



Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia i raport biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
sporządzonego za 2016 rok

Caspar Parasolowy Fundusz
Inwestycyjny Otwarty



Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

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

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku, połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, połączony rachunek wyniku z operacji i połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych za połączone sprawozdanie finansowe

Za sporządzenie i rzetelną prezentację połączonego sprawozdania finansowego, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, nr 249, poz. 1859) (Rozporządzenie w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13 (Towarzystwo). Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w połączonym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia połączonego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Zarząd Towarzystwa połączonego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

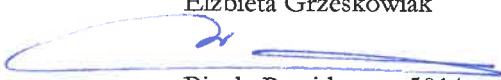
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jego wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości oraz wydanego na jej podstawie Rozporządzenia w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 4055

Poznań, 21 kwietnia 2017 roku.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego za 2016 rok

Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty

1 Informacje o Funduszu

Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wpisany w dniu 22 października 2012 roku do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFi 796. Fundusz został powołany na czas nieokreślony. Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13 (Towarzystwo).

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, utworzonym i działającym zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1896 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o funduszach inwestycyjnych).

Fundusz jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami:

- Caspar Akcji Polskich,
- Caspar Akcji Europejskich (do dnia 10 marca 2017 roku funkcjonował pod nazwą Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy),
- Caspar Akcji Tureckich,
- Caspar Ochrony Kapitału,
- Caspar Globalny.

Fundusz posiada numer NIP 1080013576 oraz symbol REGON 146369953.

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

Kapitał wpłacony Funduszu na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2016 roku, wynosił 418 524 tysiące złotych. Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusze wyemitowały dwie kategorie jednostek uczestnictwa:

| Kategoria | Liczba jednostek uczestnictwa | Wartość emisyjna jednostki uczestnictwa (PLN) |
|------------------------------------|-------------------------------|---|
| Kategoria jednostek uczestnictwa A | 664 464 | 100 |
| Kategoria jednostek uczestnictwa S | 222 404 | 100 |
| Razem | 886 868 | - |

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 21 kwietnia 2017 roku (dzień podpisania połączonego sprawozdania finansowego) wchodził:

- Leszek Brunon Kasperski – Prezes Zarządu,
- Tomasz Salus – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 21 kwietnia 2017 roku (data wydania niniejszego raportu) w składzie Zarządu Towarzystwa wystąpiły następujące zmiany:

- do 29 kwietnia 2016 roku funkcję Wiceprezes Zarządu sprawowała Pani Monika Glinkowska,
- w dniu 29 kwietnia 2016 roku na podstawie Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powołano na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Tomasza Salusa.

2 Połączone sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., w imieniu której działała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014. O zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym audytor wyraził opinię bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa w dniu 29 kwietnia 2016 roku.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku wraz z opinią biegłego rewidenta i uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa o zatwierdzeniu połączonego sprawozdania finansowego zostały złożone w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 29 kwietnia 2016 roku.

3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 4055 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. badaniem połączonego sprawozdania finansowego Funduszu kierowała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014.

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 12 lipca 2016 roku do przeprowadzenia badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Badanie tego połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 28 lipca 2016 roku z Zarządem Towarzystwa.

4 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy połączone sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku rzetelnie i jasno przekazuje sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Funduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości) i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w połączonym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia połączonego sprawozdania

finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzenia i rzetelnej prezentacji przez jednostkę połączonego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

W badaniu poszczególnych pozycji połączonego sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i lokat, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Funduszu, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas połączone sprawozdanie finansowe.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku przeprowadziliśmy od 15 lutego 2017 roku do 21 kwietnia 2017 roku.

5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., członkowie zarządu komplementariusza, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku poz. 1000 z późniejszymi zmianami).

6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Towarzystwa przekazał nam datowane na 21 kwietnia 2017 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego połączonego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Funduszu i wymagałyby ujęcia w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za podpisane połączone sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wyrażenia opinii o zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o połączonym sprawozdaniu finansowym, a zatem nie nastąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

7 System rachunkowości

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego Mfact przez Moventum Sp. z o. o. (dawn. Atlantic Fund Services Sp. z o.o.). Fundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości. Naszym zdaniem, ujawniona we wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego polityka (zasady) rachunkowości Funduszu jest dostosowana do specyfiki jego działalności.

Zatwierdzone salda końcowe na 31 grudnia 2015 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2016 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym połączonym sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

8 Połączony bilans

| (w tys. zł) | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| I. AKTYWA | 109 777 | 106 007 | 87 387 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 737 | 70 | 1 125 |
| 2. Należności | 206 | 1 290 | 528 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | 1 669 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 101 593 | 98 885 | 82 332 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 7 241 | 5 762 | 1 733 |
| 6. Nieruchomości | - | - | - |
| 7. Pozostałe aktywa | - | - | - |
| II. ZOBOWIĄZANIA | 1 035 | 2 082 | 781 |
| III. AKTYWA NETTO (I-II) | 108 742 | 103 925 | 86 606 |
| IV. KAPITAŁ FUNDUSZU | 101 145 | 106 559 | 87 704 |
| V. DOCHODY ZATRZYMANE | (4 706) | (5 492) | (6 430) |
| VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA | 12 303 | 2 858 | 5 332 |
| VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI) | 108 742 | 103 925 | 86 606 |

9 Połączony rachunek wyniku z operacji

| (w tys. zł) | 2016 | 2015 | 2014 |
|--|---------|---------|---------|
| I. PRZYCHODY Z LOKAT | 1 656 | 1 938 | 3 000 |
| II. KOSZTY FUNDUSZU | 4 085 | 3 406 | 4 695 |
| III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | 58 | 81 | 88 |
| IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III) | 4 027 | 3 325 | 4 607 |
| V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV) | (2 371) | (1 387) | (1 607) |
| VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) | 12 602 | (149) | (824) |
| VII. WYNIK Z OPERACJI | 10 231 | (1 536) | (2 431) |

10 Informacje o niektórych pozycjach połączonego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów netto i kapitału, a także strumienie przychodów, kosztów, zysków i strat Funduszu, zostały przedstawione w zbadanym przez nas połączonym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2014, 2015 i 2016, charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w połączonych sprawozdaniach finansowych Funduszu za lata zakończone 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku.

| Wskaźnik | Formuła obliczeniowa | Wartość wskaźnika | | |
|---|--|-------------------|---------|--------|
| | | 2016 | 2015 | 2014 |
| Aktywa netto (tys. zł) | | 108 742 | 103 925 | 86 606 |
| Wynik z operacji (tys. zł) | | 10 231 | -1 536 | -2 431 |
| Przyrost wartości aktywów netto (WAN) (%) | $(WAN \text{ na koniec okresu} - WAN \text{ na początek okresu}) / WAN \text{ na początek okresu}$ | 5% | 20% | -1% |
| Poziom kosztów działalności (%) | koszty funduszu / przychody z lokat | 247% | 176% | 157% |
| Wskaźnik płynności III | $\frac{\text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty}}{\text{zobowiązania}}$ | 0,71 | 0,03 | 1,44 |
| Wskaźniki inflacji: | | | | |
| średnioroczny (%) | | -0,6 | -0,9 | 0,00 |
| od grudnia do grudnia (%) | | 0,8 | -0,5 | -1,00 |

12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

We wprowadzeniu do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku Zarząd Towarzystwa poinformował, że wspomniane połączone

sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2016 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Fundusz jak i Subfundusze nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2016 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

13 Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego

Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Załącznikiem nr 2 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859) (Rozporządzenie w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych).

14 List towarzystwa

Do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu załączono list Towarzystwa odnoszący się do wszystkich subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu.

15 Przestrzeganie przepisów prawa

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd Towarzystwa potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Fundusz i Subfundusze przestrzegały wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas połączone sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 7 stron.

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 4055

Poznań, 21 kwietnia 2017 roku.

Sprawozdanie finansowe



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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE za rok 2016

**Caspar Parasolowy
Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

Poznań, 21 kwietnia 2017 roku

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Leszek Kasperski
Prezes Zarządu
Caspar TFI S.A.



Tomasz Salus
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI S.A.



Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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

Szanowni Państwo,

oddajemy do Państwa rąk sprawozdanie finansowe Funduszu Caspar Parasolowy FIO, zarządzanego przez Caspaspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA. Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, a więc czas dużych nadziei i rosnącego optymizmu inwestorów, ale jednocześnie konfliktów i sporych zawirowań na świecie. Zawirowań, które odcisnęły mocne piętno również na rynkach kapitałowych.

Pierwsza połowa roku 2016 upłynęła na rynkach finansowych w cieniu referendum w Wielkiej Brytanii i szukaniu odpowiedzi na pytanie, czy obywatele tego kraju zdecydują o wyjściu Zjednoczonego Królestwa z Unii Europejskiej. To pytanie przez wiele miesięcy rozpalowało rynki, ale ostateczna decyzja Brytyjczyków – po chwilowym, trwającym zaledwie kilka dni zamieszaniu – została przyjęta ze spokojem. Podobny mechanizm zadziałał kilka miesięcy później, podczas wyborów prezydenckich w Stanach Zjednoczonych. Mniejsze, ale trudne do zlekceważenia znaczenie miał też mocno dotykający najważniejsze kraje europejskie kryzys emigracyjny, referendum i zmiana rządu we Włoszech, zamachy terrorystyczne w Europie, sytuacja w Turcji oraz oczywiście wojna w Syrii.

W 2016 roku niestabilna była również sytuacja na rynku polskim. Zmiana ekipy rządzącej spowodowała między innymi głębokie zmiany personalne w największych, notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, spółkach Skarbu Państwa, co miało wpływ na wyniki całej polskiej giełdy w 2016 roku.

Zarządzający subfunduszami Caspaspar Parasolowy FIO nie byli, na szczęście, podatni na emocje targające w 2016 roku rynkami kapitałowymi. Filozofia naszej spółki pozostała niezmienna i opierała się na szczegółowej analizie rynków oraz profesjonalnym rozpoznaniu i znajomości spółek, w które inwestujemy lub zamierzamy inwestować. Dość powiedzieć, że zarządzający i analitycy spółki zarządzającej Caspaspar Parasolowy FIO odbyli w ubiegłym roku ponad pięćset rozmów z zarządami spółek w całej Europie, uczestniczyli też w licznych specjalistycznych konferencjach i prezentacjach.

Ta filozofia działania zapoczątkowała w 2016 roku bardzo dobrymi wynikami zarządzania wszystkich subfunduszy Caspaspar Parasolowy FIO. Caspaspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (dzisiaj Caspaspar Akcji Europejskich) – kategoria j.u. A, wypracował w ubiegłym roku stopę zwrotu w wysokości 17,8%, podczas gdy benchmark był znacząco niższy i wyniósł tylko nieco ponad 10%. Subfundusz Caspaspar Akcji Polskich – kategoria j.u. A w ubiegłym roku wypracował stopę zwrotu w wysokości 12%, także pobijając benchmark. Znacząco lepszy od benchmarku okazał się również subfundusz Caspaspar Akcji Tureckich – kategoria j.u. A, którego stopa zwrotu wyniosła – na wyjątkowo trudnym rynku, jakim w 2016 roku była turecka giełda – 1,7%, podczas gdy benchmark był ujemny i wyniósł minus 4,8%. Nieco gorszy wynik od benchmarku, ale zaledwie o około 0,6 punktu procentowego, stał się udziałem subfunduszu Caspaspar Ochrony Kapitału – kategoria j.u. A. Piątą z subfunduszy Caspaspar Parasolowy FIO, Caspaspar Globalny – kategoria j.u. S, wypracował w ubiegłym roku prawie 6-procentową stopę zwrotu. Była ona niższa od benchmarku, ale trzeba wziąć pod uwagę, że ten subfundusz rozpoczął działalność dopiero w grudniu 2015 roku i miniony rok był pierwszym rokiem jego działalności.

Istotnym wydarzeniem ubiegłego roku dla Caspaspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA było uruchomienie pierwszego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Warto zwrócić uwagę, że Caspaspar Prywatny I FIZ znacząco pokonał benchmark, wypracowując w nieco

ponad czterech pierwszych miesiącach swojej działalności stopę zwrotu w wysokości 5,3%. W tym czasie benchmark niewiele przekroczył 3%.

Bardzo dobre wyniki zarządzania zaowocowały w 2016 roku wzrostem aktywów Caspar Parasolowy FIO, który wyniósł 4,6%. Wzrost aktywów był wyjątkiem na polskim rynku, bo wobec niestabilnej sytuacji na rynkach kapitałowych wielu klientów likwidowało swoje inwestycje w funduszach inwestycyjnych. Najbardziej spektakularny wzrost aktywów zanotował w 2016 roku subfundusz Caspar Akcji Tureckich, który wzrósł w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku o blisko 30% oraz subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, którego aktywa zwiększyły się w tym czasie o ponad 10%. Wzrosła też wartość aktywów subfunduszu Caspar Akcji Polskich. Ilość klientów obsługiwanych przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zwiększyła się w minionym roku o 1,6%. Trzeba też odnotować, że od początku rozpoczęcia działalności funduszu Caspar Prywatny 1 FIZ, czyli od 25 sierpnia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wartość zgromadzonych w nim aktywów wzrosła z niewiele ponad 1 miliona zł do blisko 176,5 miliona zł.

Łącznie w 2016 roku wartość aktywów zarządzanych przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wzrosła o 174%, z blisko 104 milionów zł do 285,2 miliona zł. To bardzo dobra wiadomość, bo większe aktywa oznaczają większe bezpieczeństwo naszych Klientów i pozwalają na dynamiczny rozwój spółki, w tym na inwestycje w ludzi oraz narzędzia i instrumenty zwiększające efektywność działania Caspar TFI SA.

