	0,00
Listv zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	32	32	3,70
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
Certyfikatv inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę w Polsce	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	1,156	1,156	10,00	70	70	8,09
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	11,234	11,382	98,46	788	832	96,19

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

[Handwritten signatures and text]
Rzeszuka

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
Razem akcje:			1,525,610		9,725	9,881	85,47
Aktywny rynek - rynek regulowany			1,525,610		9,725	9,881	85,47
ALMA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	723	Polka	24	26	0.22
ATM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14,425	Polka	174	182	1.57
ATM GRIPA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19,600	Polka	19	59	0.51
ATREM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12,350	Polka	55	85	0.74
BRIDEV S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51,000	Polka	20	20	0.17
BBI ZENERIS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5,663	Polka	1	0	-
BENEFIT SYSTEMS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	596	Polka	148	188	1.63
BSC DRAKARNA OPAKOWAN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2,900	Polka	70	74	0.64
BYTOM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34,390	Polka	37	47	0.41
CD PROJEKT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22,300	Polka	140	392	3.39
CEZ S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	4,580	Republika Czeska	396	358	3.11
ComArch S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	970	Polka	77	94	0.81
FAMUR S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4,360	Polka	24	23	0.20
GINO ROSSI S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	83,527	Polka	118	215	1.86
HYDROTOR S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	619	Polka	17	22	0.19
INTEGR S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	775	Polka	191	250	2.16
INVESTCON GROUP S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55,500	Polka	57	44	0.38
INTERSPORT POLSKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8,165	Polka	16	23	0.20
IQ PARTNERS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10,349	Polka	11	11	0.10
LEMO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8,286	Polka	45	45	0.39
MABION S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3,436	Polka	62	120	1.04
MAKARONY POLSKIE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6,795	Polka	21	26	0.22
MONNARI S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27,543	Polka	109	183	1.58
NOVITA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,150	Polka	36	39	0.34
CERAMIKA NOWA GALA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7,812	Polka	10	12	0.10
ORBIS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	629	Polka	23	25	0.22
PAQED S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9,165	Polka	151	293	2.53
PEKABS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8,050	Polka	56	81	0.70
POS SOFTWARE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5,678	Polka	14	19	0.16
PHARMENA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8,825	Polka	69	157	1.36
PKP CARGO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5,170	Polka	425	444	3.84
PLAZA CENTER S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	42,000	Polka	59	13	0.11
POLAGORD S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3,250	Polka	27	28	0.24
PROCHEM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,378	Polka	32	39	0.34
RAINBOW S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18,149	Polka	93	204	1.76
CZERWONA JOREBKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36,009	Polka	434	433	3.74
ORANOR POLSKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	41,520	Polka	332	407	3.52
WORK SERVICES S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5,700	Polka	68	71	0.61
AKSOORTA A S	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	47,000	Turcja	191	177	1.53
ANADOLU HAYAT EMBELIK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	6,000	Turcja	44	45	0.39
BALITKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Tallinie S.A.	10,200	Estonia	30	23	0.20
BIZIM TOPTAN SATIS MADAZALAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	10,560	Turcja	537	353	3.05
CEMENTIR HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Milanie	2,300	Włochy	39	40	0.35
DISTRIBUDORA INTERNATIONAL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Madrycie	1,450	Hiszpania	39	39	0.34
DET NORSKE Olie	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Oslo	3,960	Norwegia	29	47	0.41
GAYR MENKUL YATIRM ORTAKLIGI A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	224,400	Turcja	998	665	5.75
IS GISEM SIKMAYESI YATIRM ORTAKLIGI A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	23,121	Turcja	108	85	0.74
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	9,000	Turcja	124	110	0.95
HALK GAYR MENKUL YATIRM ORTAKLIGI AKTIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	55,715	Turcja	104	96	0.83
IMMOBILIEN ANLAGEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1,000	Austria	54	53	0.46
IMMOFINANZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	10,500	Austria	147	147	1.27
IS YATIRM MENKUL DEGERLER AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	186,887,338	Turcja	516	338	2.92
ASYA KATILIM BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	18,700,000	Turcja	39	38	0.33
TAT KONSERVE SANAYI A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	27,500	Turcja	101	96	0.83
ENKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lubljana Stock Exchange	965	Słowenia	195	240	2.08
LOKMAN HEREM ENHURUSAG SAOLIK TURIZM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	8,994	Turcja	100	52	0.45
IS GAYR MENKUL YATIRM ORTAKLIGI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	170,800,350	Turcja	355	338	2.92
MERCATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lubljana Stock Exchange	475	Słowenia	221	162	1.40
PORR AG ORD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	620	Austria	61	64	0.55
RECORDATI ORD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Milanie	2,700,00	Włochy	101	117	1.01
MOBILYA SANAYI VE TICARET	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	56,814	Turcja	447	261	2.26
BOE SERAMIK SANAYI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	15,700	Turcja	68	61	0.53
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	0,45	Turcja	0	0	-
STRABAG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	5,850	Austria	428	518	4.48
TEKNO S.A. VE DIS TICARET A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	19,300	Turcja	369	349	3.02
TIERNADOR GROUPE	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Paryżu	225	Francja	64	63	0.54
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	16,100	Turcja	185	158	1.37
TWITTER INC	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nadziej Rynek Akcji w Stanach Zjednoczonych	280	Stany Zjednoczone	41	54	0.47
UNIOA INSURANCE GR ORD	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	5,600	Austria	188	215	1.86
VTG AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	605	Niemcy	40	38	0.33
YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	8,800	Turcja	65	46	0.40
ZITO	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lubljana Stock Exchange	151	Słowenia	36	42	0.36

Handwritten signatures and initials:
B
A.C.
Rezulka

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
			16,426		353	345	2.99
CTRIP.COM INTERNATIONAL LTD.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Rynek Akcji w Stanach Zjednoczonych	148	Stany Zjednoczone	26	22	0.19
KAZMUNAIGAS EXPLORATION PRODUCTION	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	920	Kazachstan	41	44	0.38
ROMGAZ SA REGS REG	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	7,858	Rumunia	246	240	2.08
FEDERAL HYDROGENER REG	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	7,500	Rosja	40	39	0.34

3

1.0

3
Rzeszuka

ZESTAWIENIE LOKAI

Tabela uzupełniająca
Prawa poboru

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje			132		-	0.32	-
TRANSILVANIA	Nienotowane	Nie dotyczy	132	Rumunia	-	0.32	0.00

3
hww
P.C.
Rzeszka

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
Razem depozyty					1,155,964.35	1,156	1,155,964.35	1,156	10.00
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 2.204%	1,155,964.35	1,156	1,155,964.35	1,156	10.00

5

P.G.