W 2016 roku konsekwentnie kontynuowaliśmy naszą strategię polegającą na zwiększeniu obecności Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA – oraz całej Grupy Caspar – w Internecie, który staje się coraz istotniejszym źródłem wiedzy o rynku kapitałowym oraz wyboru i kupna funduszy inwestycyjnych. W lutym 2016 roku F-Trust SA, spółka dystrybucyjna z Grupy Caspar, uruchomiła Platformę Funduszy. To wygodne narzędzie dla klientów, ale także dla podmiotów zajmujących się dystrybucją funduszy inwestycyjnych. Prace nad bliźniaczym rozwiązaniem dla Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA podjęliśmy w 2016 roku, a uruchomienie naszej platformy nastąpi w pierwszej połowie 2017 roku. W ubiegłym roku zwiększyliśmy też naszą obecność w Internecie, rozbudowując ilość oraz jakość materiałów edukacyjnych dla Klientów oraz komentarzy analitycznych, których lektura pozwala Klientom podejmować świadome decyzje inwestycyjne. Efektem tych działań jest między innymi stu procentowy wzrost w 2016 roku ruchu w naszych serwisach i bardzo dynamiczny rozwój profilu Facebook Caspar Fundusze Inwestycyjne.

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



Leszek Kasperski
Prezes Zarządu



Tomasz Salus
Wiceprezes Zarządu

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**CASPAR PARASOŁOWY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU**

Handwritten signature

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty
za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku

Fundusz

Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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

Fundusz jest Funduszem z wydzielonymi Subfunduszami prowadzącymi własną politykę inwestycyjną.

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

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

Fundusz został utworzony na okres nieograniczony.

W skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Subfundusz Caspar Akcji Europejskich (dawniej Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy)
Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Subfundusz Caspar Globalny

Informacje o Subfunduszach

Subfundusz Caspar Akcji Polskich

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

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

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

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

Subfundusz Caspar Globalny

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Subfundusz rozpoczął działalność 14 grudnia 2015 roku.

Towarzystwo będące organem Funduszu

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

Okres Sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 roku.

Kontynuacja Działalności Funduszu

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

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

Informacja dotycząca podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego jest Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Abpa. A. Baraniaka 88, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe-Miasto w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000407558.

Kategoria Jednostek Uczestnictwa

Fundusz oferuje następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

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

W ramach następujących Subfunduszy:

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

zbywane są dwie kategorie jednostek uczestnictwa.

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

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

Informacja dotycząca zatrudnienia i wynagrodzenia

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

Zatrudnienie na dzień bilansowy wynosiło 16 osób na umowę o pracę i 5 osób na umowy zlecenia.

Całkowita kwota wynagrodzeń, w podziale na wynagrodzenia stałe i zmienne, wypłaconych przez towarzystwo lub fundusz pracownikom, w tym odrębnie kwotę wynagrodzeń wypłaconych osobom, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka towarzystwa lub zarządzanych funduszy inwestycyjnych

Wynagrodzenia brutto ogółem 371 468,78 złotych, w tym zmienne 34 307,11 złotych

Opis sposobu obliczania wynagrodzeń;

Wynagrodzenia są wypłacane na podstawie:

- i. umów o pracę z ustalonym stałym wynagrodzeniem, w szczególnym przypadkach możliwe jest przyznanie przez Zarząd premii uznaniowej,
- ii. umów zlecenia, w których wynagrodzenie ustalone jest prowizyjnie jako procent otrzymanego przez Towarzystwo wynagrodzenia za zarządzanie aktywami Funduszu.

Opis polityk wynagrodzeń Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. – zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi – w ujęciu zarządzania konfliktem interesów

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

1. Politykę wynagradzania członków Rady Nadzorczej Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.;
2. Politykę wynagradzania członków Zarządu Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.;

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

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

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

- Członkom Zarządu z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie przysługuje wynagrodzenie stałe w formie ryczału, którego wysokość określa Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy;
- Członkom Zarządu może być przyznana dodatkowa nagroda, której wysokość uzależniona jest od zrealizowanych przez Towarzystwo zysków i indywidualnego nakładu pracy niezbędnego do prawidłowego wykonania funkcji członka Zarządu i z tym zastrzeżeniem, że kwota przyznanych zmiennych składników wynagrodzeń nie może być wyższa niż 50% wynagrodzenia stałego członka Zarządu Towarzystwa uzyskanego w ujęciu rocznym;
- Wysokość całkowitych wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu Towarzystwa podlega ujawnieniu w rocznych sprawozdaniach finansowych Towarzystwa oraz rocznym sprawozdaniu Funduszu będącego alternatywnym funduszem inwestycyjnym.

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

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

- Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni przez Towarzystwo;
- Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej nie jest powiązane z wynikami działalności Towarzystwa;
- Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie stałe w formie miesięcznego ryczału oraz mają prawo do zwrotu kosztów związanych z udziałem w pracach Rady Nadzorczej, a także związanych z udziałem w pracach komitetów, do których zostali powołani,

- Wysokość całkowitych wynagrodzeń wypłaconych członkom Rady Nadzorczej Towarzystwa podlega ujawnieniu w rocznych sprawozdaniach finansowych Towarzystwa oraz rocznym sprawozdaniu Funduszu będącego alternatywnym funduszem inwestycyjnym.

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

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

- Osobom pełniącym funkcje związane z systemem nadzoru zgodności działalności z prawem, osobom wykonującym w razie konieczności czynności wyceny Aktywów Funduszu oraz osobom wykonującym czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanego Funduszu nie przysługują zmienne składniki wynagrodzeń, lecz tylko wynagrodzenie stałe określone w umowach o pracę.
- Do Członków Zarządu zastosowanie mają również postanowienia Polityki wynagradzania członków Zarządu Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
- Wysokość całkowitych wynagrodzeń wypłaconych kluczowym pracownikom Towarzystwa podlega ujawnieniu w rocznym sprawozdaniu Funduszu będącego alternatywnym funduszem inwestycyjnym.

Polityki wynagrodzeń z punktu widzenia zarządzania konfliktami interesów

Każda z ww. polityk wynagradzania wyraża następujące cele:

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

Postanowienia odnoszące się do zasad wynagradzania poszczególnych kategorii osób, w szczególności oparcie wynagrodzenia o stałe składniki oraz doprecyzowanie warunków i ograniczeń w zakresie możliwości uzyskiwania zmiennych składników

wynagrodzeń przez Członków Zarządu Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie tworzą zachęt do podejmowania nadmiernego ryzyka przez Członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz odpowiednie kategorie pracowników.

Każda wymieniona polityka podlega nie rzadziej niż raz na rok ocenie poprawności funkcjonowania, przestrzegania i jej skuteczności. Oceny dokonuje Inspektor Nadzoru, który w razie stwierdzenia nieprawidłowości proponuje wprowadzenie zmian.

WYNIKI PRZEGLĄDU REALIZACJI POLITYKI WYNAGRODZEŃ

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wśród regulacji dotyczących wynagradzania w Towarzystwie wyróżnia w szczególności następujące polityki:

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

Każda z ww. polityk wynagrodzeń w okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku uległa zmianom. Istotne zmiany w ww. politykach wprowadzone w 2016 roku miały na celu dostosowania ich treści do Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych z dnia 30 sierpnia 2016 roku.

Wśród najważniejszych zmian należy wskazać m.in.:

- wprowadzenie obowiązku dokonywania co najmniej raz w roku oceny poprawności funkcjonowania, przestrzegania i skuteczności ww. polityk,
- wprowadzenie obowiązku ujawniania w rocznych sprawozdaniach funduszu inwestycyjnego zamkniętego wysokości uzyskiwanych wynagrodzeń przez osoby podlegające pod postanowienia ww. polityk,
- doprecyzowanie warunków oraz zasad ustalania wynagrodzenia stałego przez poszczególne kategorie osób,
- możliwość uzyskiwania przez Członków Zarządu zmiennych składników wynagrodzeń została obwarowana koniecznością spełnienia dodatkowych warunków; wprowadzone zostały również zapisy ograniczające wysokość możliwego do uzyskania wynagrodzenia zmiennego do wysokości 50% wynagrodzenia stałego członka Zarządu Towarzystwa uzyskanego w ujęciu rocznym.

Uchwałą nr 4 z dnia 23 lutego 2017 roku Rada Nadzorcza Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przyjęła raport Rady Nadzorczej z oceny funkcjonowania polityki wynagradzania w Towarzystwie w 2016 roku, w którym to stwierdza , iż przyjęte w Towarzystwie polityki regulujące kwestie wynagradzania poszczególnych grup pracowników były w 2016 roku w Towarzystwie przestrzegane oraz że sprzyjały realizacji określonych w nich celów w postaci wspierania realizacji strategii przyjętej przez Towarzystwo, wspierania działań zapobiegających powstaniu Konfliktów Interesów oraz zachowań niezgodnych ze statutem Funduszy lub regulacjami wewnętrznymi obowiązującymi w Towarzystwie lub Funduszach oraz realizacji zasad adekwatnego wynagradzania do zakresu wykonywanych czynności w ramach posiadanych przez Towarzystwo możliwości finansowych.

Poznań, dnia 21 kwietnia 2017 roku.



POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

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

| Składniki lokat | 31-12-2016 | | | 31-12-2015 | | |
|--|-----------------------------|--|-------------------------------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| | 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 | 68 154 | 78 922 | 71,89 | 67 950 | 70 479 | 66,49 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| Prawa poboru | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| Kwity depozytowe | 20 | 0 | - | 24 | 0 | - |
| Listy zastawne | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 9 348 | 9 353 | 8,52 | 11 085 | 11 141 | 10,51 |
| 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 dostęp do granicy | 12 217 | 13 318 | 12,13 | 17 459 | 17 265 | 16,29 |
| Wierzytelności | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| Weksle | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| Depozyty | 7 241 | 7 241 | 6,60 | 5 762 | 5 762 | 5,44 |
| Inne | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| Suma | 96 980 | 108 834 | 99,14 | 102 280 | 104 647 | 98,73 |

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

[Handwritten signatures]

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 | 31-12-2016 | 31-12-2015 |
|-------------|--|----------------|----------------|
| I. | Aktywa | 109 777 | 106 007 |
| 1. | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 737 | 70 |
| 2. | Należności | 206 | 1 290 |
| 3. | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 101 593 | 98 885 |
| | Dłużne papiery wartościowe | 9 353 | 11 141 |
| | Akcje | 78 922 | 70 479 |
| | Tytuły uczestnictwa | 13 318 | 17 265 |
| 5. | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 7 241 | 5 762 |
| | Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| | Depozyty | 7 241 | 5 762 |
| 6. | Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. | Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. | Zobowiązania | 1 035 | 2 082 |
| III. | Aktywa netto | 108 742 | 103 925 |
| IV. | Kapitał funduszu | 101 145 | 106 559 |
| 1. | Kapitał wpłacony | 418 524 | 364 937 |
| 2. | Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -317 379 | -258 378 |
| V. | Dochody zatrzymane | -4 706 | -5 492 |
| 1. | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -5 796 | -3 425 |
| 2. | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 1 090 | -2 067 |
| VI. | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do cen nabycia | 12 303 | 2 858 |
| VII. | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji | 108 742 | 103 925 |

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

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 01-01-2016 do 31-12-2016 | od 01-01-2015 do 31-12-2015 |
|-------------|---|--------------------------------|--------------------------------|
| I. | Przychody z lokat | 1 656 | 1 938 |
| 1. | Dywidendy i inne udziały w zyskach | 1 315 | 1 695 |
| 2. | Przychody odsetkowe | 301 | 89 |
| 3. | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| 4. | Dodatnie saldo różnic kursowych | 40 | 139 |
| 5. | Pozostałe | 0 | 15 |
| II. | Koszty funduszu | 4 085 | 3 406 |
| 1. | Wynagrodzenie dla towarzystwa | 3 070 | 2 490 |
| 2. | Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje | 0 | 0 |
| 3. | Opłaty dla depozytariusza | 193 | 169 |
| 4. | Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 75 | 100 |
| 5. | Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 |
| 6. | Usługi w zakresie rachunkowości | 576 | 490 |
| 7. | Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 | 0 |
| 8. | Opłaty za usługi prawne | 0 | 2 |
| 9. | Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 | 0 |
| 10. | Koszty odsetkowe | 0 | 0 |
| 11. | Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| 12. | Ujemne saldo różnic kursowych | 51 | 110 |
| 13. | Pozostałe | 120 | 45 |
| III. | Koszty pokrywane przez towarzystwo | 58 | 81 |
| IV. | Koszty funduszu netto | 4 027 | 3 325 |
| V. | Przychody z lokat netto | -2 371 | -1 387 |
| VI. | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 12 602 | -149 |
| 1. | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 3 157 | 2 325 |
| - | z tytułu różnic kursowych | -44 | -992 |
| 2. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 9 445 | -2 474 |
| - | z tytułu różnic kursowych | 727 | -383 |
| VII. | Wynik z operacji | 10 231 | -1 536 |

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

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 01-01-2016 do 31-12-2016 | od 01-01-2015 do 31-12-2015 |
|-----------|---|--------------------------------|--------------------------------|
| I. | Zmiana wartości aktywów netto | 4 817 | 17 319 |
| 1. | Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 103 925 | 86 606 |
| 2. | Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 10 231 | -1 536 |
| a) | przychody z lokat netto | -2 371 | -1 387 |
| b) | zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 3 157 | 2 325 |
| c) | wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 9 445 | -2 474 |
| 3. | Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 10 231 | -1 536 |
| 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: | -5 414 | 18 855 |
| a) | zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 53 587 | 105 042 |
| b) | zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -59 001 | -86 187 |
| 7. | Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 4 817 | 17 319 |
| 8. | Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 108 742 | 103 925 |
| 9. | Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 104 446 | 90 853 |

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

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Leszek Kasperski
Prezes Zarządu
Caspar TFI S.A.



Tomasz Salus
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI S.A.



Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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

Poznań, 21 kwietnia 2017 roku

Warszawa, 21 kwietnia 2017 r.

Oświadczenie depozytariusza

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

- Caspar Akcji Polskich
- Caspar Akcji Europejskich (dawniej Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy)
- Caspar Akcji Tureckich
- Caspar Ochrony Kapitału
- Caspar Globalny


potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO PRODUKTÓW POWIERNICZYCH I MONITOROWANIA RYNKÓW

Bartłomiej Piłat

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW I RAJOWYCH
ADMINISTRACJI FUNDUSZY

Michał Szemraj





Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia i raport biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
sporządzonego za 2016 rok

Subfundusz Caspar Akcji
Polskich



Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

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

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Polskich (Subfundusz) wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych za sprawozdanie finansowe

Za sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, nr 249, poz. 1859) (Rozporządzenie w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13 (Towarzystwo). Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.



Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Zarząd Towarzystwa sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jego wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości oraz wydanego na jej podstawie Rozporządzenia w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

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

Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 4055

Poznań, 21 kwietnia 2017 roku.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z badania sprawozdania finansowego za 2016 rok

Subfundusz Caspar Akcji Polskich

1 Informacje o Subfunduszu

Subfundusz Caspar Akcji Polskich (Subfundusz) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz).

Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wpisany w dniu 22 października 2012 roku do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFi 796. Fundusz oraz Subfundusz zostały powołane na czas nieokreślony. Subfundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13 (Towarzystwo).

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, utworzonym i działającym zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1896 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o funduszach inwestycyjnych).

Fundusz jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami:

- Caspar Akcji Polskich,
- Caspar Akcji Europejskich (do dnia 10 marca 2017 roku funkcjonował pod nazwą Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy),
- Caspar Akcji Tureckich,
- Caspar Ochrony Kapitału,
- Caspar Globalny.

Fundusz posiada numer NIP 1080013576 oraz symbol REGON 146369953.

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

Kapitał wpłacony Subfunduszu na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2016 roku, wynosił 220 964 tysiące złotych. W sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz prezentował dwie kategorie jednostek uczestnictwa:

| Kategoria | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (PLN) | Liczba jednostek uczestnictwa | Wartość emisyjna jednostki uczestnictwa (PLN) |
|------------------------------------|---|-------------------------------|---|
| Kategoria jednostek uczestnictwa A | 137,05 | 290 898,7117 | 100 |
| Kategoria jednostek uczestnictwa S | 0,00 | 0,0000 | 100 |
| Razem | 137,05 | 290 898,7117 | - |

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie wyemitował żadnych jednostek uczestnictwa kategorii S.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 21 kwietnia 2017 roku (dzień podpisania sprawozdania finansowego) wchodził:

- Leszek Brunon Kasperski – Prezes Zarządu,
- Tomasz Salus – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 21 kwietnia 2017 roku (data wydania niniejszego raportu) w składzie Zarządu Towarzystwa wystąpiły następujące zmiany:

- do 29 kwietnia 2016 roku funkcję Wiceprezes Zarządu sprawowała Pani Monika Glinkowska,
- w dniu 29 kwietnia 2016 roku na podstawie Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powołano na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Tomasza Salusa.

2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., w imieniu której działała biegły rewident Elżbieta Grzeškowiak, nr ewidencyjny 5014. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wyraził opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu oraz połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa w dniu 29 kwietnia 2016 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku wraz z opinią biegłego rewidenta i uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego zostały złożone w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 29 kwietnia 2016 roku.

3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 4055 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. badaniem sprawozdania finansowego Subfunduszu kierowała biegły rewident Elżbieta Grzeškowiak, nr ewidencyjny 5014.

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 12 lipca 2016 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 28 lipca 2016 roku z Zarządem Towarzystwa.

4 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku rzetelnie i jasno przekazuje sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu zgodnie z mającymi zastosowanie

przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości) i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i lokat, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Subfunduszu, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku przeprowadziliśmy od 15 lutego 2017 roku do 21 kwietnia 2017 roku.

5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., członkowie zarządu komplementariusza, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku poz. 1000 z późniejszymi zmianami).

6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Towarzystwa przekazał nam datowane na 21 kwietnia 2017 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Subfunduszu i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za

podpisane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wyrażenia opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym, a zatem nie nastąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

7 System rachunkowości

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego Mfact przez Moventum Sp. z o. o. (dawn. Atlantic Fund Services Sp. z o.o.). Subfundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości. Naszym zdaniem, ujawniona we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego polityka (zasady) rachunkowości Subfunduszu jest dostosowana do specyfiki jego działalności.

Zatwierdzone salda końcowe na 31 grudnia 2015 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2016 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

8 Bilans

| (w tys. zł) | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| I. AKTYWA | 40 340 | 40 286 | 31 516 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 26 | 0 | 0 |
| 2. Należności | 78 | 1 236 | 233 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 37 495 | 38 350 | 30 460 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 2 741 | 700 | 823 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 | 0 | 0 |
| II. ZOBOWIĄZANIA | 471 | 1 296 | 185 |
| III. AKTYWA NETTO (I-II) | 39 869 | 38 990 | 31 331 |
| IV. KAPITAŁ FUNDUSZU | 41 835 | 45 302 | 36 300 |
| V. DOCHODY ZATRZYMANE | (5 815) | (6 305) | (4 204) |
| VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA | 3 849 | (7) | (765) |
| VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI) | 39 869 | 38 990 | 31 331 |

9 Rachunek wyniku z operacji

| (w tys. zł) | 2016 | 2015 | 2014 |
|--|---------|---------|---------|
| I. PRZYCHODY Z LOKAT | 443 | 779 | 1 362 |
| II. KOSZTY FUNDUSZU | 1 689 | 1 405 | 2 290 |
| III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | 22 | 18 | 0 |
| IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III) | 1 667 | 1 387 | 2 290 |
| V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV) | (1 224) | (608) | (928) |
| VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) | 5 570 | (735) | (8 939) |
| VII. WYNIK Z OPERACJI | 4 346 | (1 343) | (9 867) |

10 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów netto i kapitału, a także strumienie przychodów, kosztów, zysków i strat Subfunduszu, zostały przedstawione w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2014, 2015 i 2016, charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu za lata zakończone 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku.

| Wskaźnik | Formuła obliczeniowa | Wartość wskaźnika | | |
|--|--|-------------------|--------|--------|
| | | 2016 | 2015 | 2014 |
| Aktywa netto (tys. zł) | | 39 869 | 38 990 | 31 331 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł) | | | | |
| Kategoria jednostek uczestnictwa A | | 137,05 | 122,35 | 130,07 |
| Kategoria jednostek uczestnictwa S | | | | 89,51 |
| Wynik z operacji (tys. zł) | | 4 346 | -1 343 | -9 867 |
| Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa (zł) | | | | |
| Kategoria jednostek uczestnictwa A | | 14,94 | -2,90 | -40,97 |
| Kategoria jednostek uczestnictwa S | | | -6,27 | -26,69 |
| Przyrost wartości aktywów netto (WAN) (%) | $(WAN \text{ na koniec okresu} - WAN \text{ na początek okresu}) / WAN \text{ na początek okresu}$ | 2% | 24% | -46% |
| Poziom kosztów działalności (%) | $\text{koszty funduszu} / \text{przychody z lokat}$ | 381% | 180% | 168% |
| Wskaźnik płynności III | $\text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty} / \text{zobowiązania}$ | 0,06 | 0,00 | 0,00 |
| Wskaźniki inflacji: | | | | |
| średnioroczny (%) | | -0,6 | -0,9 | 0,00 |
| od grudnia do grudnia (%) | | 0,8 | -0,5 | -1,00 |

12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku Zarząd Towarzystwa poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2016 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Fundusz jak i Subfundusz nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2016 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

13 Informacja dodatkowa

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, noty objaśniające i informacja dodatkowa zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859) (Rozporządzenie w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych).

14 List towarzystwa

Do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu załączono list Towarzystwa odnoszący się do Subfunduszu.

15 Przestrzeganie przepisów prawa

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd Towarzystwa potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Fundusz i Subfundusz przestrzegały wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 7 stron.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 4055

Poznań, 21 kwietnia 2017 roku.

Sprawozdanie finansowe

Subfundusz Caspar Akcji Polskich

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2016
DO 31 GRUDNIA 2016**

1

COM SH

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna
Składniki lokat

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

| Składniki lokat | 31-12-2016 | | | 31-12-2015 | | |
|--|-----------------------------|--|-------------------------------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| | 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 | 34 077 | 37 495 | 92,95 | 35 493 | 35 037 | 86,97 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa poboru | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Kwity depozytowe | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Listy zastawne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0,00 | 3 295 | 3 313 | 8,22 |
| 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 | 2 741 | 2 741 | 6,79 | 700 | 700 | 1,74 |
| 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 | 36 818 | 40 236 | 99,74 | 39 488 | 39 050 | 96,93 |

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

[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: | | | 11 294 927 | | 34 077 | 37 485 | 92,95 |
| Aktywny rynek - rynek regulowany | | | 11 294 927 | | 34 077 | 37 485 | 92,95 |
| 11BIT STUDIOS S.A. PL1BTS00015 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 3 000 | Polska | 74 | 441 | 1,09 |
| 4FUN MEDIA S.A. PL4FND00013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 20 000 | Polska | 107 | 104 | 0,26 |
| ACTION S.A. PLACTI00018 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 24 000 | Polska | 110 | 97 | 0,24 |
| ALUHETAL S.A. PLALHTL00023 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 900 | Polska | 80 | 117 | 0,29 |
| Analizy Online S.A. PLONLNO0013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 747 | Polska | 48 | 82 | 0,20 |
| APS ENERGIA S.A. PLAPSEN0011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 74 000 | Polska | 261 | 261 | 0,65 |
| ARCTIC PAPER S.A. PLARTP00012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 269 235 | Polska | 828 | 1 494 | 3,70 |
| ASTARTA HOLDING N.V. NL000688509 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 300 | Holandia | 168 | 232 | 0,57 |
| ATC CARGO S.A. PLATCRG00013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 6 741 | Polska | 21 | 8 | 0,02 |
| AWBUD S.A. PLINSTL00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 26 622 | Polska | 86 | 152 | 0,38 |
| BALITIC CERAMICS INVESTMENTS S.A. PLINPMTO0013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 140 000 | Polska | 734 | 103 | 0,25 |
| BDI DEVELOPMENT S.A. | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 125 000 | Polska | 96 | 105 | 0,26 |
| BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A. PLBGSZ000019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 659 | Polska | 99 | 96 | 0,24 |
| BLIRT S.A. PLBLIRT00018 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 19 200 | Polska | 36 | 32 | 0,08 |
| BLOOBER TEAM S.A. PLBLOBR00014 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 11 500 | Polska | 318 | 913 | 2,26 |
| BORUTA-ZACHEM S.A. PLBRTZ000010 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 323 000 | Polska | 61 | 61 | 0,15 |
| BUMECH S.A. PLBMECH00012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 101 000 | Polska | 116 | 69 | 0,17 |
| CAPITAL PARTNERS S.A. PLCPTL000015 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 195 000 | Polska | 517 | 482 | 1,19 |
| CEZ A.S. CZ0005112300 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 1 400 | Republika Czeska | 91 | 99 | 0,24 |
| CLOUD TECHNOLOGIES S.A. PLCLDT00019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 9 500 | Polska | 934 | 903 | 2,24 |
| CENTRUM NOWOCZESNYCH TECHNOLOGII PLERGL000014 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 11 270 | Polska | 99 | 91 | 0,23 |
| COGNOR S.A. PLCNTSL000014 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 509 347 | Polska | 554 | 779 | 1,93 |
| COMARCH S.A. PLCONAR00012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 000 | Polska | 307 | 696 | 1,73 |
| COFFERNICUS SECURITIES S.A. PLCFRS000012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 26 640 | Polska | 396 | 335 | 0,83 |
| DELKO S.A. PLDELK000019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 000 | Polska | 39 | 47 | 0,12 |
| EKO EXPORT S.A. PLEKEP000019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 12 800 | Polska | 174 | 200 | 0,50 |
| ELEKTROTIM S.A. PLELEKT00016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 9 000 | Polska | 144 | 107 | 0,27 |
| ENEA S.A. PLENEA000013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 32 100 | Polska | 325 | 305 | 0,76 |
| ENERGA S.A. PLENERG00022 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 32 500 | Polska | 273 | 296 | 0,73 |
| ESOTTQ & HENDERSON SA PLESTHN00018 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 5 337 | Polska | 45 | 52 | 0,13 |
| EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 550 | Polska | 28 | 20 | 0,05 |
| EVEREST INVESTMENTS S.A. PLWBHC000015 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 32 000 | Polska | 18 | 6 | 0,01 |
| FAHUR S.A. PLFAMUR00012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 24 000 | Polska | 38 | 102 | 0,25 |
| FABRYKI SPRZĘTU I NARZĘDZI GÓRNICZYCH GRUPA KAPITAŁOWA | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 6 150 | Polska | 106 | 87 | 0,22 |
| GEOTRANS S.A. PLGEOTR00010 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 23 500 | Polska | 94 | 93 | 0,23 |
| GETIN HOLDING S.A. PLGSPR000014 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 465 000 | Polska | 488 | 484 | 1,20 |
| GETIN NOBLE BANK S.A. PLGETNB00012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 510 000 | Polska | 641 | 673 | 1,67 |
| GINO ROSSI S.A. PLGNRSI000015 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 44 500 | Polska | 113 | 104 | 0,26 |
| GROCLIN S.A. PLINTGR00013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 6 300 | Polska | 89 | 97 | 0,24 |
| HUBSTYLE S.A. PLGRNKT00019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 308 950 | Polska | 768 | 896 | 2,22 |
| IGORIA TRADE S.A. PLIGTR000014 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 60 558 | Polska | 53 | 53 | 0,13 |
| INDUSTRIAL MILK COMPANY S.A. LU0607203980 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 13 000 | Luksemburg | 85 | 105 | 0,26 |
| IMPEL S.A. PLIMPEL00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 3 300 | Polska | 95 | 77 | 0,19 |
| IMPEXMETAL S.A. PLIMPXM00019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 518 000 | Polska | 1 425 | 1 658 | 4,11 |
| INPRO S.A. PLINPRO000015 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 9 412 | Polska | 39 | 41 | 0,10 |
| INDYKPOL PLINDKP000013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 700 | Polska | 115 | 84 | 0,21 |
| INSTAL BRACÓW S.A. PLINSTK000013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 7 000 | Polska | 76 | 98 | 0,24 |
| AB INTER RAO Lietuva LT0000128521 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 3 400 | Litwa | 53 | 54 | 0,13 |
| INC S.A. PLINCLT00015 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 102 499 | Polska | 188 | 174 | 0,43 |
| IPOPEKA SECURITIES S.A. PLIPOPS000011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 147 117 | Polska | 317 | 282 | 0,70 |
| IQ PARTNERS S.A. PLIQPRT000017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 245 000 | Polska | 147 | 113 | 0,28 |
| IZO-BLOK S.A. PLIZBLK000010 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 580 | Polska | 42 | 104 | 0,26 |
| JHM DEVELOPMENT S.A. PLJHMD000018 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 174 000 | Polska | 171 | 212 | 0,53 |
| JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. PLJSW00000015 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 500 | Polska | 40 | 301 | 0,75 |
| JUIUBE S.A. PLJUBE000028 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 6 329 | Polska | 52 | 113 | 0,28 |
| COLJAN HOLDING S.A. PLTJZM000011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 22 800 | Polska | 91 | 73 | 0,18 |
| J. W. CONSTRUCTION HOLDING S.A. PLJWC0000019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 24 000 | Polska | 98 | 106 | 0,26 |
| K2 INTERNET S.A. PLK2ITR000010 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 25 000 | Polska | 368 | 321 | 0,80 |
| ZM HENRYK KANIA S.A. PLZMS000022 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 35 000 | Polska | 84 | 77 | 0,19 |
| KERNEL HOLDING S.A. LU0327357389 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 15 350 | Luksemburg | 791 | 980 | 2,43 |
| KOMPUTRONIK S.A. PLKMPTR000012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 240 000 | Polska | 1 588 | 1 500 | 3,72 |
| KONSORCJUM STALI S.A. PLKCSL000010 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 8 000 | Polska | 184 | 211 | 0,52 |
| KOPEX S.A. PLKOPEX000018 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 229 124 | Polska | 720 | 864 | 2,14 |
| KRAKCHEMIA S.A. PLKRKCH000019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 32 100 | Polska | 120 | 92 | 0,23 |

| Akcje | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|----------------------------------|--|---------|------------------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| KRYNICA VITAMIN S.A. PLKRVTH0010 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 10 257 | Polska | 114 | 79 | 0,20 |
| LZMO S.A. PLLZMO00014 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 84 207 | Polska | 59 | 14 | 0,03 |
| MABION S.A. PLMBION0016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 370 | Polska | 109 | 102 | 0,25 |
| MARVYPOL S.A. PLMRVPL00016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 14 807 | Polska | 93 | 164 | 0,41 |
| MO-BRUK S.A. PLNOBRK00013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 5 221 | Polska | 86 | 87 | 0,22 |
| MERCOR S.A. PLMRCOR00016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 000 | Polska | 20 | 11 | 0,03 |
| MIRBUD S.A. PLMRBUD00015 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 610 000 | Polska | 468 | 494 | 1,22 |
| MODECOM S.A. PLMDCOM00017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 417 | Polska | 8 | 7 | 0,02 |
| MONHARE TRADE S.A. PLMNRTR00012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 29 500 | Polska | 326 | 294 | 0,73 |
| MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. PLMSTW00019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 58 900 | Polska | 699 | 630 | 1,56 |
| MOSTOSTAL ZABRZE S.A. PLMSTZ00018 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 59 496 | Polska | 93 | 68 | 0,17 |
| M.W. TRADE S.A. PLMWRTR00013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 8 000 | Polska | 98 | 84 | 0,21 |
| NETMEDIA S.A. PLNTMDA00018 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 46 200 | Polska | 258 | 294 | 0,73 |
| CERAMIKA NOWA GALA S.A. PLCRNNG00029 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 172 000 | Polska | 197 | 201 | 0,50 |
| NTT SYSTEM S.A. PLNTSYS00013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 60 395 | Polska | 150 | 172 | 0,43 |
| ODLEWNIÉ POLSKIE S.A. PLODPL00013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 24 500 | Polska | 97 | 94 | 0,23 |
| OPEN FINANCE S.A. PLOPNF00010 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 370 000 | Polska | 476 | 522 | 1,29 |
| OPONEO.PL S.A. PLOPNPL00013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 8 200 | Polska | 97 | 385 | 0,95 |
| ORZEL BIAŁY S.A. FLORZBL00013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 12 200 | Polska | 89 | 107 | 0,27 |
| PATENTUS S.A. PLPNTS00019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 130 399 | Polska | 97 | 102 | 0,25 |
| PCC INTERNODAL S.A. PLPCCIM00014 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 49 000 | Polska | 92 | 102 | 0,25 |
| PRIME CAR MANAGEMENT S.A. PLPRMCM00048 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 850 | Polska | 97 | 94 | 0,23 |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. PLPGER000010 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 144 300 | Polska | 2 044 | 1 508 | 3,74 |
| PGNIG S.A. PLPGNIG00014 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 264 000 | Polska | 1 318 | 1 486 | 3,68 |
| PHARMA S.A. PLPHRM00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 5 500 | Polska | 56 | 102 | 0,25 |
| PILAB S.A. PLPILAB00012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 100 | Polska | 20 | 36 | 0,09 |
| PKP CARGO S.A. PLPKPCR00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 20 000 | Polska | 830 | 940 | 2,33 |
| PRZETWÓRSTWO TWORZYW SZTUCZNYCH PLAST-BOX S.A. | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 70 000 | Polska | 147 | 154 | 0,38 |
| POLIMEX - MOSTOSTAL S.A. PLMST000019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 26 000 | Polska | 100 | 97 | 0,24 |
| INDYGO TECH MINERALS S.A. PLISTTA00042 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 14 000 | Polska | 0 | 5 | 0,01 |
| PRAGNA INKASO S.A. PLPKGIN00017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 11 066 | Polska | 110 | 111 | 0,28 |
| PROCAD S.A. PLPRCAD00018 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 8 850 | Polska | 20 | 13 | 0,03 |
| PRÓCENNIK S.A. PLPRCHK00018 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 80 000 | Polska | 107 | 86 | 0,21 |
| PROPRZEM S.A. PLPROJ00018 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 16 748 | Polska | 149 | 136 | 0,34 |
| QUANTUM SOFTWARE S.A. PLQNTUM00018 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 9 778 | Polska | 56 | 89 | 0,22 |
| RANK PROGRESS S.A. PLRNKPR00014 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 50 000 | Polska | 96 | 94 | 0,23 |
| REDAN S.A. PLREDAN00019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 492 000 | Polska | 1 057 | 1 215 | 3,01 |
| RELPOL S.A. PLRELP00014 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 12 000 | Polska | 97 | 95 | 0,24 |
| ROBYG S.A. PLROBYG00016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 130 000 | Polska | 375 | 386 | 0,96 |
| ROTOPHO PLMRKTK00010 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 5 956 | Polska | 11 | 25 | 0,06 |
| SEKO S.A. PLSEK0000014 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 11 800 | Polska | 83 | 81 | 0,20 |
| SELVITA S.A. PLSELV00013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 150 | Polska | 90 | 120 | 0,30 |
| SKARBIEC HOLDING S.A. PLSKRBH00014 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 3 500 | Polska | 98 | 96 | 0,24 |
| SOHO DEVELOPMENT S.A. PLSHD00015 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 255 500 | Polska | 392 | 358 | 0,89 |
| SOLAR COMPANY S.A. PLSLRCP00021 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 297 000 | Polska | 283 | 368 | 0,91 |
| STALEXPORT S.A. PLSTLEX00019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 230 000 | Polska | 791 | 906 | 2,25 |
| STALPRODUKT S.A. PLSTLPD00017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 936 | Polska | 471 | 1 016 | 2,52 |
| STAPORKÓW S.A. PLSTPRK00019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 23 673 | Polska | 105 | 83 | 0,21 |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A. PLTAURN00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 167 500 | Polska | 500 | 477 | 1,18 |
| TIM S.A. PLTIM0000016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 7 000 | Polska | 72 | 97 | 0,24 |
| ORANGE POLSKA S.A. PLTLKPL00017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 355 000 | Polska | 1 962 | 1 956 | 4,85 |
| INDATA S.A. PLTRMD00010 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 77 500 | Polska | 97 | 57 | 0,14 |
| GIEŁDA PRAW NAJĄTKOWYCH VINDEKUS S.A. PLVINDEK00013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 6 500 | Polska | 33 | 47 | 0,12 |
| VIVID GAMES S.A. PLVVDGM00014 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 20 200 | Polska | 120 | 77 | 0,19 |
| VOTUM S.A. PLVOTUM00016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 800 | Polska | 41 | 33 | 0,08 |
| WASKO S.A. PLWOGAB00041 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 125 373 | Polska | 207 | 137 | 0,34 |
| WIKANA S.A. PLELP0000016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 42 000 | Polska | 70 | 55 | 0,14 |
| WESTI S.A. PLWSTIL00012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 330 | Polska | 84 | 86 | 0,21 |
| X-TRADE BROKERS DOM HAKLERSKI S.A. PLXTRDM00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 78 156 | Polska | 713 | 545 | 1,35 |
| ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTŃ W ADAMÓW-KOŃNI S.A. | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 8 200 | Polska | 66 | 103 | 0,26 |
| ZUE S.A. PLZUE0000015 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 47 755 | Polska | 408 | 425 | 1,05 |
| AS SILVANO FASHION GROUP EE3100001751 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Tallinn Stock Exchange | 40 000 | Estonia | 323 | 524 | 1,30 |
| UNICREDIT S.P.A. IT0004781412 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Italian Stock Exchange | 12 300 | Włochy | 156 | 149 | 0,37 |

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca
DEPOZYTY

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

| Depozyty | Nazwa banku | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-----------------|---------------------|--------|------------------------|---|---------------------------------------|--|--|-------------------------------------|
| Razem depozyty | | | | | 2 740 538,15 | 2 741 | 2 740 538,15 | 2 741 | 6,79 |
| Depozyty w walutach państw należących do OECD | Bank Pekao S.A. | Polska | PLN | stałe 0.37% | 2 740 538,15 | 2 741 | 2 740 538,15 | 2 741 | 6,79 |

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 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 | 31-12-2016 | 31-12-2015 |
|-------------|--|---------------------|---------------------|
| I. | Aktywa | 40 340 | 40 286 |
| 1. | Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty | 26 | 0 |
| 2. | Należności | 78 | 1 236 |
| 3. | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 37 495 | 38 350 |
| | Dłużne papiery wartościowe | 0 | 3 313 |
| | Akcje | 37 495 | 35 037 |
| | Prawa do akcji | 0 | 0 |
| 5. | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 2 741 | 700 |
| | Depozyty | 2 741 | 700 |
| 6. | Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. | Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. | Zobowiązania | 471 | 1 296 |
| III. | Aktywa netto | 39 869 | 38 990 |
| IV. | Kapitał funduszu | 41 835 | 45 302 |
| 1. | Kapitał wpłacony | 220 964 | 188 610 |
| 2. | Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -179 129 | -143 308 |
| V. | Dochody zatrzymane | -5 815 | -6 305 |
| 1. | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -3 038 | -1 814 |
| 2. | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -2 777 | -4 491 |
| VI. | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 3 849 | -7 |
| VII. | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji | 39 869 | 38 990 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa | 290 898,7117 | 318 682,9236 |
| | A | 290 898,7117 | 318 682,9236 |
| | S | 0,0000 | 0,0000 |
| | Wartość aktywów netto na Jednostkę uczestnictwa | 137,05 | 122,35 |
| | A | 137,05 | 122,35 |
| | S | - | - |

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 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 01-01-2016 do 31-12-2016 | od 01-01-2015 do 31-12-2015 |
|-------------|---|-----------------------------|-----------------------------|
| I. | Przychody z lokat | 443 | 779 |
| 1. | Dywidendy i inne udziały w zyskach | 421 | 747 |
| 2. | Przychody odsetkowe | 22 | 31 |
| 3. | Dodatnie saldo różnic kursowych | 0 | 0 |
| 4. | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| 5. | Pozostałe | 0 | 1 |
| II. | Koszty funduszu | 1 689 | 1 405 |
| 1. | Wynagrodzenie dla towarzystwa | 1 358 | 1 126 |
| 2. | Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje | 0 | 0 |
| 3. | Opłaty dla depozytariusza | 57 | 58 |
| 4. | Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 12 | 9 |
| 5. | Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 |
| 6. | Usługi w zakresie rachunkowości | 260 | 188 |
| 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 | 0 |
| 13. | Pozostałe | 2 | 24 |
| III. | Koszty pokrywane przez towarzystwo | 22 | 18 |
| IV. | Koszty funduszu netto | 1 667 | 1 387 |
| V. | Przychody z lokat netto | -1 224 | -608 |
| VI. | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 5 570 | -735 |
| 1. | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 1714 | -1 493 |
| | z tytułu różnic kursowych | -7 | -17 |
| 2. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 3856 | 758 |
| | z tytułu różnic kursowych | 18 | -24 |
| VII. | Wynik z operacji | 4 346 | -1 343 |
| | A | 4 346 | -923 |
| | S | 0 | -420 |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | 14,94 | -4,21 |
| | A | 14,94 | -2,90 |
| | S | 0,00 | -6,27 |