Rozszulka



Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
na dzień 31 grudnia 2013 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	31-12-2013	31-12-2012
I.	Aktywa	11,564	865
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	90	11
2.	Należności	92	22
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10,226	762
	Dłużne papiery wartościowe	0	32
	Akcje	9,881	684
	Kwity depozytowe	345	0
	Prawa do akcji	0	46
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1,156	70
	Depozyty	1,156	70
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	207	20
III.	Aktywa netto	11,357	845
IV.	Kapitał funduszu	10,826	800
1.	Kapitał wpłacony	15,624	800
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4,798	0
V.	Dochody zatrzymane	334	1
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-182	-7
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	516	8
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	197	44
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	11,357	845
	Liczba jednostek uczestnictwa	95,899.9944	7,979.4982
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	118.43	105.86

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

3


 6
 Rzeszuka

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
na dzień 31 grudnia 2013 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 01-01-2013 do 31-12-2013	od 22-10-2012 do 31-12-2012
I.	Przychody z lokat	297	3
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	166	0
2.	Przychody odsetkowe	34	3
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	97	0
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
5.	Pozostałe	0	0
II.	Koszty funduszu	499	20
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	310	3
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	39	3
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	18	0
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	48	9
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	0
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	46	0
13.	Pozostałe	37	5
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	21	10
IV.	Koszty funduszu netto	478	10
V.	Przychody z lokat netto	-182	-7
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	669	52
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	516 -26	8 0
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	153 -705	44 -2
VII.	Wynik z operacji	487	45
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	5.08	5.64

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

3
hand
P.C.
Rzeszówka

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 01-01-2013 do 31-12-2013	od 22-10-2012 do 31-12-2012
I. Zmiana wartości aktywów netto			
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	845	-
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
		487	45
a)	przychody z lokat netto	-182	-7
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	516	8
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	153	44
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	487	45
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	10,025	800
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	14,824	800
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-4,799	0
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10,512	845
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	11,357	845
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10,516	578
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	137,816.5097	7,979.4982
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	41,916.5153	0.0000
c)	saldo zmian	0.0000	7,979.4982
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	145,796.0079	7,979.4982
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	41,916.5153	0.0000
c)	saldo zmian	103,879.4926	7,979.4982
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	103,879.4926	7,979.4982
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	105.86	100.00
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	118.43	105.86
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	12.57%	36.25%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	106.81	98.92
	-data wyceny	02-01-2013	15-11-2012
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	127.72	105.86
	-data wyceny	25-11-2013	31-12-2012
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	118.41	105.86
	-data wyceny	30-12-2013	31-12-2012
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2.9%	3.2%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0.0%	0.0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.4%	3.2%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0.2%	0.0%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.5%	9.6%
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

ACB

Raszefke

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.

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

[Handwritten signatures and initials]
B
9
P.C.
Drezulka

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

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

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

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

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

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2013 roku.

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

okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

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

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Gieldzie 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:

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

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

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

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

Rzesulka

mw

ALCa

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

	31-12-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Od funduszy	89	-
Od TFI	3	-
Z tyt. zbytych aktywów	-	22
Razem	92	22

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych aktywów	132	13
Z tyt. rezerw, w tym:	49	7
- na wynagrodzenie Towarzystwa	49	2
Z tyt. usług księgowych	13	5
Pozostałe	13	-
Razem	207	20

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Kwota w walucie	31-12-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
EUR	10 333,17	43	8
HUF	4 079,00	-	3
TRY	31 622,37	45	-
USD	489,78	2	-
Razem		90	11

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne lokowane były w walutach 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 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wynosił 51 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.

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

	31-12-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem		Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	0/ 0 %	32/ 3,70 %

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Fundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość

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

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

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

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

Ryzyko płynności

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

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

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 Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, CZK, NOK, TRY i USD. 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
Środki pieniężne	10	43	0,37%
Składniki lokat	424	1 761	15,23%
Razem	434	1 804	15,60%

CZK

Kurs średni NBP – 0,1513

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	2 366	358	3,10%

NOK

Kurs średni NBP – 0,4953

Rodzaj	Wartość w tys. NOK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	94	47	0,41%

TRY

Kurs średni NBP – 1,4122

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	2 314	3 268	28,26%
Środki pieniężne	32	45	0,39%
Razem	2 346	3 313	28,65%

USD

Kurs średni NBP – 3,0120

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	18	54	0,47 %

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

EUR

Kurs średni NBP – 4,0882

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

HUF

Kurs średni NBP – 0,013977

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 860	26	3,01 %

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zrealizowane i niezrealizowane różnice kursowe.

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)	od 22-10-2012 do 31-12-2012 (w tys. zł)
Akcje	516	8

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

	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)	od 22-10-2012 do 31-12-2012 (w tys. zł)
Akcje	153	44

Opłata za zarządzanie w okresie
sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)	od 22-10-2012 do 31-12-2012 (w tys. zł)
	310	3

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

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

Wartość aktywów netto

	31-12-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
WAN	11 357	845

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.

Wartość aktywów netto na jednostkę
uczestnictwa

Kat.	31-12-2013	31-12-2012
JU		
A	118,43	105,86

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.

Natalia Rzesutka

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014 roku.

Leszek Kasperski
Prezes Zarządu

Monika Glinkowska
Wiceprezes Zarządu

Błażej Bogdziewicz
Wiceprezes Zarządu

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

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 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.*

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

5. *Informacje o porównywalności danych ujętych w sprawozdaniu finansowym.*

Dane porównawcze za poprzedni okres sprawozdawczy obejmują okres od 22 października 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. i nie są porównywalne z bieżącym okresem sprawozdawczym, obejmującym okres od 1 stycznia 2013 r. do 31.12.2013 r.

Natalia Rzesutka

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014 roku.

Leszek Kasperski

Prezes Zarządu

Monika Glinkowska

Wiceprezes Zarządu

Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu

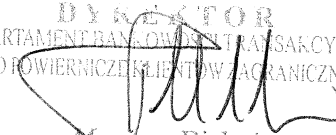
B. Bogdziewicz

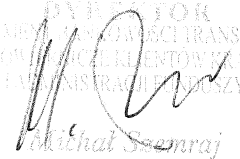
hml

Warszawa, 25 kwietnia 2014 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2013 r. 31 grudnia 2013 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW ZAGRANICZNYCH

Mariusz Piękoś

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW KRAJOWYCH
FUNDUSZÓW INWESTYCYJNYCH

Michał Sienraj

Sprawozdanie finansowe
Caspar Subfundusz Akcji Tureckich
na dzień 31 grudnia 2013 roku

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

I.

Dla Walnego Zgromadzenia Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

II.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Tureckich („Subfundusz”) wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się bilans i zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

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

III.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

IV.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jej wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

V.

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

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało oświadczenie depozytariusza potwierdzające zgodność danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2013 roku, ze stanem faktycznym.

W imieniu

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


Monika KACZOREK

Kluczowy Biegły Rewident
Nr 9686

 M A Z A R S


Monika KACZOREK

Partner

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014 roku

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

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

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

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

Rejestracja podatkowa i statystyczna Funduszu jest następująca:

NIP: 1080013576

REGON: 146369953

Fundusz w dniu 22 października 2012 roku został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFi 796.

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

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszu jest nieograniczony.

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

W dniu 10 sierpnia 2013 roku uległa zmianie nazwa Subfunduszu Caspar Akcji Wschodniej Europy na Subfundusz Caspar Akcji Rosyjskich oraz Subfunduszu Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka na Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz wyemitował 186.489,5121 jednostek uczestnictwa.

Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku obejmujący okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku („okres sprawozdawczy”).

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, będący dniem kończącym rok obrotowy, Zarząd Towarzystwa był reprezentowany przez:

- Pana Leszka Kasperskiego, Prezesa Zarządu,
- Panią Monikę Glinkowską, Wiceprezes Zarządu,
- Pana Błażeja Bogdziewicza, Wiceprezesa Zarządu.

W badanym okresie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Towarzystwa. W dniu 1 lutego 2013 roku Pani Barbara Kulesza złożyła rezygnację z członkostwa w Zarządzie Towarzystwa.

W dniu 6 czerwca 2013 roku został powołany na funkcję Wiceprezesa Zarządu Pan Błażej Bogdziewicz.

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

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

Zbadane sprawozdanie finansowe obejmuje:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący sumę aktywów netto w wysokości 13 982 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 3 919 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto wykazujące wzrost w wysokości 2 835 tys. złotych,
- zestawienie lokat wykazujące ich wartość bilansową na kwotę 14 249 tys. złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Stan jednostek uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2013 roku został potwierdzony przez Agenta Transferowego obsługującego subrejestr uczestników Subfunduszu.

Bilans zamknięcia za rok 2012 został wprowadzony do ksiąg rachunkowych Subfunduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2013 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2012 roku zostało zatwierdzone uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa z dnia 30 kwietnia 2013 roku. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały ogłoszone dnia 24 września 2013 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr 185 (4302).

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

Mazars Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą Caspar TFI S.A. w dniu 24 kwietnia 2013 roku na Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie Subfunduszu za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2013 roku. Badanie zostało przeprowadzone przez Mazars Audyt Sp. z o.o., ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 186, na podstawie umowy zawartej dnia 28 czerwca 2013 roku. Badanie przeprowadzono w marcu 2014 roku.

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

2. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z dniem 25 kwietnia 2014 roku.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące jednostkę

w tys. złotych

Rachunek wyniku z operacji	01.01.2013 - 31.12.2013	22.10.2012 - 31.12.2012
Przychody z lokat	642	99
Koszty Subfunduszu netto	738	71
Przychody z lokat netto	-96	28
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	-3 823	0
Wynik z operacji	-3 919	28
Bilans	31.12.2013	31.12.2012
Aktywa, w tym:	14 360	11 184
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 614	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	635	11 183
Zobowiązania	378	37
Aktywa netto	13 982	11 147
Kapitał Subfunduszu	17 873	11 119
Dochody zatrzymane	- 465	28
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3 426	0
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	13 982	11 147

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2013	2012
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa = $[(WANj_{t1} - WANj_{t0}) / WANj_{t0}] * 100\%$	-25,0%	0,3%
Wskaźnik efektywności = $(Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto) * 100\%$	-29,9%	0,3%
Poziom kosztów działalności = $(Koszty subfunduszu netto / Średnia wartość aktywów netto) * 100\%$	5,6%	0,6%

T0 – początek okresu obrachunkowego

T1 – koniec okresu obrachunkowego

WAN – wartość aktywów netto

WANj – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

W naszej ocenie, wyniki badania sprawozdania finansowego Subfunduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz analiza przedstawionych powyżej wskaźników, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych nam na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują na to, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu w ciągu 12 miesięcy od dnia, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Informacja o przebiegu badania oraz organizacji rachunkowości

1.1. Podstawy prawne wykorzystane w badaniu

Badanie przeprowadzono, wykorzystując do tego celu między innymi:

- a) Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330),
- b) Ustawę z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),
- c) Ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami),
- d) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859),
- e) Krajowe Standardy Rewizji Finansowej wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

1.2. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości

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

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

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

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

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

2. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

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

2.1. Aktywa, zobowiązania i kapitał Subfunduszu

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

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

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

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku prezentowane na dzień 31 grudnia 2013 roku w kwocie 13 614 tys. złotych dotyczą akcji oraz dłużnych papierów wartościowych.

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku prezentowane na dzień 31 grudnia 2013 roku w kwocie 635 tys. złotych dotyczą depozytów bankowych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wpłacony kapitał Subfunduszu wynosił 30 939 tys. złotych.

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

2.2. Rachunek wyniku z operacji

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

Przychody z lokat zostały we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo zaliczone do badanego roku obrotowego i obejmują głównie dywidendy i inne udziały w zyskach. Koszty Subfunduszu netto stanowią kwotę 738 tys. złotych.

Wynik z operacji jest ujemny i wynosi 3 919 tys. złotych.

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

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

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

2.4. List Towarzystwa

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu dołączonym do sprawozdania finansowego za badany rok obrotowy, w części dotyczącej danych zawartych w księgach rachunkowych, są zgodne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2013 roku. Informacje Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 9 stron kolejno ponumerowanych. Integralną jego część stanowi załącznik zawierający sprawozdanie finansowe Subfunduszu CASPAR Akcji Tureckich sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku.

W imieniu

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



Monika KACZOREK

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 9686

Monika KACZOREK

Partner

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014 roku



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

Caspar Parasolowy FIO - Subfundusze: Caspar Akcji Polskich, Caspar Akcji Tureckich, Caspar Akcji Rosyjskich, Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Rzeżutka

Natalia Rzeżutka

Koordynator Wydziału Księgowości Funduszy

Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Leszek Kasperski

Leszek Kasperski

Prezes Zarządu

Caspar TFI S.A.

Monika Glinkowska

Monika Glinkowska

Wiceprezes Zarządu

Caspar TFI S.A.

Błażej Bogdziewicz

Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu

Caspar TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Opaliński

Paweł Opaliński

Dyrektor Operacyjny

Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014r.

[Signature]

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela główna
Składniki lokat

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

Składniki lokat	31-12-2013			31-12-2012		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	16 243	12 902	89,85	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
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	781	712	4,96	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	635	635	4,42	11 182	11 183	99,99
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	17 659	14 249	99,23	11 182	11 183	99,99

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

Handwritten signatures and initials:
SA
Kawulka

Handwritten signature:

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca
Akcje

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje:			3 159 931		16 243	12 902	89,85
Aktywny rynek - rynek regulowany			3 159 931		16 243	12 902	89,85
AKSIGORTA AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	222 500	Turcja	887	839	5,84
ANADOLU SIGORTA SIRKETI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	144 000	Turcja	319	270	1,87
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	82 250	Turcja	590	611	4,26
AYGAZ A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	28 100	Turcja	520	325	2,27
BIZIM TOPTAN SATIS MAGAZALAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	29 500	Turcja	1 412	985	6,86
CELEBI HAVA SERVISI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	1 800	Turcja	51	29	0,20
DERIMOD KONFEKS ORD BR	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	31 750	Turcja	306	267	1,86
DNO INTERNATIONAL INCORPORATION	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	4 400	Turcja	32	53	0,37
DO AND CO AG ORD BR	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	500	Turcja	79	74	0,52
ECZACIBASI ILAC SINAYI VE TICARET AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	157 000	Turcja	581	468	3,26
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	308 000	Turcja	1 415	913	6,36
GENEL ENERGY INTL ORD REG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	730	Turcja	38	39	0,27
GENTAS GENEL METAL SANAYI VE TICARET AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	42 250	Turcja	75	70	0,49
IS GIRISIM SERMAYESI YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	93 203	Turcja	377	342	2,38
HACI OMER SABANCI HOLDING AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	39 800	Turcja	666	486	3,38
HALK GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	256 100	Turcja	524	441	3,07
HEKTAS TICARET TAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	217 000	Turcja	751	506	3,52
IS YATIRIM MENKUL DEGERLER AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	299 000	Turcja	799	540	3,76
ASYA KATILIM BANKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	50 300	Turcja	105	103	0,72
TAT KONSERVE SANAYII	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	107 500	Turcja	401	376	2,62
LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	58 000	Turcja	569	336	2,34
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	228 500	Turcja	539	452	3,15
ROYAL HALI IPLIK TEKSTIL MOBILYA SANAYI VE TICARET	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	139 140	Turcja	1 002	639	4,45
SELÇUK ECZA DEPOSU TICARET VE SANAYI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	140 000	Turcja	493	368	2,56
EGE SERAMIK SANAYI VE TICARET AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	159 250	Turcja	602	616	4,29
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	33 706	Turcja	28	87	0,61
TEKNOSA IC VE DIS TICARET AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	61 800	Turcja	1 013	1 113	7,75
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	1 750	Turcja	151	106	0,74
TURÇAS PETROLÇULUK AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	35 602	Turcja	236	125	0,87
TURKIYE GARANTI BAKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	75 000	Turcja	877	737	5,13
YAPIVE KREDI BANKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	111 500	Turcja	805	586	4,08

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
Razem depozyty					634 902,73	635	634 902,73	635	4,42
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 2.204%	634 902,73	635	634 902,73	635	4,42