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 01-01-2016 do 31-12-2016 | od 01-01-2015 do 31-12-2015 |
|--------------|---|--------------------------------|--------------------------------|
| I. | Zmiana wartości aktywów netto | 879 | 7 659 |
| 1. | Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 38 990 | 31 331 |
| 2. | Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 4 346 | -1 343 |
| a) | przychody z lokat netto | -1 224 | -608 |
| b) | zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 1714 | -1 493 |
| c) | wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 3856 | 758 |
| 3. | Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 4 346 | -1 343 |
| 4. | Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem) | 0 | 0 |
| a) | z przychodów z lokat netto | 0 | 0 |
| b) | ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | 0 | 0 |
| c) | z przychodów ze zbycia lokat | 0 | 0 |
| 5. | Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | -3 467 | 9 002 |
| a) | zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 32 354 | 54 529 |
| b) | zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -35 821 | -45 527 |
| 6. | Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 879 | 7 659 |
| 7. | Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 39 869 | 38 990 |
| 8. | Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 38 795 | 32 403 |
| II. | Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. | Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym: | | |
| a) | liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 253 859,7990 | 437 956,0192 |
| A | | 253 859,7990 | 379 246,0194 |
| S | | 0,0000 | 58 709,9998 |
| b) | liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 281 644,0109 | 360 624,9638 |
| A | | 281 644,0109 | 300 406,1545 |
| S | | 0,0000 | 60 218,8093 |
| c) | saldo zmian | -27 784,2119 | 77 331,0554 |
| A | | -27 784,2119 | 78 839,8649 |
| S | | 0,0000 | -1 508,8095 |
| 2. | Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | | |
| a) | liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 1 611 052,1460 | 1 357 192,3470 |
| A | | 1 548 245,1345 | 1 294 385,3355 |
| S | | 62 807,0115 | 62 807,0115 |
| b) | liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 320 153,4343 | 1 038 509,4234 |
| A | | 1 257 346,4228 | 975 702,4119 |
| S | | 62 807,0115 | 62 807,0115 |
| c) | saldo zmian | 290 898,7117 | 318 682,9236 |
| A | | 290 898,7117 | 318 682,9236 |
| S | | 0,0000 | 0,0000 |
| 3. | Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 290 898,7117 | 318 682,9236 |
| III. | Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. | wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 122,35 | 129,81 |
| A | | 122,35 | 130,07 |
| S | | - | 89,51 |
| 2. | wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 137,05 | 122,35 |
| A | | 137,05 | 122,35 |
| S | | - | - |
| 3. | procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym) | - | - |
| A | | 12,01% | -5,94% |
| S | | - | - |
| 4. | minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | | 111,26 | 117,76 |
| -data wyceny | | 20-01-2016 | 14-12-2015 |
| S | | 0,00 | 85,11 |
| -data wyceny | | - | 24-08-2015 |
| 5. | maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | | 137,07 | 143,81 |
| -data wyceny | | 30-12-2016 | 27-04-2015 |
| S | | 0,00 | 99,12 |
| -data wyceny | | - | 27-04-2015 |
| 6. | wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| A | | 137,07 | 122,32 |
| -data wyceny | | 30-12-2016 | 30-12-2015 |
| S | | - | - |
| -data wyceny | | - | - |
| IV. | Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | 4,4% | 4,3% |
| 1. | procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 3,5% | 3,5% |
| 2. | procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje | 0,0% | 0,0% |
| 3. | procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,1% | 0,2% |
| 4. | procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu | 0,0% | 0,0% |
| 5. | procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,7% | 0,6% |
| 6. | procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu | 0,0% | 0,0% |

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Uwagi ogólne

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

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2016 roku.

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

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

Wycena składników lokat

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

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

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

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

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

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

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,
 - 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 4,
 - 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4.
2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Subfunduszu następujących kryteriów:
 - instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
 - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
 3. Subfundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.
 4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, o której mowa w ust. 1 pkt. 2) i 3)

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.

11. W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.

12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Subfundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.

13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:

- 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
- 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
- 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

14. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

15. Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

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

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

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

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia.

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

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

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

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2016 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

| | 31-12-2016 (w tys. zł) | 31-12-2015 (w tys. zł) |
|----------------------|---------------------------|---------------------------|
| Z tyt. zbytych lokat | 78 | 1 204 |
| Z tyt. dywidend | 0 | 0 |
| Pozostałe | 0 | 32 |
| Razem | 78 | 1 236 |

Nota nr 3 – Zobowiązania

| | 31-12-2016 (w tys. zł) | 31-12-2015 (w tys. zł) |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Z tyt. nabytych pap. wartościowych | 165 | 888 |
| Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa | 92 | 268 |
| Z tyt. odkupień | 52 | 0 |
| Z tyt. rezerw, w tym: | 158 | 135 |
| - na wynagrodzenie Towarzystwa | 116 | 97 |
| Pozostałe | 4 | 5 |
| Razem | 471 | 1 296 |

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wynosił 154 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

| | 31-12-2016 (w tys. zł) | 31-12-2015 (w tys. zł) |
|--|---|---|
| | Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem | Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem |
| Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej | 0 0,00% | 0/ 0,00% |
| Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej | 0 0,00% | 3 313 8,22% |

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

| | 31-12-2016 (w tys. zł) | 31-12-2015 (w tys. zł) |
|--|---|---|
| | Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem | Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 26/ 0,06% | 0/ 0,00% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | 0/ 0,00% | 3 313/ 8,22% |
| - Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 0/ 0,00% | 3 313/ 8,22% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 2 741/ 6,79% | 700/ 1,74% |
| - Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym | 2 741/ 6,79% | 700/ 1,74% |
| Należności | 78/ 0,19% | 1 236/ 3,07% |
| <i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i> | <i>2 845/ 7,05 %</i> | <i>5 249/ 13,03 %</i> |

Ryzyko walutowe

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

spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

Ryzyko płynności

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

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

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

kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

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

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

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

EUR

Kurs średni NBP – 4,4240

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

CZK

Kurs średni NBP – 0,1637

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR i CZK. Wartość

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2015 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,2615

| Rodzaj | Wartość w tys. EUR | Wartość w tys. zł | Udział w aktywach ogółem |
|-----------------|--------------------|-------------------|--------------------------|
| Składniki lokat | 186 | 792 | 1,97 % |

CZK

Kurs średni NBP – 0,1577

| Rodzaj | Wartość w tys. CZK | Wartość w tys. zł | Udział w aktywach ogółem |
|-----------------|--------------------|-------------------|--------------------------|
| Składniki lokat | 11 776 | 1 857 | 4,62 % |

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

| | od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł) | od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł) |
|--------------------------------------|--|--|
| Składniki lokat | 3 856 | 758 |
| w tym : z tytułu różnic kursowych | 18 | -24 |

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

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

| | od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł) | od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł) |
|--------------------------------------|--|--|
| Składniki lokat | 1 714 | -1 493 |
| w tym : z tytułu różnic kursowych | -7 | -17 |

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

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

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

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

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości 20% w skali roku od narastającej różnicy pomiędzy wzrostem wartości aktywów

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S a wzorcem określonym jako indeks WIG.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

| od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł) | od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł) |
|---|---|
| 1 358 | 1 126 |

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

| | 31-12-2016 | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
|-----|------------|------------|------------|
| WAN | 39 869 | 38 990 | 31 331 |

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

| Kat. JU | 31-12-2016 | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
|---------|------------|------------|------------|
| A | 137,05 | 122,35 | 130,07 |
| S | - | - | 89,51 |

Poznań, dnia 21 kwietnia 2017 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Pozostałe informacje

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

Poznań, dnia 21 kwietnia 2017 roku.

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



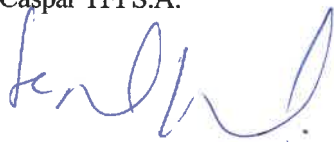
Konrad Perliński
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Moventum Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Leszek Kasperski

Prezes Zarządu

Caspar TFI S.A.



Tomasz Salus

Wiceprezes Zarządu

Caspar TFI S.A.



Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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

Poznań, 21 kwietnia 2017 roku

Warszawa, 21 kwietnia 2017 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Akcji Polskich potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO PRODUKTÓW POWIĘKOCZAJĄCYCH I MONITOROWANIA RYNKÓW

Bartłomiej Piłat

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIĘKOCZAJĄCYCH KLIENTÓW KRAJOWYCH
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY

Michał Szechrzyński





Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia i raport biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
sporządzonego za 2016 rok

Subfundusz Caspar Akcji
Europejskich



Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

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

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Europejskich (Subfundusz) wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych za sprawozdanie finansowe

Za sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, nr 249, poz. 1859) (Rozporządzenie w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13 (Towarzystwo). Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.



Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Zarząd Towarzystwa sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jego wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości oraz wydanego na jej podstawie Rozporządzenia w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 4055

Poznań, 21 kwietnia 2017 roku.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z badania sprawozdania finansowego za 2016 rok

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich

1 Informacje o Subfunduszu

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich (Subfundusz) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz).

Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wpisany w dniu 22 października 2012 roku do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFi 796. Fundusz oraz Subfundusz zostały powołane na czas nieokreślony. Subfundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13 (Towarzystwo).

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, utworzonym i działającym zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1896 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o funduszach inwestycyjnych).

Fundusz jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami:

- Caspar Akcji Polskich,
- Caspar Akcji Europejskich (do dnia 10 marca 2017 roku funkcjonował pod nazwą Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy),
- Caspar Akcji Tureckich,
- Caspar Ochrony Kapitału,
- Caspar Globalny.

Fundusz posiada numer NIP 1080013576 oraz symbol REGON 146369953.

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

Kapitał wpłacony Subfunduszu na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2016 roku, wynosił 58 819 tysięcy złotych. Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz wyemitował dwie kategorie jednostek uczestnictwa:

| Kategoria | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (PLN) | Liczba jednostek uczestnictwa | Wartość emisyjna jednostki uczestnictwa (PLN) |
|------------------------------------|---|-------------------------------|---|
| Kategoria jednostek uczestnictwa A | 146,23 | 179 095,6058 | 100 |
| Kategoria jednostek uczestnictwa S | 116,84 | 52 811,1949 | 100 |
| Razem | 139,54 | 231 906,8007 | - |

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 21 kwietnia 2017 roku (dzień podpisania sprawozdania finansowego) wchodził:

- Leszek Brunon Kasperski – Prezes Zarządu,
- Tomasz Salus – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 21 kwietnia 2017 roku (data wydania niniejszego raportu) w składzie Zarządu Towarzystwa wystąpiły następujące zmiany:

- do 29 kwietnia 2016 roku funkcję Wiceprezes Zarządu sprawowała Pani Monika Glinkowska,
- w dniu 29 kwietnia 2016 roku na podstawie Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powołano na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Tomasza Salusa.

2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., w imieniu której działała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wyraził opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu oraz połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa w dniu 29 kwietnia 2016 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku wraz z opinią biegłego rewidenta i uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego zostały złożone w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 29 kwietnia 2016 roku.

3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 4055 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. badaniem sprawozdania finansowego Subfunduszu kierowała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014.

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 12 lipca 2016 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 28 lipca 2016 roku z Zarządem Towarzystwa.

4 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku rzetelnie i jasno przekazuje sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu zgodnie z mającymi zastosowanie

przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości) i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzenia i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawność badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i lokat, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Subfunduszu, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku przeprowadziliśmy od 15 lutego 2017 roku do 21 kwietnia 2017 roku.

5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., członkowie zarządu komplementariusza, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku poz. 1000 z późniejszymi zmianami).

6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Towarzystwa przekazał nam datowane na 21 kwietnia 2017 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Subfunduszu i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za

podpisane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wyrażenia opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym, a zatem nie nastąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

7 System rachunkowości

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego Mfact przez Moventum Sp. z o. o. (dawn. Atlantic Fund Services Sp. z o.o.). Subfundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości. Naszym zdaniem, ujawniona we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego polityka (zasady) rachunkowości Subfunduszu jest dostosowana do specyfiki jego działalności.

Zatwierdzone salda końcowe na 31 grudnia 2015 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2016 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

8 Bilans

| (w tys. zł) | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| I. AKTYWA | 32 551 | 29 571 | 28 659 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 12 | 18 | 435 |
| 2. Należności | 1 | 4 | 263 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | 1 669 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 32 008 | 28 097 | 25 650 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 530 | 1 452 | 642 |
| 6. Nieruchomości | - | - | - |
| 7. Pozostałe aktywa | - | - | - |
| II. ZOBOWIĄZANIA | 191 | 170 | 457 |
| III. AKTYWA NETTO (I-II) | 32 360 | 29 401 | 28 202 |
| IV. KAPITAŁ FUNDUSZU | 26 503 | 28 322 | 28 107 |
| V. DOCHODY ZATRZYMANE | (217) | (764) | (923) |
| VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA | 6 074 | 1 843 | 1 018 |
| VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI) | 32 360 | 29 401 | 28 202 |

9 Rachunek wyniku z operacji

| (w tys. zł) | 2016 | 2015 | 2014 |
|--|-------|-------|-------|
| I. PRZYCHODY Z LOKAT | 486 | 523 | 441 |
| II. KOSZTY FUNDUSZU | 1 294 | 1 277 | 944 |
| III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | 12 | 42 | 45 |
| IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III) | 1 282 | 1 235 | 899 |
| V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV) | (796) | (712) | (458) |
| VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) | 5 574 | 1 696 | 22 |
| VII. WYNIK Z OPERACJI | 4 778 | 984 | (436) |

10 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów netto i kapitału, a także strumienie przychodów, kosztów, zysków i strat Subfunduszu, zostały przedstawione w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2014, 2015 i 2016, charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu za lata zakończone 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku.

| Wskaźnik | Formuła obliczeniowa | Wartość wskaźnika | | |
|--|--|-------------------|--------|--------|
| | | 2016 | 2015 | 2014 |
| Aktywa netto (tys. zł) | | 32 360 | 29 401 | 28 202 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł) | | | | |
| Kategoria jednostek uczestnictwa A | | 146,23 | 124,17 | 118,40 |
| Kategoria jednostek uczestnictwa S | | 116,84 | 99,67 | 95,68 |
| Wynik z operacji (tys. zł) | | 4 778 | 984 | -436 |
| Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa (zł) | | | | |
| Kategoria jednostek uczestnictwa A | | 21,62 | 5,69 | -1,82 |
| Kategoria jednostek uczestnictwa S | | 17,14 | -2,27 | -4,43 |
| Przyrost wartości aktywów netto (WAN) (%) | $(WAN \text{ na koniec okresu} - WAN \text{ na początek okresu}) / WAN \text{ na początek okresu}$ | 10% | 4% | 148% |
| Poziom kosztów działalności (%) | $\text{koszty funduszu} / \text{przychody z lokat}$ | 266% | 244% | 214% |
| Wskaźnik płynności III | $\text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty} / \text{zobowiązania}$ | 0,06 | 0,11 | 0,95 |
| Wskaźniki inflacji: | | | | |
| średnioroczny (%) | | -0,6 | -0,9 | 0,00 |
| od grudnia do grudnia (%) | | 0,8 | -0,5 | -1,00 |

12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku Zarząd Towarzystwa poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2016 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Fundusz jak i Subfundusz nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2016 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

13 Informacja dodatkowa

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, noty objaśniające i informacja dodatkowa zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859) (Rozporządzenie w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych).