3
Rezerwa

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Dłuzne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych											
O terminie wykupu do 1 roku								6 000	781,00	712,00	4,96
Obligacje								0	0,00	0,00	0,00
Aktywny rynek - rynek regulowany								0	0,00	0,00	0,00
Bony skarbowe								0	0,00	0,00	0,00
O terminie wykupu powyżej 1 roku								6 000	781,00	712,00	4,96
Obligacje								6 000	781,00	712,00	4,96
Aktywny rynek - rynek regulowany								6 000	781,00	712,00	4,96
TRY080323	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	Skarb Państwa	Turcja	2023-03-08	State 7.1%	10 000	6 000	781,00	712,00	4,96
								6 000	781,00	712,00	4,96

B
AC
4

Resulha

BILANS

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

Lp.	Bilans	2013-12-31	2012-12-31
I.	Aktywa	14 360	11 184
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29	0
2.	Należności	3	1
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	13 614	0
	Dłużne papiery wartościowe	712	
	Akcje	12 902	0
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	635	11 183
	Depozyty	635	11 183
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	79	0
II.	Zobowiązania	378	37
III.	Aktywa netto	13 982	11 147
IV.	Kapitał funduszu	17 873	11 119
1.	Kapitał wpłacony	30 939	21 158
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-13 066	-10 039
V.	Dochody zatrzymane	-465	28
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-68	28
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-397	0
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3 426	0
VII.	Kapitał funduszu i akumulowany wynik z operacji	13 982	11 147
	Liczba jednostek uczestnictwa	186 489,5121	111 433,7461
	A	176 472,8487	101 417,0827
	S	10 016,6634	10 016,6634
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	74,98	100,03
	A	74,94	100,00
	S	75,62	100,33

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
na dzień 31 grudnia 2013 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 01-01-2013 do 31-12-2013	od 22-10-2012 do 31-12-2012
I.	Przychody z lokat	642	99
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	503	0
2.	Przychody odsetkowe	103	99
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	36	0
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
5.	Pozostałe	0	0
II.	Koszty funduszu	758	76
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	453	60
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	43	3
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	33	0
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	45	9
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	126	0
13.	Pozostałe	58	4
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	20	5
IV.	Koszty funduszu netto	738	71
V.	Przychody z lokat netto	-96	28
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-3 823	0
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-397	0
	z tytułu różnic kursowych	-300	0
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3426	0
	z tytułu różnic kursowych	-2558	0
VII.	Wynik z operacji	-3 919	28
	A	-3 671	2
	S	-247	26
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-21,01	0,16
	A	-20,80	0,02
	S	-24,66	2,53

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 01-01-2013 do 31-12-2013	od 22-10-2012 do 31-12-2012
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	11 147	-
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-3 919	28
a)	przychody z lokat netto	-96	28
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-397	0
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 426	0
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-3 919	28
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:	6 754	11 119
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	9 781	21 158
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-3 027	-10 039
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 835	11 147
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	13 982	11 147
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	13 089	11 127
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	105 712,5044	211 600,3808
A		105 712,5044	101 417,0827
S		0,0000	110 183,2981
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	30 656,7384	100 166,6347
A		30 656,7384	0,0000
S		0,0000	100 166,6347
c)	saldo zmian	75 055,7660	111 433,7461
A		176 472,8487	101 417,0827
S		10 016,6634	10 016,6634
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	317 312,8852	211 600,3808
A		207 129,5871	101 417,0827
S		110 183,2981	110 183,2981
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	130 823,3731	100 166,6347
A		30 656,7384	0,0000
S		100 166,6347	100 166,6347
c)	saldo zmian	186 489,5121	111 433,7461
A		176 472,8487	101 417,0827
S		10 016,6634	10 016,6634
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	186 489,5121	111 433,7461
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A		100,00	100,00
S		100,33	100,00
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A		74,94	100,00
S		75,62	100,33
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		-50,54%	0,00%
S		-49,67%	2,04%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		71,01	99,96
-data wyceny		2013-12-27	2012-11-23
S		71,64	100,00
-data wyceny		2013-12-27	2012-11-02
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		113,86	100,00
-data wyceny		2013-05-28	08-11-2012
S		114,49	100,33
-data wyceny		2013-05-28	31-12-2012
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A		75,04	100,00
-data wyceny		2013-12-30	2012-12-31
S		75,71	100,33
-data wyceny		2013-12-30	2012-12-31
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	11,7%	4,2%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	7,0%	3,3%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,7%	0,2%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,5%	0,0%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,7%	0,5%
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

[Handwritten signatures and initials]

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

[Handwritten signatures and initials]
8
Rzeszuka

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 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, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Funduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2013 roku.

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

Handwritten signatures and initials:
B
Rzesutka
9
[initials]

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

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:




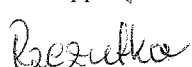
- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

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:

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 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 świadcząca tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku,
- 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku,
- 5) właściwego modelu składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 wycenia się według:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
 - 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 4.
7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu ujawnione w pozycji „transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem

wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.

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

w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

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

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

hww
B
P.C.
Rzeszka

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

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

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 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

	31-12-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Należności od TFI	3	1
Razem	3	1

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych aktywów	105	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	187	0
Z tyt. rezerw, w tym:	59	37
- na wynagrodzenie Towarzystwa	59	37
Pozostałe	27	0
Razem	378	37

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wynosił 2.342 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

Ryzyko kredytowe

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

dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz.

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

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

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

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

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

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

Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

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

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

Ryzyko walutowe

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

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

Ryzyko płynności

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

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

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

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

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

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

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w TRY. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 czerwca 2013 roku.

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

	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)	od 22-10-2012 do 31-12-2012 (w tys. zł)
Akcje	-3426	0

TRY

Kurs średni NBP – 1,4122

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	9 640	13 614	94,81 %

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

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.

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

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

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości 20% w skali roku od narastającej różnicy pomiędzy wzrostem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S a wzorcem określonym jako indeks WIG.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)	od 22-10-2012 do 31-12-2012 (w tys. zł)
Akcje	-397	0

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)	od 22-10-2012 do 31-12-2012 (w tys. zł)
	453	60

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

Wartość aktywów netto

	31-12-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
WAN	13 982	11 147

*Wartość aktywów netto na jednostkę
uczestnictwa*

Kat. JU	31-12-2013	31-12-2012
A	74,94	100,00
S	75,62	100,33

Natalia Paeszyńska

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014 roku.

Leszek Kasperski

Leszek Kasperski

Prezes Zarządu

Monika Glinkowska
Monika Glinkowska
Wiceprezes Zarządu

Blazej Bogdziewicz
Wiceprezes Zarządu
B. Bogdziewicz

mmw

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.

Natalia Kozłowska

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014 roku.


Leszek Kasperski
Prezes Zarządu

Monika Glinkowska

Wiceprezes Zarządu

Błażej Bogdziewicz
Wiceprezes Zarządu

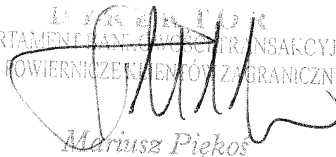


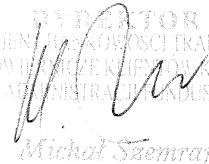


Warszawa, 25 kwietnia 2014 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Akcji Tureckich potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW ZAGRANICZNYCH

Mariusz Piękos

DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW KRAJOWYCH
FUNDUSZY

Michał Szemraj

Sprawozdanie finansowe
Caspar Subfundusz Akcji Rosyjskich
na dzień 31 grudnia 2013 roku

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

I.

Dla Walnego Zgromadzenia Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

II.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Rosyjskich („Subfundusz”) wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się bilans i zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

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

III.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

IV.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jej wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

V.

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

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało oświadczenie depozytariusza potwierdzające zgodność danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2013 roku, ze stanem faktycznym.

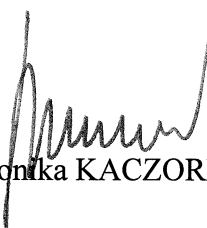
W imieniu

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


Monika KACZOREK

Kluczowy Biegły Rewident
Nr 9686

M  M A Z A R S


Monika KACZOREK
Partner

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014 roku

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

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

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

- Subfundusz CASPAR Akcji Polskich,
- Subfundusz CASPAR Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Subfundusz CASPAR Akcji Tureckich,
- Subfundusz CASPAR Akcji Rosyjskich („Subfundusz”),
- Subfundusz CASPAR Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy.

Rejestracja podatkowa i statystyczna Funduszu jest następująca:

NIP: 1080013576

REGON: 146369953

Fundusz w dniu 22 października 2012 roku został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFi 796.

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

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszu jest nieograniczony.

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

W dniu 10 sierpnia 2013 roku uległa zmianie nazwa Subfunduszu Caspar Akcji Wschodniej Europy na Subfundusz Caspar Akcji Rosyjskich oraz Subfunduszu Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka na Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz wyemitował 8.313,7214 jednostek uczestnictwa.

Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku obejmujący okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku („okres sprawozdawczy”).

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, będący dniem kończącym rok obrotowy, Zarząd Towarzystwa był reprezentowany przez:

- Pana Leszka Kasperskiego, Prezesa Zarządu,
- Panią Monikę Glinkowską, Wiceprezes Zarządu,
- Pana Błażeja Bogdziewicza, Wiceprezesa Zarządu.

W badanym okresie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Towarzystwa. W dniu 1 lutego 2013 roku Pani Barbara Kulesza złożyła rezygnację z członkostwa w Zarządzie Towarzystwa.

W dniu 6 czerwca 2013 roku został powołany na funkcję Wiceprezesa Zarządu Pan Błażej Bogdziewicz.

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

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

Zbadane sprawozdanie finansowe obejmuje:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący sumę aktywów netto w wysokości 787 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 324 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto wykazujące wzrost w wysokości 90 tys. złotych,
- zestawienie lokat wykazujące ich wartość bilansową na kwotę 829 tys. złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Stan jednostek uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2013 roku został potwierdzony przez Agenta Transferowego obsługującego subrejestr uczestników Subfunduszu.

Bilans zamknięcia za rok 2012 został wprowadzony do ksiąg rachunkowych Subfunduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2013 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2012 roku zostało zatwierdzone uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa z dnia 30 kwietnia 2013 roku. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały ogłoszone dnia 1 października 2013 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr 190 (4307).

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

Mazars Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą Caspar TFI S.A. w dniu 24 kwietnia 2013 roku na Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie Subfunduszu za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2013 roku. Badanie zostało przeprowadzone przez Mazars Audyt Sp. z o.o., ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 186, na podstawie umowy zawartej dnia 28 czerwca 2013 roku. Badanie przeprowadzono w marcu 2014 roku.

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

2. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z dniem 25 kwietnia 2014 roku.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące jednostkę

w tys. złotych

Rachunek wyniku z operacji	01.01.2013 - 31.12.2013	22.10.2012 - 31.12.2012
Przychody z lokat	99	3
Koszty Subfunduszu netto	84	10
Przychody z lokat netto	15	-7
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	-339	8
Wynik z operacji	-324	1
Bilans	31.12.2013	31.12.2012
Aktywa, w tym:	882	720
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	773	550
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	56	156
Zobowiązania	95	23
Aktywa netto	787	697
Kapitał Subfunduszu	1 110	696
Dochody zatrzymane	-291	-8
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-32	9
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	787	697

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2013	2012
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa = $[(WANj_{t1} - WANj_{t0}) / WANj_{t0}] * 100\%$	-3,9%	-1,5%
Wskaźnik efektywności = $(Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto) * 100\%$	-1,7%	0,2%
Poziom kosztów działalności = $(Koszty subfunduszu netto / Średnia wartość aktywów netto) * 100\%$	4,3%	2,0%

T0 – początek okresu obrachunkowego

T1 – koniec okresu obrachunkowego

WAN – wartość aktywów netto

WANj – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

W naszej ocenie, wyniki badania sprawozdania finansowego Subfunduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz analiza przedstawionych powyżej wskaźników, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych nam na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują na to, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu w ciągu 12 miesięcy od dnia, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Informacja o przebiegu badania oraz organizacji rachunkowości

1.1. Podstawy prawne wykorzystane w badaniu

Badanie przeprowadzono, wykorzystując do tego celu między innymi:

- a) Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013, poz. 330),
- b) Ustawę z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),
- c) Ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami),
- d) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859),
- e) Krajowe Standardy Rewizji Finansowej wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

1.2. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości

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

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

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

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

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

2. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

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

2.1. Aktywa, zobowiązania i kapitał Subfunduszu

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

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

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

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku prezentowane na dzień 31 grudnia 2013 roku w kwocie 773 tys. złotych dotyczą akcji i kwitów depozytowych.

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku prezentowane na dzień 31 grudnia 2013 roku w kwocie 56 tys. złotych dotyczą depozytów bankowych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wpłacony kapitał Subfunduszu wynosił 4 679 tys. złotych.

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

2.2. Rachunek wyniku z operacji

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

Przychody z lokat zostały we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo zaliczone do badanego roku obrotowego i obejmują głównie dywidendy i inne udziały w zyskach. Koszty Subfunduszu netto stanowią kwotę 84 tys. złotych.

Wynik z operacji jest ujemny i wynosi 324 tys. złotych.

2.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa

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

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

2.4. List Towarzystwa

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu dołączonym do sprawozdania finansowego za badany rok obrotowy, w części dotyczącej danych zawartych w księgach rachunkowych, są zgodne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2013 roku. Informacje Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 9 stron kolejno ponumerowanych. Integralną jego część stanowi załącznik zawierający sprawozdanie finansowe Subfunduszu CASPAR Akcji Rosyjskich sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku.

W imieniu

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



Monika KACZOREK

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 9686

Monika KACZOREK

Partner

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014 roku



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

Caspar Parasolowy FIO - Subfundusze: Caspar Akcji Polskich, Caspar Akcji Tureckich, Caspar Akcji Rosyjskich, Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Rzeżutka

Natalia Rzeżutka

Koordynator Wydziału Księgowości Funduszy

Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Leszek Kaspęski

Leszek Kaspęski

Prezes Zarządu

Caspar TFI S.A.

Monika Glinkowska

Monika Glinkowska

Wiceprezes Zarządu

Caspar TFI S.A.

B. Bogdziewicz

Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu

Caspar TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Opaliński

Paweł Opaliński

Dyrektor Operacyjny

Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014r.