14 List towarzystwa

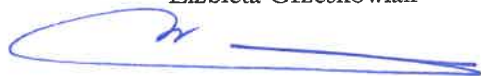
Do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu załączono list Towarzystwa odnoszący się do Subfunduszu.

15 Przestrzeganie przepisów prawa

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd Towarzystwa potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Fundusz i Subfundusz przestrzegały wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 8 stron.

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 4055

Poznań, 21 kwietnia 2017 roku.

Sprawozdanie finansowe

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2016
DO 31 GRUDNIA 2016**

[Handwritten signature]

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela główna
Składniki lokat

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

| Składniki lokat | 31-12-2016 | | | 31-12-2015 | | |
|--|-----------------------------|--|-------------------------------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| | 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 | 25 989 | 32 008 | 98,33 | 24 943 | 26 730 | 90,39 |
| 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 | 20 | 0 | 0,00 | 24 | 0 | 0,00 |
| Listy zastawne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0,00 | 1 355 | 1 367 | 4,62 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Jednostki uczestnictwa | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę w Irlandii | 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 | 530 | 530 | 1,63 | 1 452 | 1 452 | 4,91 |
| 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 | 26 539 | 32 538 | 99,96 | 27 774 | 29 549 | 99,92 |

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

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca
AKCJE

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

| Akcje | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|----------------------------------|--|----------------|------------------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| Razem akcje: | | | 411 571 | | 25 989 | 32 008 | 98,33 |
| Aktywny rynek - rynek regulowany | | | 411 571 | | 25 989 | 32 008 | 98,33 |
| 11.BIT STUDIOS S.A. PL11BTS00015 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 800 | Polska | 141 | 264 | 0,81 |
| BANK BGZ BNP PARIBAS S.A. PLBGZ000010 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 120 | Polska | 67 | 65 | 0,20 |
| NETMEDIA S.A. PLNTMDA00018 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 16 225 | Polska | 58 | 103 | 0,32 |
| OPONEO.PL S.A. PLOPNPL00013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 17 000 | Polska | 212 | 799 | 2,45 |
| VIVID GAMES S.A. PLVVDGM00014 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 200 | Polska | 22 | 16 | 0,05 |
| ACCOR FR000120404 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Paris Stock Exchange | 6 230 | Francja | 929 | 977 | 3,00 |
| ALLIANZ AG DE0008404065 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Frankfurt Stock Exchange - Xetra | 1 480 | Niemcy | 984 | 1 028 | 3,16 |
| AMS AG AT0000A18XM4 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Six Swiss Exchange | 5 200 | Austria | 764 | 619 | 1,90 |
| AXEL SPRINGER DE0005301357 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Frankfurt Stock Exchange - Xetra | 5 000 | Niemcy | 972 | 1 020 | 3,13 |
| B.R.A.N. BIOTECHNOLOGY RESEARCH AND INFORMATION NETWORK AG DE0005203947 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Frankfurt Stock Exchange - Xetra | 6 900 | Niemcy | 414 | 534 | 1,64 |
| BRISTOL MYERS SQUIBB US1101221083 | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange | 4 500 | Stany Zjednoczone | 1 094 | 1 099 | 3,38 |
| CANCOM SE DE0005419105 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Frankfurt Stock Exchange - Xetra | 3 280 | Niemcy | 623 | 653 | 2,01 |
| COMPET SA RO00TEACNOR7 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Bucharest Stock Exchange | 8 399 | Rumunia | 437 | 645 | 1,98 |
| DAIMLER DE0007100000 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Frankfurt Stock Exchange - Xetra | 4 400 | Niemcy | 1 164 | 1 377 | 4,23 |
| DEUTSCHE TELEKOM AG DE0005557508 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Frankfurt Stock Exchange - Xetra | 19 400 | Niemcy | 1 241 | 1 404 | 4,31 |
| DEUTSCHE POST AG DE000552004 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Frankfurt Stock Exchange - Xetra | 5 100 | Niemcy | 600 | 705 | 2,17 |
| ETSY INC US29786A10G0 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Nasdaq Global Select | 4 500 | Stany Zjednoczone | 239 | 222 | 0,68 |
| FORMYCON AKTIEN DE000A1EWVY8 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Frankfurt Stock Exchange - Xetra | 6 200 | Niemcy | 542 | 655 | 2,01 |
| GEMALTO N.V. NL000400653 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Euronext Amsterdam | 1 640 | Holandia | 880 | 884 | 2,72 |
| HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG DE0007314067 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Frankfurt Stock Exchange - Xetra | 47 400 | Niemcy | 448 | 531 | 1,63 |
| BANCA IFIS IT0003188064 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Italian Stock Exchange | 14 100 | Włochy | 1 171 | 1 622 | 4,98 |
| ING GROEP NV NL0011821202 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Euronext Amsterdam | 17 600 | Holandia | 903 | 1 041 | 3,20 |
| JENOPTIK AKTIE DE0006229107 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Frankfurt Stock Exchange - Xetra | 5 100 | Niemcy | 187 | 371 | 1,14 |
| JUST EAT PLC GB00BKX5CN86 | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | 24 300 | Wielka Brytania | 683 | 730 | 2,24 |
| KONINKLIJKE DSM N.V. NL0000009827 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Euronext Amsterdam | 2 700 | Holandia | 640 | 680 | 2,09 |
| LENZING AG AT0000644505 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 750 | Austria | 264 | 382 | 1,17 |
| MERCK AGAA DE0006599905 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Frankfurt Stock Exchange - Xetra | 1 400 | Niemcy | 559 | 614 | 1,89 |
| MONCLER SPA IT0004965148 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Italian Stock Exchange | 12 500 | Włochy | 857 | 914 | 2,81 |
| NOKIA FI0009000681 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Helsinki Stock Exchange | 62 000 | Finlandia | 1 277 | 1 258 | 3,86 |
| PORR AG AT0000009507 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 2 546 | Austria | 185 | 438 | 1,35 |
| RIB SOFTWARE AKTIE DE000A0Z2XN6 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Frankfurt Stock Exchange - Xetra | 20 000 | Niemcy | 905 | 1 102 | 3,39 |
| SHOPIFY INC CA82509L1076 | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange | 14 200 | Kanada | 1 595 | 2 544 | 7,82 |
| SILTRONIC AG DE000WAF5001 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Frankfurt Stock Exchange - Xetra | 4 000 | Niemcy | 351 | 779 | 2,39 |
| TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI AS TRATSKBW91N0 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 1 | Turcja | 0 | 0 | - |
| SONY CORPORATION US8356929076 | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange | 3 700 | Japonia | 365 | 434 | 1,33 |
| STMICROELECTRONICS NL0000226223 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Italian Stock Exchange | 16 700 | Szwajcaria | 499 | 798 | 2,45 |
| STRABAG AT0000008TR1 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 6 700 | Austria | 590 | 997 | 3,06 |
| TUI DE000TUAG000 | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | 8 200 | Niemcy | 419 | 491 | 1,51 |
| ZALANDO AKTIE DE000ZAL1111 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Frankfurt Stock Exchange - Xetra | 17 300 | Niemcy | 2 176 | 2 777 | 8,53 |
| ZUMTOBEL GROUP AG AT00000837307 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 5 800 | Austria | 532 | 436 | 1,34 |

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Kwity depozytowe

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

| Akcje | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------|-------------------------------|-------------|--------|------------------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| | | | 12 519 | | 20 | 0 | - |
| MCB AGRICOLA US55276HI032 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | 12 519 | Austria | 20 | 0 | 0,00 |

TABELA UZUPELNIAJĄCA

Tabela uzupełniająca

DEPOZYTY

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

| Depozyty | Nazwa banku | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-----------------|---------------------|--------|------------------------|---|---------------------------------------|--|--|-------------------------------------|
| Razem depozyty | | | | | 529 582,13 | 530 | 529 582,13 | 530 | 1,63 |
| Depozyty w walutach państw należących do OECD | Bank Pekao S.A. | Polska | PLN | stałe 0.37% | 529 582,13 | 530 | 529 582,13 | 530 | 1,63 |

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 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 | 31-12-2016 | 31-12-2015 |
|-------------|--|---------------|---------------|
| I. | Aktywa | 32 551 | 29 571 |
| 1. | Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty | 12 | 18 |
| 2. | Należności | 1 | 4 |
| 3. | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 32 008 | 28 097 |
| | Dłużne papiery wartościowe | 0 | 1 367 |
| | Akcje | 32 008 | 26 730 |
| 5. | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 530 | 1 452 |
| | Depozyty | 530 | 1 452 |
| 6. | Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. | Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. | Zobowiązania | 191 | 170 |
| III. | Aktywa netto | 32 360 | 29 401 |
| IV. | Kapitał funduszu | 26 503 | 28 322 |
| 1. | Kapitał wpłacony | 58 819 | 55 830 |
| 2. | Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -32 316 | -27 508 |
| V. | Dochody zatrzymane | -217 | -764 |
| 1. | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -2 148 | -1 352 |
| 2. | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 1 931 | 588 |
| VI. | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 6 074 | 1 843 |
| VII. | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji | 32 360 | 29 401 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa | 231 906,8007 | 247 276,2279 |
| | A | 179 095,6058 | 194 047,6698 |
| | S | 52 811,1949 | 53 228,5581 |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 139,54 | 118,90 |
| | A | 146,23 | 124,17 |
| | S | 116,84 | 99,67 |

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 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 01-01-2016 do 31-12-2016 | od 01-01-2015 do 31-12-2015 |
|-------------|---|--------------------------------|--------------------------------|
| I. | Przychody z lokat | 486 | 523 |
| 1. | Dywidendy i inne udziały w zyskach | 408 | 508 |
| 2. | Przychody odsetkowe | 50 | 12 |
| 3. | Dodatnie saldo różnic kursowych | 28 | 0 |
| 4. | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| 5. | Pozostałe | 0 | 3 |
| II. | Koszty funduszu | 1 294 | 1 277 |
| 1. | Wynagrodzenie dla towarzystwa | 1 017 | 895 |
| 2. | Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 |
| 3. | Opłaty dla depozytariusza | 45 | 57 |
| 4. | Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 21 | 48 |
| 5. | Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 |
| 6. | Usługi w zakresie rachunkowości | 81 | 197 |
| 7. | Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 | 0 |
| 8. | Opłaty za usługi prawne | 0 | 2 |
| 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 | 21 | 61 |
| 13. | Pozostałe | 109 | 17 |
| III. | Koszty pokrywane przez towarzystwo | 12 | 42 |
| IV. | Koszty funduszu netto | 1 282 | 1 235 |
| V. | Przychody z lokat netto | -796 | -712 |
| VI. | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 5 574 | 1 696 |
| 1. | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 1 343 | 871 |
| | z tytułu różnic kursowych | 52 | -267 |
| 2. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 4 231 | 825 |
| | z tytułu różnic kursowych | 731 | 867 |
| VII. | Wynik z operacji | 4 778 | 984 |
| A | | 3 873 | 1 105 |
| S | | 905 | -121 |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | 20,60 | 3,98 |
| A | | 21,62 | 5,69 |
| S | | 17,14 | -2,27 |

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 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 01-01-2016 do 31-12-2016 | od 01-01-2015 do 31-12-2015 |
|--------------|--|--------------------------------|--------------------------------|
| I. | Zmiana wartości aktywów netto | 2 959 | 1 199 |
| 1. | Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu | 29 401 | 28 202 |
| 2. | Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 4 778 | 984 |
| a) | przychody z lokat netto | -796 | -712 |
| b) | zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 1 343 | 871 |
| c) | wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 4 231 | 825 |
| 3. | Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 4 778 | 984 |
| 4. | Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem) | 0 | 0 |
| a) | z przychodów z lokat netto | 0 | 0 |
| b) | z zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | 0 | 0 |
| c) | z przychodów ze zbycia lokat | 0 | 0 |
| 5. | Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | -1 819 | 215 |
| a) | zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 2 989 | 16 667 |
| b) | zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -4 808 | -16 452 |
| 6. | Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 2 959 | 1 199 |
| 7. | Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 32 360 | 29 401 |
| 8. | Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 28 232 | 24 745 |
| II. | Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. | Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym: | | |
| a) | liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 23 435,3581 | 142 964,3995 |
| A | | 27 379,4096 | 90 397,7746 |
| S | | 455,9485 | 52 566,6249 |
| b) | liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 38 804,7853 | 134 012,6102 |
| A | | 37 931,4736 | 131 012,6102 |
| S | | 873,3117 | 0,0000 |
| c) | saldo zmian | -15 369,4272 | 8 951,7893 |
| A | | -14 952,0640 | -43 614,8356 |
| S | | -417,3632 | 52 566,6249 |
| 2. | Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | | |
| a) | liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 498 156,8799 | 474 721,5218 |
| A | | 434 472,3733 | 411 492,9637 |
| S | | 63 684,5066 | 63 228,5581 |
| b) | liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 266 250,0792 | 227 445,2939 |
| A | | 255 376,7675 | 217 445,2939 |
| S | | 10 873,3117 | 10 000,0000 |
| c) | saldo zmian | 231 906,8007 | 247 276,2279 |
| A | | 179 095,6058 | 194 047,6698 |
| S | | 52 811,1949 | 53 228,5581 |
| 3. | Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 231 906,8007 | 247 276,2279 |
| III. | Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. | wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| A | | 124,17 | 118,40 |
| S | | 99,67 | 95,68 |
| 2. | wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| A | | 146,23 | 124,17 |
| S | | 116,84 | 99,67 |
| 3. | procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | | 17,77% | 4,87% |
| S | | 17,23% | 4,17% |
| 4. | minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | | 108,06 | 114,37 |
| -data wyceny | | 11-02-2016 | 24-08-2015 |
| S | | 86,79 | 92,34 |
| -data wyceny | | 11-02-2016 | 24-08-2015 |
| 5. | maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | | 146,25 | 130,92 |
| -data wyceny | | 30-12-2016 | 4-11-2015 |
| S | | 116,87 | 105,97 |
| -data wyceny | | 29-12-2016 | 27-05-2015 |
| 6. | wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| A | | 146,25 | 123,71 |
| -data wyceny | | 30-12-2016 | 30-12-2015 |
| S | | 116,86 | 99,30 |
| -data wyceny | | 30-12-2016 | 30-12-2015 |
| IV. | Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | 4,6% | 5,2% |
| 1. | procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 3,6% | 3,6% |
| 2. | procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje | 0,0% | 0,0% |
| 3. | procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,2% | 0,2% |
| 4. | procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0,1% | 0,2% |
| 5. | procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,3% | 0,8% |
| 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.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

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

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

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

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2016 roku.