[Signature]

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela główna
Składniki lokat

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

Składniki lokat	31-12-2013			31-12-2012		
	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	53	50	5,69	84	90	12,50
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	756	723	81,96	458	460	63,89
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	56	56	6,35	156	156	21,67
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	865	829	94,00	698	706	98,06

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

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca
Akcje

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje:							
Aktywny rynek - rynek regulowany							
INDUSTRIAL MILK COMPANY	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	566	Ukraina	9	50	5,69
INTER RAO Lietuva	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	200	Litwa	6	5	0,54
KERNEL HOLDING SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	215	Ukraina	11	8	0,93
NAMCO BANDAI HOLDINGS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokio Stock Exchange	200	Japonia	9	13	1,52
POLYMETAL INTERNATIONAL	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	280	Rosja	10	8	0,91
RAKUTEN INCORPORATED	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokio Stock Exchange	200	Japonia	8	9	1,02

hCa
Rzeszuka

[Signature]

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			50 926		756	723	81,96
AFI DEVELOPMENT	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 700	Cypr	4	4	0,42
AVANGARDCO	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	490	Ukraina	14	17	1,93
CHAGAI A GROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 586	Kazachstan	16	13	1,52
GAZPROM	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2 840	Rosja	63	73	8,28
GLOBAL TRASPONS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	345	Cypr	17	17	1,93
GLOBAL PORTS INVESTMENTS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	700	Cypr	34	29	3,29
IBS GROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	125	Rosja	8	13	1,47
SISIEMA JSFC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	210	Rosja	12	21	2,38
KAZAKHMYS PLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	103	Wielka Brytania	4	1	0,11
KAZKOMMERSI SBANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 225	Kazachstan	7	7	0,79
KAZMUNAIGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	330	Kazachstan	18	16	1,80
L UKOIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	186	Rosja	36	35	3,97
MAGNITOGORSK IRON	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	670	Rosja	7	6	0,68
MAIL RU	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	90	Rosja	8	12	1,36
MRIYA AGRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	160	Ukraina	3	4	0,45
MCB AGRICOLA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	12 519	Austria	20	1	0,11
MOI OR SICH	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	1 110	Ukraina	89	78	8,84
MYRONIVSKY HL IBOPRODUCT	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	165	Ukraina	8	8	0,91
Gazprom Nefyanaya ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	525	Rosja	34	36	4,08
NORILSK NICKEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	720	Rosja	37	36	4,08
NOVA TEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	64	Rosja	22	26	2,95
NOVOLIPETSK STEEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	80	Rosja	4	4	0,45
NOVOROSIYSK COMM SEAPORT	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2 860	Rosja	65	53	6,01
GRUPPA KOMPANIY PIK	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2 880	Rosja	19	20	2,27
RUSAL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	300	Rosja	10	5	0,57
RUSHYDRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	6 000	Rosja	31	31	3,51
SBERBANK ROSSII	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2 040	Rosja	78	77	8,73
SINFAL AGRICULTURE	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 758	Cypr	4	1	0,11
SURGUINEI GAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 335	Rosja	37	35	3,97
UKRTELECOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	800	Ukraina	4	2	0,23
URAL KALI	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	210	Rosja	17	17	1,93
VIB BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2 800	Rosja	26	25	2,83

Handwritten signatures and initials:
B
AC
Dreszka

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
Razem depozyty					55 982,67	56	55 982,67	56	6,35
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 2.32%	55 982,67	56	55 982,67	56	6,35

B
4
Pneumatika

Subfundusz Caspar Akcji Rosyjskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
na dzień 31 grudnia 2013 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	2013-12-31	2012-12-31
I.	Aktywa	882	720
1.	Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	14
2.	Należności	46	0
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	773	550
	Akcje	50	90
	Kwity depozytowe	723	460
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	56	156
	Depozyty	56	156
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	95	23
III.	Aktywa netto	787	697
IV.	Kapitał funduszu	1 110	696
1.	Kapitał wpłacony	4 679	696
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 569	0
V.	Dochoły zatrzymane	-291	-8
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	8	-7
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-299	-1
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-32	9
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	787	697
	Liczba jednostek uczestnictwa	8 313,7124	7 077,6125
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	94,63	98,47

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

Przygotował: Atlantic Fund Services Sp. z o. o.

5
Rzeszuka





Subfundusz Caspar Akcji Rosyjskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
na dzień 31 grudnia 2013 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 01-01-2013 do 31-12-2013	od 22-10-2012 do 31-12-2012
I.	Przychody z lokat	99	3
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	89	0
2.	Przychody odsetkowe	10	3
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
5.	Pozostałe	0	0
II.	Koszty funduszu	105	19
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	69	3
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	0	3
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	0	9
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	2	0
13.	Pozostałe	34	4
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	21	9
IV.	Koszty funduszu netto	84	10
V.	Przychody z lokat netto	15	-7
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-339	8
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-298	-1
	z tytułu różnic kursowych	100	0
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-41	9
	z tytułu różnic kursowych	-17	-11
VII.	Wynik z operacji	-324	1
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-38,98	0,15

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





 6
 Rzesutka

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 01-01-2013 do 31-12-2013	od 22-10-2012 do 31-12-2012
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	697	-
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
		-324	1
a)	przychody z lokat netto	15	-7
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-298	-1
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-41	9
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-324	1
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:	414	696
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3 983	696
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-3 569	0
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	90	697
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	787	697
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 951	494
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	39 368,9371	7 077,6125
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	38 132,8282	0,0000
c)	saldo zmian	1 236,1089	7 077,6125
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	46 446,5496	7 077,6125
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	38 132,8282	0,0000
c)	saldo zmian	8 313,7214	7 077,6125
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	8 313,7214	7 077,6125
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	98,47	100,00
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	94,63	98,47
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-7,86%	-9,47%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	89,76	96,37
	-data wyceny	08-08-2013	27-11-2012
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	107,85	100,29
	-data wyceny	15-02-2013	02-11-2012
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	94,63	98,47
	-data wyceny	31-12-2013	31-12-2012
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	10,9%	23,8%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	7,1%	3,8%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0,0%	0,0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	3,8%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,0%	0,0%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	11,3%
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.

B
Przeszuka

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

Subfundusz Caspar Akcji Rosyjskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2013 roku.

Fundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczy. Fundusz tworzy rezerwę na

B
9
Rzeszuka

Subfundusz Caspar Akcji Rosyjskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

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:

Subfundusz Caspar Akcji Rosyjskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 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 świadcząca tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku,
 - 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku,
 - 5) właściwego modelu składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 wycenia się według:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
 - 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 4.
 7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu ujawnione w pozycji „transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
 10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.

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

Wartości szacunkowe

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Rosyjskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 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

	31-12-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych składników lokat	42	0
Z tyt. dywidend	1	0
Pozostałe	3	0
Razem	46	0

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	88	15
Z tyt. rezerw, w tym:	7	8
- na wynagrodzenie Towarzystwa	3	2
Razem	95	23

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 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wynosił 123 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wynosił 239 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej




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

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

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

Ryzyko kredytowe

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




 Rzeszuka

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ryzyko walutowe

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

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

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

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

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

Ryzyko płynności

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

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

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

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

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

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

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

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

średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 31 grudnia 2013 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 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. JPY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	313	9	1,02 %

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, USD, GBP i CAD. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według

EUR

Kurs średni NBP – 4,0882

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	38	156	21,67 %

USD

Kurs średni NBP – 3,0996

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	94	292	40,56 %

GBP

Kurs średni NBP – 5,0119

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	15	77	10,69 %

CAD

Kurs średni NBP – 3,1172

Rodzaj	Wartość w tys. CAD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	8	25	3,47 %

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
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)	od 22-10-2012 do 31-12-2012 (w tys. zł)
Akcje	-298	-1

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

	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)	od 22-10-2012 do 31-12-2012 (w tys. zł)
Akcje	-41	9

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: 80% indeksu MICEX, 10% indeksu UX, i 10% indeksu KTXEUR.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)	Od 22-10-2012 do 31-12-2012 (w tys. zł)
	69	3

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

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

Wartość aktywów netto

	31-12-2013	31-12-2012
WAN	787	697

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.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	31-12-2013	31-12-2012
JU		
A	94,63	98,47

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

Leszek Kasperski
Leszek Kasperski
 Prezes Zarządu

Natalia Rzesutka
Natalia Rzesutka

Grzegorz Bogdziewicz
Grzegorz Bogdziewicz
 Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014 roku.

Monika Glinkowska
Monika Glinkowska

Wiceprezes Zarządu

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.

Natalia Rzesutka

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014 roku.