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

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

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

Wycena składników lokat

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

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

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

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

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

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

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

- a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
- b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,

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

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

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

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

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

4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, o której mowa w ust. 1 pkt. 2) i 3)

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.

11. W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.

12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Subfundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.

13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:

1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,

2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,

3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

14. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

15. Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

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

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

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

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej 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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 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 2016 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

| | 31-12-2016 (w tys. zł) | 31-12-2015 (w tys. zł) |
|------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Od TFI | 0 | 4 |
| Z tyt. zbytych aktywów | 0 | 0 |
| Dywidendy | 1 | 0 |
| Razem | 1 | 4 |

Nota nr 3 – Zobowiązania

| | 31-12-2016 (w tys. zł) | 31-12-2015 (w tys. zł) |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Z tyt. nabytych aktywów | 0 | 0 |
| Z tyt. rezerw, w tym: | 183 | 163 |
| - na wynagrodzenie Towarzystwa | 150 | 125 |
| - z tyt. usług księgowych | 8 | 9 |
| - z tytułu badania sprawozdań finansowych | 13 | 12 |

| | 31-12-2016 (w tys. zł) | 31-12-2015 (w tys. zł) |
|--------------|---------------------------|---------------------------|
| Pozostałe | 8 | 7 |
| Razem | 191 | 170 |

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2016 roku

| | Kwota w walucie 31-12-2016 (w tys. zł) | |
|--------------|---|---|
| EUR | 1 292 | 6 |
| USD | 1 595 | 6 |
| Razem | 12 | |

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2015 roku

| | Kwota w walucie 31-12-2015 (w tys. zł) | |
|--------------|---|---|
| CHF | 565 | 2 |
| EUR | 1 070 | 5 |
| GBP | 844 | 5 |
| TRY | 1 889 | 2 |
| USD | 1 032 | 4 |
| Razem | 18 | |

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

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wynosił 98 tys. zł.

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

| | 31-12-2016 (w tys. zł) | 31-12-2015 (w tys. zł) |
|--|--|--|
| | Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem | Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem |
| Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej | 0/ 0,00% | 1 367/ 4,62% |
| Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej | 0/ 0,00% | 0/ 0,00% |

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

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

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

| | 31-12-2016 (w tys. zł) | 31-12-2015 (w tys. zł) |
|--|---|---|
| | Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem | Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 12/ 0,04% | 18/ 0,06% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | 0/ 0,00% | 1 367/ 4,62% |
| - Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 0/ 0,00% | 1 367/ 4,62% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 530/ 1,63% | 1 452/ 4,91% |
| - Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym | 530/ 1,63% | 1 452/ 4,91% |
| Należności | 1/ 0,00% | 4/ 0,01% |
| <i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i> | <i>543/ 1,67 %</i> | <i>2 841/ 9,60 %</i> |

Ryzyko walutowe

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

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

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

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

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

Ryzyko płynności

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

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

W ubiegłym okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

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

CHF

Kurs średni NBP – 4,1173

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

EUR

Kurs średni NBP – 4,4240

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

RON

Kurs średni NBP – 0,9749

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

GBP

Kurs średni NBP – 5,1445

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

USD

Kurs średni NBP – 4,1793

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w CHF, EUR, GBP, RON, 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 2015 roku:

CHF

Kurs średni NBP – 3,9394

| Rodzaj | Wartość w tys. CHF | Wartość w tys. zł | Udział w aktywach ogółem |
|------------------|--------------------|-------------------|--------------------------|
| Składniki lokat | 298 | 1 176 | 3,98% |
| Środki pieniężne | - | 2 | 0,00% |
| Razem | 298 | 1 178 | 3,98% |

EUR

Kurs średni NBP – 4,2615

| Rodzaj | Wartość w tys. EUR | Wartość w tys. zł | Udział w aktywach ogółem |
|------------------|--------------------|-------------------|--------------------------|
| Składniki lokat | 2 912 | 12 410 | 41,98% |
| Środki pieniężne | 1 | 5 | 0,02% |
| Razem | 2 913 | 12 415 | 42,00% |

RON

Kurs średni NBP – 0,9421

| Rodzaj | Wartość w tys. RON | Wartość w tys. zł | Udział w aktywach ogółem |
|-----------------|--------------------|-------------------|--------------------------|
| Składniki lokat | 2 715 | 2 558 | 8,65% |

GBP

Kurs średni NBP – 5,7862

| Rodzaj | Wartość w tys. GBP | Wartość w tys. zł | Udział w aktywach ogółem |
|------------------|--------------------|-------------------|--------------------------|
| Składniki lokat | 103 | 599 | 2,04% |
| Środki pieniężne | 1 | 5 | 0,02% |
| Razem | 104 | 604 | 2,06% |

TRY

Kurs średni NBP – 1,3333

| Rodzaj | Wartość w tys. TRY | Wartość w tys. zł | Udział w aktywach ogółem |
|------------------|--------------------|-------------------|--------------------------|
| Składniki lokat | 2 543 | 3 391 | 11,48% |
| Środki pieniężne | 2 | 2 | 0,00% |
| Razem | 2 545 | 3 393 | 11,48% |

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

USD

Kurs średni NBP – 3,9011

| Rodzaj | Wartość w tys. USD | Wartość w tys. zł | Udział w aktywach ogółem |
|------------------|--------------------|-------------------|--------------------------|
| Składniki lokat | 929 | 3 626 | 12,27% |
| Środki pieniężne | 1 | 4 | 0,01% |
| razem | 930 | 3 630 | 12,28% |

Zrealizowane różnice kursowe

| Rodzaj | od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł) | od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł) |
|--------------------|---|---|
| Dodatnie (z akcji) | 52 | 0 |
| Ujemne (z akcji) | 0 | -267 |

Niezrealizowane różnice kursowe

| Rodzaj | od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł) | od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł) |
|--------------------|---|---|
| Dodatnie (z akcji) | 731 | 867 |
| Ujemne (z akcji) | 0 | 0 |

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

| | od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł) | od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł) |
|-----------------|---|---|
| Składniki lokat | 1 343 | 871 |

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

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

| | od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł) | od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł) |
|-----------------|---|---|
| Składniki lokat | 4 231 | 825 |

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

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

oraz w wysokości 2,95% średniej wartości aktywów netto dla klasy S.

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości 20% w skali roku od narastającej różnicy pomiędzy wzrostem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S a wzorcem określonym jako portfel składający się z: 25% WIG (Polska) + 25% MSCI Austria Index net USD + 25% MSCI Turkey Index net USD + 12,5% MSCI Hungary Index net USD + 12,5% MSCI Czech Republic Index net USD. Powyższy wzorzec obowiązywał w okresie od 1 sierpnia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 lipca 2016 r. benchmarkiem Subfunduszu był: 25% WIG (Polska) + 25% ATXTR (Austria) + 25% XU100T (Turcja) + 12,5% BUX (Węgry) + 12,5% PX (Czechy).

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

| od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł) | od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł) |
|---|---|
| 959 | 854 |

Premia za zarządzanie

| od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł) | od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł) |
|---|---|
| 58 | 41 |

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

| | 31-12-2016 (w tys. zł) | 31-12-2015 (w tys. zł) | 31-12-2014 (w tys. zł) |
|-----|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| WAN | 32 360 | 29 401 | 28 202 |

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

| Kat. JU | 31-12-2016 | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
|---------|------------|------------|------------|
| A | 146,23 | 124,17 | 118,40 |
| S | 116,84 | 99,67 | 95,68 |

Poznań, dnia 21 kwietnia 2017 roku.



INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Pozostałe informacje

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

Na dzień bilansowy Subfundusz Caspar Akcji Europejskich (dawniej: Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy) posiadał papiery udziałowe tureckie, które w tabeli dodatkowej „Akcje” wykazane zostały w zaokrąglonych do pełnych sztuk, ilościach, natomiast na rachunku papierów wartościowych zapisane są w poniższych ilościach:

TRATSKBW91NO – 0,607

Poznań, dnia 21 kwietnia 2017 roku.

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:


Leszek Kasperski
Prezes Zarządu
Caspar TFI S.A.



Tomasz Salus
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI S.A.



Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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

Poznań, 21 kwietnia 2017 roku

Warszawa, 21 kwietnia 2017 r.

Oświadczenie depozytariusza

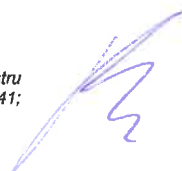
Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Akcji Europejskich(dawniej Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy) potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO PRODUKTÓW POWIERNICZYCH I MONITOROWANIA RYNKÓW

Barłomiej Piłat

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW KRAJOWYCH
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY

Michał Szemraj





Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia i raport biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
sporządzonego za 2016 rok

Subfundusz Caspar Akcji
Tureckich



Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

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

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Tureckich (Subfundusz) wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa.

Od odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych za sprawozdanie finansowe

Za sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, nr 249, poz. 1859) (Rozporządzenie w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13 (Towarzystwo). Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.



Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Zarząd Towarzystwa sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jego wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości oraz wydanego na jej podstawie Rozporządzenia w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

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

Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 4055

Poznań, 21 kwietnia 2017 roku.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z badania sprawozdania finansowego za 2016 rok

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich

1 Informacje o Subfunduszu

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich (Subfundusz) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz).

Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wpisany w dniu 22 października 2012 roku do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFi 796. Fundusz oraz Subfundusz zostały powołane na czas nieokreślony. Subfundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13 (Towarzystwo).

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, utworzonym i działającym zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1896 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o funduszach inwestycyjnych).

Fundusz jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami:

- Caspar Akcji Polskich,
- Caspar Akcji Europejskich (do dnia 10 marca 2017 roku funkcjonował pod nazwą Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy),
- Caspar Akcji Tureckich,
- Caspar Ochrony Kapitału,
- Caspar Globalny.

Fundusz posiada numer NIP 1080013576 oraz symbol REGON 146369953.

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

Kapitał wpłacony Subfunduszu na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2016 roku, wynosił 68 124 tysiące złotych. Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz wyemitował dwie kategorie jednostek uczestnictwa:

| Kategoria | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (PLN) | Liczba jednostek uczestnictwa | Wartość emisyjna jednostki uczestnictwa (PLN) |
|------------------------------------|---|-------------------------------|---|
| Kategoria jednostek uczestnictwa A | 91,61 | 129 611,5279 | 100 |
| Kategoria jednostek uczestnictwa S | 95,77 | 112,3350 | 100 |
| Razem | 91,61 | 129 723,8629 | - |

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 21 kwietnia 2017 roku (dzień podpisania sprawozdania finansowego) wchodził:

- Leszek Brunon Kasperski – Prezes Zarządu,
- Tomasz Salus – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 21 kwietnia 2017 roku (data wydania niniejszego raportu) w składzie Zarządu Towarzystwa wystąpiły następujące zmiany:

- do 29 kwietnia 2016 roku funkcję Wiceprezes Zarządu sprawowała Pani Monika Glinkowska,
- w dniu 29 kwietnia 2016 roku na podstawie Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powołano na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Tomasza Salusa.

2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., w imieniu której działała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wyraził opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu oraz połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa w dniu 29 kwietnia 2016 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku wraz z opinią biegłego rewidenta i uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego zostały złożone w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 29 kwietnia 2016 roku.

3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 4055 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. badaniem sprawozdania finansowego Subfunduszu kierowała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014.

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 12 lipca 2016 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 28 lipca 2016 roku z Zarządem Towarzystwa.

4 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku rzetelnie i jasno przekazuje sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu zgodnie z mającymi zastosowanie

przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości) i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedności przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i lokat, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Subfunduszu, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku przeprowadziliśmy od 15 lutego 2017 roku do 21 kwietnia 2017 roku.

5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., członkowie zarządu komplementariusza, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku poz. 1000 z późniejszymi zmianami).

6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Towarzystwa przekazał nam datowane na 21 kwietnia 2017 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Subfunduszu i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za

podpisane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wyrażenia opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym, a zatem nie nastąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

7 System rachunkowości

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego Mfact przez Moventum Sp. z o. o. (dawn. Atlantic Fund Services Sp. z o.o.). Subfundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości. Naszym zdaniem, ujawniona we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego polityka (zasady) rachunkowości Subfunduszu jest dostosowana do specyfiki jego działalności.