Błażej Bogdziejewicz

Wiceprezes Zarządu

Leszek Kasperski
Leszek Kasperski
Prezes Zarządu

Monika Glinkowska
Monika Glinkowska
Wiceprezes Zarządu

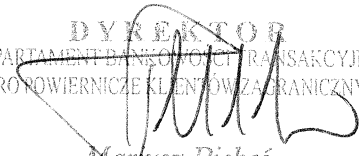
B. Bogdziejewicz

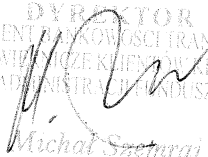
[Signature]

Warszawa, 25 kwietnia 2014 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Akcji Rosyjskich 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 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW ZAGRANICZNYCH

Mariusz Piękoś

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW KRAJOWYCH
I ADMINISTRACJA FUNDUSZY

Michał Szechrzyński

Sprawozdanie finansowe
Caspar Subfundusz Obligacji Środkowej i
Wschodniej Europy
na dzień 31 grudnia 2013 roku

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

I.

Dla Walnego Zgromadzenia Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

II.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy („Subfundusz”) wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się bilans i zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

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

III.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Mazars Audyt Sp. z o. o.

ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa - Polska, Tel: + 48 22 25 55 200, Fax: +48 22 25 55 299, e-mail: main@mazars.pl, www.mazars.pl

Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS nr 0000086577, Kapitał zakładowy: 1 268 000,00 PLN, NIP: 526-021-54-09, REGON: 011110970
Konto w banku Société Générale: 71 1840 0007 2210 0070 0810 1219

IV.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jej wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

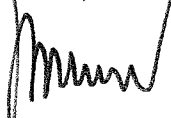
V.

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

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało oświadczenie depozytariusza potwierdzające zgodność danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2013 roku, ze stanem faktycznym.

W imieniu

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



Monika KACZOREK

Kluczowy Biegły Rewident
Nr 9686

 M A Z A R S

Monika KACZOREK

Partner

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014 roku

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

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

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

- Subfundusz CASPAR Akcji Polskich,
- Subfundusz CASPAR Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Subfundusz CASPAR Akcji Tureckich,
- Subfundusz CASPAR Akcji Rosyjskich,
- Subfundusz CASPAR Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy („Subfundusz”).

Rejestracja podatkowa i statystyczna Funduszu jest następująca:

NIP: 1080013576

REGON: 146369953

Fundusz w dniu 22 października 2012 roku został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFi 796.

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

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszu jest nieograniczony.

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

W dniu 10 sierpnia 2013 roku uległa zmianie nazwa Subfunduszu Caspar Akcji Wschodniej Europy na Subfundusz Caspar Akcji Rosyjskich oraz Subfunduszu Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka na Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz wyemitował 35.210,1918 jednostek uczestnictwa.

Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku obejmujący okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku („okres sprawozdawczy”).

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, będący dniem kończącym rok obrotowy, Zarząd Towarzystwa był reprezentowany przez:

- Pana Leszka Kasperskiego, Prezesa Zarządu,
- Panią Monikę Glinkowską, Wiceprezes Zarządu,
- Pana Błażeja Bogdziewicz, Wiceprezesa Zarządu.

W badanym okresie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Towarzystwa. W dniu 1 lutego 2013 roku Pani Barbara Kulesza złożyła rezygnację z członkostwa w Zarządzie Towarzystwa.

W dniu 6 czerwca 2013 roku został powołany na funkcję Wiceprezesa Zarządu Pan Błażej Bogdziewicz.

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

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

Zbadane sprawozdanie finansowe obejmuje:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący sumę aktywów netto w wysokości 3 381 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 212 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto wykazujące wzrost w wysokości 2 461 tys. złotych,
- zestawienie lokat wykazujące ich wartość bilansową na kwotę 3 385 tys. złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Stan jednostek uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2013 roku został potwierdzony przez Agenta Transferowego obsługującego subrejestr uczestników Subfunduszu.

Bilans zamknięcia za rok 2012 został wprowadzony do ksiąg rachunkowych Subfunduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2013 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2012 roku zostało zatwierdzone uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa z dnia 30 kwietnia 2013 roku. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały ogłoszone dnia 25 września 2013 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr 186 (4303).

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

Mazars Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą Caspar TFI S.A. w dniu 24 kwietnia 2013 roku na Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie Subfunduszu za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2013 roku. Badanie zostało przeprowadzone przez Mazars Audyt Sp. z o.o., ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 186, na podstawie umowy zawartej dnia 28 czerwca 2013 roku. Badanie przeprowadzono w marcu 2014 roku.

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

2. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z dniem 25 kwietnia 2014 roku.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące jednostkę

w tys. złotych

Rachunek wyniku z operacji	01.01.2013 - 31.12.2013	22.10.2012 - 31.12.2012
Przychody z lokat	139	7
Koszty Subfunduszu netto	42	7
Przychody z lokat netto	97	0
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	-309	9
Wynik z operacji	-212	9
Bilans	31.12.2013	31.12.2012
Aktywa, w tym:	3 387	924
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 208	711
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	177	213
Zobowiązania	6	4
Aktywa netto	3 381	920
Kapitał Subfunduszu	3 587	911
Dochody zatrzymane	59	0
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-265	9
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	3 381	920

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2013	2012
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa = $[(WANj_{t1} - WANj_{t0}) / WANj_{t0}] * 100\%$	-5,2%	1,3%
Wskaźnik efektywności = $(Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto) * 100\%$	-6,0%	1,3%
Poziom kosztów działalności = $(Koszty subfunduszu netto / Średnia wartość aktywów netto) * 100\%$	1,2%	1,0%

T0 – początek okresu obrachunkowego

T1 – koniec okresu obrachunkowego

WAN – wartość aktywów netto

WANj – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

W naszej ocenie, wyniki badania sprawozdania finansowego Subfunduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz analiza przedstawionych powyżej wskaźników, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych nam na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują na to, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu w ciągu 12 miesięcy od dnia, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Informacja o przebiegu badania oraz organizacji rachunkowości

1.1. Podstawy prawne wykorzystane w badaniu

Badanie przeprowadzono, wykorzystując do tego celu między innymi:

- a) Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330),
- b) Ustawę z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),
- c) Ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami),
- d) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859),
- e) Krajowe Standardy Rewizji Finansowej wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

1.2. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości

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

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

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

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

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

2. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

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

2.1. Aktywa, zobowiązania i kapitał Subfunduszu

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

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

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

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku prezentowane na dzień 31 grudnia 2013 roku w kwocie 177 tys. złotych dotyczą depozytów bankowych.

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku prezentowane na dzień 31 grudnia 2013 roku w kwocie 3 208 tys. złotych dotyczą dłużnych papierów wartościowych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wpłacony kapitał Subfunduszu wynosił 9 008 tys. złotych.

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

2.2. Rachunek wyniku z operacji

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

Przychody z lokat zostały we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo zaliczone do badanego roku obrotowego i obejmują przychody odsetkowe w wysokości 131 tys. złotych oraz dodatnie saldo różnic kursowych w wysokości 8 tys. złotych. Koszty Subfunduszu netto stanowią kwotę 42 tys. złotych.

Wynik z operacji jest ujemny i wynosi 212 tys. złotych.

2.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa

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

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

2.4. List Towarzystwa

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu dołączonym do sprawozdania finansowego za badany rok obrotowy, w części dotyczącej danych zawartych w księgach rachunkowych, są zgodne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2013 roku. Informacje Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 9 stron kolejno ponumerowanych. Integralną jego część stanowi załącznik zawierający sprawozdanie finansowe Subfunduszu CASPAR Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku.

W imieniu

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



Monika KACZOREK

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 9686

Monika KACZOREK

Partner

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014 roku



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

Caspar Parasolowy FIO - Subfundusze: Caspar Akcji Polskich, Caspar Akcji Tureckich, Caspar Akcji Rosyjskich, Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Natalia Rzeżutka

Koordynator Wydziału Księgowości Funduszy

Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Leszek Kaspeński

Prezes Zarządu

Caspar TFI S.A.

Monika Glinkowska

Wiceprezes Zarządu

Caspar TFI S.A.

Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu

Caspar TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Opaliński

Dyrektor Operacyjny

Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014r.

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela główna
Składniki lokat

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

Składniki lokat	31-12-2013			31-12-2012		
	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	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
Kwitów depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	3.422	3.208	94,72	691	711	76,95
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
Certyfikat inwestycyjny	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	177	177	5,23	213	213	23,05
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	3.599	3.385	99,95	904	924	100,00

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

B
mm
PG
Dawidka

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Długie papiery wartościowe

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

Długie papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych											
O terminie wykupu do I roku											
Obligacje											
Aktywny rynek - rynek regulowany											
OK0114	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2014-01-25	Zerokuponowa	1,000	14	13	14	0.41
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek - rynek regulowany											
DS1019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	State 5,5%	1,000	200	219	220	6.49
DS1021	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	State 5,75%	1,000	28	33	31	0.92
PS0718	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	State 2,5%	1,000	250	236	241	7.12
WZ0115	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	Zmienne 2,71%	1,000	21	21	21	0.62
WZ0117	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	Zmienne 2,71%	1,000	20	20	20	0.59
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne 2,71%	1,000	175	175	176	5.20
WZ0121	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne 2,71%	1,000	450	446	446	13.17
WZ0124	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne 2,71%	1,000	450	443	441	13.02
SERIA A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN ORLNEN S.A.	Polska	2017-05-28	Zmienne 4,2%	100	1,650	166	167	4.93
TRY0803	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda w Stambule	Skarb Państwa	Turcja	2023-03-08	State 7,1%	100	3,000	412	356	10.51
TRY1402	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda w Stambule	Skarb Państwa	Turcja	2018-02-14	State 6,30%	100	5,000	809	636	18.78
ROMANIA 2020	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda w Stuttgarcie	Skarb Państwa	Rumunia	2020-09-18	State 4,625%	1,000	100	429	439	12.96

AG
2
Przebiegła

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
Razem depozyty					177,167.40	177	177,167.40	177	5.23
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 2.204%	177,167.40	177	177,167.40	177	5.23


Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
na dzień 31 grudnia 2013 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	31-12-2013	31-12-2012
I.	Aktywa	3,387	924
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0
2.	Należności	2	0
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3,208	711
	Dłużne papiery wartościowe	3,208	711
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	177	213
	Depozyty	177	213
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	6	4
III.	Aktywa netto	3,381	920
IV.	Kapitał funduszu	3,587	911
1.	Kapitał wpłacony	9,008	911
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5,421	0
V.	Dochody zatrzymane	59	0
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	96	0
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-37	0
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-265	9
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	3,381	920
	Liczba jednostek uczestnictwa	35,210.1918	9,087.1391
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	96.03	101.25

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

3

 Rzesulka


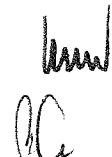
Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
na dzień 31 grudnia 2013 roku

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2013 do 31-12-2013	od 22-10-2012 do 31-12-2012
I.	Przychody z lokat	139	7
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2.	Przychody odsetkowe	131	7
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	8	0
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
5.	Pozostałe	0	0
II.	Koszty funduszu	53	16
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	19	1
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	0	2
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	0	9
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	4
13.	Pozostałe	34	0
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	11	9
IV.	Koszty funduszu netto	42	7
V.	Przychody z lokat netto	97	0
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-309	9
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	-34 -20	0 0
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	-275 -191	9 0
VII.	Wynik z operacji	-212	9
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-6.02	0.99

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

B


 5
 Prezenta

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 01-01-2013 do 31-12-2013	od 22-10-2012 do 31-12-2012
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	920	-
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
		-212	9
a)	przychody z lokat netto	97	0
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-34	0
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-275	9
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-212	9
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:	2,676	911
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	8,097	911
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-5,421	0
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2,464	920
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3,384	920
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3,540	716
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	80,060.279500	9,087.139100
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	56,937.226800	0.000000
c)	saldo zmian	23,123.052700	9,087.139100
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	89,147.418600	9,087.139100
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	56,937.226800	0.000000
c)	saldo zmian	32,210.191800	9,087.139100
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	32,210.191800	9,087.139100
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	101.25	100.00
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	96.03	101.25
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-5.16%	7.73%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	95.46	99.52
	-data wyceny	27-12-2013	23-11-2012
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	104.83	101.25
	-data wyceny	09-05-2013	31-12-2012
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	96.03	101.25
	-data wyceny	31-12-2013	31-12-2012
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1.5%	13.8%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0.5%	0.9%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0.0%	0.0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.0%	1.7%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0.0%	0.0%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.0%	7.8%
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.

B
AC
6
Bzesulka

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 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.

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

Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

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

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

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

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

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

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2012 roku.

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

Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

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

Wycena składników lokat

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

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

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

hmm
BC
Rozzelka
B
A.

Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

zmiennosc otoczenia gospodarczego istnieje niepewnosć w zakresie dokonanych szacunków.

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

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	31-12-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych składników lokat	0	0
Pozostałe	2	0
Z tyt. dywidend	0	0
Razem	2	0

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tyt. rezerw, w tym:	2	4
- na koszty audytu	0	4
Pozostałe	4	0
Razem	6	4

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wynosił 26 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 22 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wynosił 250 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

	31-12-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
		Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	1937/57,19%	299/ 32,36 %
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	1095/37,53%	412/ 44,59%

12
Rzeszuka

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

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

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu zawierają w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie

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

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

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

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

Ryzyko walutowe

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

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

Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać

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

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

Ryzyko płynności

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

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

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

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

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

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

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

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

Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

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

TRY

Kurs średni NBP – 1,4122

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 400	992	29,29 %

EUR

Kurs średni NBP – 4,1472

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	106	439	12,96 %

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się jedynie składniki lokat denominowane w złotych.

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.

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

od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)	od 22-10-2012 do 31-12-2012 (w tys. zł)

Obligacje	-275	9
-----------	------	---

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

od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)	od 22-10-2012 do 31-12-2012 (w tys. zł)

Obligacje	-34	0
-----------	-----	---

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 0,75%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Oplata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Oplata za zarządzanie

od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)	od 22-10-2012 do 31-12-2012 (w tys. zł)
19	1

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

31-12-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
3381	920

WAN	3381	920
-----	------	-----

Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

Wartość aktywów netto na jednostkę
uczestnictwa

Kat.	31-12-2013	31-12-2012
JU		
A	96,03	101,25


Natalia Rzesutka

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014 roku.


Leszek Kasperski
Prezes Zarządu

Monika Glinkowska

Wiceprezes Zarządu

Błażej Bogdziewicz
Wiceprezes Zarządu




INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

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

Fundusz rozpoczął działalność w roku 2012.

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

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

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

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

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

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

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

Fundusz rozpoczął działalność w roku 2012.

W sierpniu 2013 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie z Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka na Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy.

Natalia Rzesutka

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2014 roku.

Błażej Bogdziewicz
Wiceprezes Zarządu

Leszek Kasperski
Prezes Zarządu

Monika Glinkowska
Wiceprezes Zarządu

B. Bogdziewicz

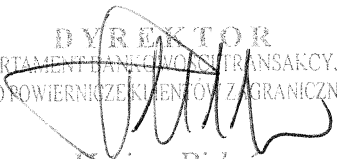
mm

Warszawa, 25 kwietnia 2014 r.

Oświadczenie depozytariusza


Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIĄZANIE KLIENTÓW ZAGRANICZNYCH



Mariusz Piękoś

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIĄZANIE KLIENTÓW ZAGRANICZNYCH
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY



Michał Szczeraj