Zatwierdzone salda końcowe na 31 grudnia 2015 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2016 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

8 Bilans

| (w tys. zł) | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|---------------|--------------|----------------|
| I. AKTYWA | 11 941 | 9 272 | 24 247 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 47 | 12 | 690 |
| 2. Należności | 6 | 1 | 1 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 10 121 | 8 712 | 23 352 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 1 767 | 547 | 204 |
| 6. Nieruchomości | - | - | - |
| 7. Pozostałe aktywa | - | - | - |
| II. ZOBOWIĄZANIA | 57 | 63 | 137 |
| III. AKTYWA NETTO (I-II) | 11 884 | 9 209 | 24 110 |
| IV. KAPITAŁ FUNDUSZU | 9 850 | 7 277 | 21 085 |
| V. DOCHODY ZATRZYMANE | 717 | 749 | (2 030) |
| VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA | 1 317 | 1 183 | 5 055 |
| VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI) | 11 884 | 9 209 | 24 110 |

9 Rachunek wyniku z operacji

| (w tys. zł) | 2016 | 2015 | 2014 |
|--|-------|---------|-------|
| I. PRZYCHODY Z LOKAT | 332 | 439 | 836 |
| II. KOSZTY FUNDUSZU | 491 | 693 | 1 296 |
| III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | 5 | 19 | 28 |
| IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III) | 486 | 674 | 1 268 |
| V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV) | (154) | (235) | (432) |
| VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) | 256 | (858) | 7 347 |
| VII. WYNIK Z OPERACJI | 102 | (1 093) | 6 915 |

10 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów netto i kapitału, a także strumienie przychodów, kosztów, zysków i strat Subfunduszu, zostały przedstawione w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2014, 2015 i 2016, charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu za lata zakończone 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku.

| Wskaźnik | Formuła obliczeniowa | Wartość wskaźnika | | |
|--|--|-------------------|--------|--------|
| | | 2016 | 2015 | 2014 |
| Aktywa netto (tys. zł) | | 11 884 | 9 209 | 24 110 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł) | | | | |
| Kategoria jednostek uczestnictwa A | | 91,61 | 90,05 | 98,25 |
| Kategoria jednostek uczestnictwa S | | 95,77 | 91,92 | 99,68 |
| Wynik z operacji (tys. zł) | | 102 | -1 093 | 6 915 |
| Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa (zł) | | | | |
| Kategoria jednostek uczestnictwa A | | 0,79 | -10,52 | 28,62 |
| Kategoria jednostek uczestnictwa S | | -4,69 | -19,68 | 21,31 |
| Przyrost wartości aktywów netto (WAN) (%) | $(WAN \text{ na koniec okresu} - WAN \text{ na początek okresu}) / WAN \text{ na początek okresu}$ | 29% | -62% | 72% |
| Poziom kosztów działalności (%) | $\text{koszty funduszu} / \text{przychody z lokat}$ | 148% | 158% | 155% |
| Wskaźnik płynności III | $\text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty} / \text{zobowiązania}$ | 0,82 | 0,19 | 5,04 |
| Wskaźniki inflacji: | | | | |
| średnioroczny (%) | | -0,6 | -0,9 | 0,00 |
| od grudnia do grudnia (%) | | 0,8 | -0,5 | -1,00 |

12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku Zarząd Towarzystwa poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2016 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Fundusz jak i Subfundusz nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2016 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

13 Informacja dodatkowa

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, noty objaśniające i informacja dodatkowa zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859) (Rozporządzenie w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych).

14 List towarzystwa

Do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu załączono list Towarzystwa odnoszący się do Subfunduszu.

15 Przestrzeganie przepisów prawa

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd Towarzystwa potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Fundusz i Subfundusz przestrzegały wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 7 stron.

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 4055

Poznań, 21 kwietnia 2017 roku.

Sprawozdanie finansowe

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2016
DO 31 GRUDNIA 2016**

A. W. R.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna
Składniki lokat

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

| Składniki lokat | 31-12-2016 | | | 31-12-2015 | | |
|--|-----------------------------|--|-------------------------------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | 8 088 | 9 419 | 78,88 | 7 514 | 8 712 | 93,96 |
| 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 |
| Kwitv depozytowe | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Listv zastawne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Dłużne papiery wartościowe | 701 | 702 | 5,88 | 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 |
| Wekste | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Depozyty | 1 767 | 1 767 | 14,80 | 0 | 0 | 0,00 |
| Waluty | 0 | 0 | 0,00 | 547 | 547 | 5,90 |
| 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 | 10 556 | 11 888 | 99,56 | 8 061 | 9 259 | 99,86 |

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

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca
Akcje

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

| 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: | | | 1 587 761,000 | | 8 088 | 9 419 | 78,88 |
| Aktywny rynek - rynek regulowany | | | 1 587 761,000 | | 8 088 | 9 419 | 78,88 |
| AKSA AKRILIK KIMYA SANAYII AS TRAAKSAW91E1 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 51 100,000 | Turecja | 550 | 557 | 4,67 |
| ALARKO HOLDING AS TRALARK91G3 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 27 000,000 | Turecja | 166 | 139 | 1,16 |
| ALKIM ALKALI KIMYA A.S. TRAAJKIM91E0 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 16 000,000 | Turecja | 363 | 342 | 2,86 |
| ARCELIK AS TRAAARCLK91H5 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 19 100,000 | Turecja | 392 | 480 | 4,02 |
| ASELSAN ELEKTRONIK SA V.TIC. AS TRAAASELS91H2 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 17 000,000 | Turecja | 94 | 256 | 2,14 |
| BIMEKS BILGI ISLEM VE DIS TICARET AS TRBIMKS00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 233 000,000 | Turecja | 433 | 243 | 2,04 |
| CELEBI HAVA SERVISI TRACLEB91M5 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 12 850,000 | Turecja | 322 | 351 | 2,94 |
| DO AND CO AG ORD BR AT0000818802 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 620,000 | Austria | 91 | 171 | 1,43 |
| EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI TRREGY000017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 95 000,000 | Turecja | 352 | 337 | 2,82 |
| FORD OTOMOTIV SANAYI AS TRAOTOS91H6 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 12 400,000 | Turecja | 570 | 450 | 3,77 |
| IS CHRISIM SERMAYESI YATIRIM ORTAKLIGI A.S TRHIGSY00019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 48 335,000 | Turecja | 93 | 86 | 0,72 |
| HACI OMER SABANCI HOLDING AS TRASAHO191J5 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 47 000,000 | Turecja | 527 | 510 | 4,27 |
| HEKTAS TICARET TAS TRAHKTS91E4 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 70 000,000 | Turecja | 207 | 266 | 2,23 |
| TURKIYE IS BANKASI TRAHISCTR91N2 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 35 000,000 | Turecja | 223 | 215 | 1,80 |
| IS YATIRIM MENKUL DEGERLER AS TRRISMD00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 170 000,000 | Turecja | 121 | 256 | 2,15 |
| TAT KONSERVE SANAYII TRATATKS91A5 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 69 800,000 | Turecja | 285 | 475 | 3,98 |
| KORDSA GLOBAL INDUSTRIYEL AKTIE TRAKORDS91B2 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 137 000,000 | Turecja | 993 | 1 050 | 8,79 |
| KOZA ALTIN ISLETMELERI AS TREKOAL00014 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 9 300,000 | Turecja | 173 | 175 | 1,47 |
| LOKMAN HIKIM AS TRELME100013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 59 000,000 | Turecja | 0 | 281 | 2,35 |
| IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI AS TRAISGY01Q3 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 107 105,000 | Turecja | 56 | 198 | 1,66 |
| PETKIM PETROKIMYA HOLDING AS TRAPETKM91E0 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 64 000,000 | Turecja | 176 | 281 | 2,35 |
| SODA SANAYII AS TRASODAS91E5 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 184 401,000 | Turecja | 874 | 1 158 | 9,70 |
| TEKFEH HOLDING AS ORD REG TRETKHO00012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 13 000,000 | Turecja | 92 | 100 | 0,84 |
| TOFAS TUERK OTOMOBIL FABRIKASI TRATOAS091H3 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 18 250,000 | Turecja | 401 | 534 | 4,47 |
| TURKIYE GARANTI BANKASI TRAGARAN91N1 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 43 500,000 | Turecja | 410 | 393 | 3,29 |
| YAPI VE KREDI BANKASI TRAYKBNK91N6 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 28 300,000 | Turecja | 124 | 115 | 0,96 |

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

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

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|----------------------------------|----------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|--------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| Suma dłużnych papierów wartościowych | | | | | | | | | | | |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | | | | |
| Obligacje | | | | | | | | | | | |
| Aktywny rynek - rynek regulowany | | | | | | | | | | | |
| WZ0118 PL0000104717 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Bond Spot S.A. | Skarb Państwa | Polska | 2018-01-25 | Zmienne 1,79% | 1 000 | 700 | 701,00 | 702,00 | 5,88 |
| | | | | | | | | 700 | 701,00 | 702,00 | 5,88 |
| | | | | | | | | 700 | 701,00 | 702,00 | 5,88 |
| | | | | | | | | 700 | 701,00 | 702,00 | 5,88 |
| | | | | | | | | 700 | 701,00 | 702,00 | 5,88 |

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

DEPOZYTY

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

| Depozyty | Nazwa banku | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-----------------|---------------------|--------|------------------------|---|---------------------------------------|--|--|-------------------------------------|
| Razem depozyty | | | | | 1 767 110,47 | 1 767 | 1 767 110,47 | 1 767 | 14,80 |
| Depozyty w walutach państw należących do OECD | Bank Pekao S.A. | Polska | PLN | stałe 0.37% | 1 767 110,47 | 1 767 | 1 767 110,47 | 1 767 | 14,80 |

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 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 | 31-12-2016 | 31-12-2015 |
|-------------|--|---------------------|---------------------|
| I. | Aktywa | 11 941 | 9 272 |
| 1. | Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty | 47 | 12 |
| 2. | Należności | 6 | 1 |
| 3. | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 10 121 | 8 712 |
| | Akcje | 9 419 | 8 712 |
| | Dłużne papiery wartościowe | 702 | 0 |
| 5. | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 1 767 | 547 |
| | Depozyty | 1 767 | 547 |
| 6. | Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. | Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. | Zobowiązania | 57 | 63 |
| III. | Aktywa netto | 11 884 | 9 209 |
| IV. | Kapitał funduszu | 9 850 | 7 277 |
| 1. | Kapitał wpłacony | 68 124 | 62 025 |
| 2. | Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -58 274 | -54 748 |
| V. | Dochody zatrzymane | 717 | 749 |
| 1. | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -888 | -734 |
| 2. | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 1 605 | 1 483 |
| VI. | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 1 317 | 1 183 |
| VII. | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji | 11 884 | 9 209 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa | 129 723,8629 | 102 216,5704 |
| | A | 129 611,5279 | 100 283,3836 |
| | S | 112,3350 | 1 933,1868 |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 91,61 | 90,09 |
| | A | 91,61 | 90,05 |
| | S | 95,77 | 91,92 |

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 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 01-01-2016 do 31-12-2016 | od 01-01-2015 do 31-12-2015 |
|-------------|---|--------------------------------|--------------------------------|
| I. | Przychody z lokat | 332 | 439 |
| 1. | Dywidendy i inne udziały w zyskach | 318 | 419 |
| 2. | Przychody odsetkowe | 6 | 9 |
| 3. | Dodatnie saldo różnic kursowych | 8 | 0 |
| 4. | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| 5. | Pozostałe | 0 | 11 |
| II. | Koszty funduszu | 491 | 693 |
| 1. | Wynagrodzenie dla towarzystwa | 339 | 450 |
| 2. | Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje | 0 | 0 |
| 3. | Opłaty dla depozytariusza | 45 | 49 |
| 4. | Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 31 | 43 |
| 5. | Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 |
| 6. | Usługi w zakresie rachunkowości | 58 | 100 |
| 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 | 17 | 49 |
| 13. | Pozostałe | 1 | 2 |
| III. | Koszty pokrywane przez towarzystwo | 5 | 19 |
| IV. | Koszty funduszu netto | 486 | 674 |
| V. | Przychody z lokat netto | -154 | -235 |
| VI. | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 256 | -858 |
| 1. | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 122 | 3 014 |
| | z tytułu różnic kursowych | -265 | -608 |
| 2. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 134 | -3 872 |
| | z tytułu różnic kursowych | -544 | -934 |
| VII. | Wynik z operacji | 102 | -1 093 |
| | A | 103 | -1 055 |
| | S | -1 | -38 |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | 0,79 | -10,69 |
| | A | 0,79 | -10,52 |
| | S | -4,69 | -19,68 |

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 01-01-2016 do 31-12-2016 | od 01-01-2015 do 31-12-2015 |
|--------------|--|--------------------------------|--------------------------------|
| I. | Zmiana wartości aktywów netto | 2 675 | -14 901 |
| 1. | Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 9 209 | 24 110 |
| 2. | Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 102 | -1 093 |
| a) | przychody z lokat netto | -154 | -235 |
| b) | realizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 122 | 3 014 |
| c) | wzrost (spadek) nierealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 134 | -3 872 |
| 3. | Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 102 | -1 093 |
| 4. | Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem) | 0 | 0 |
| a) | z przychodów z lokat netto | 0 | 0 |
| b) | ze realizowanego zysku ze zbycia lokat | 0 | 0 |
| c) | z przychodów ze zbycia lokat | 0 | 0 |
| 5. | Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | 2 573 | -13 808 |
| a) | zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 6 099 | 5 273 |
| b) | zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -3 526 | -19 031 |
| 6. | Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 2 675 | -14 901 |
| 7. | Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 11 884 | 9 209 |
| 8. | Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 9 708 | 12 703 |
| II. | Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. | Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym: | | |
| a) | liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 61 276 531,7 | 54 788 142,1 |
| A | | 61 164 196,2 | 54 551 272,6 |
| S | | 112 335,0 | 136 869,5 |
| b) | liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 35 769 339,7 | 197 754 363,1 |
| A | | 33 836 051,9 | 185 669 235,7 |
| S | | 1 933 186,8 | 12 085 527,9 |
| c) | saldo zmian | 27 507 202,0 | -142 966 621,5 |
| A | | 29 328 144,3 | -131 017 958,1 |
| S | | -1 820 851,8 | -11 948 666,4 |
| 2. | Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | | |
| a) | liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 744 739 919,7 | 681 463 388,1 |
| A | | 629 262 265,4 | 566 192 070,2 |
| S | | 115 377 652,9 | 115 265 317,9 |
| b) | liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 615 016 056,4 | 579 246 817,7 |
| A | | 499 750 738,5 | 465 914 686,6 |
| S | | 115 265 317,9 | 113 332 131,1 |
| c) | saldo zmian | 129 723 862,9 | 102 216 570,4 |
| A | | 129 611 527,9 | 100 283 383,6 |
| S | | 112 335,0 | 1 933 186,8 |
| 3. | Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 129 723 862,9 | 102 216 570,4 |
| III. | Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. | wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| A | | 90,05 | 98,25 |
| S | | 91,92 | 99,68 |
| 2. | wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| A | | 91,61 | 90,05 |
| S | | 95,77 | 91,92 |
| 3. | procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | | 1,73% | -8,35% |
| S | | 4,19% | -7,78% |
| 4. | minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | | 86,51 | 79,19 |
| -data wyceny | | 01-12-2016 | 14-09-2015 |
| S | | 90,02 | 80,64 |
| -data wyceny | | 20-01-2016 | 14-09-2015 |
| 5. | maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | | 108,41 | 110,06 |
| -data wyceny | | 15-07-2016 | 23-01-2015 |
| S | | 105,44 | 111,70 |
| -data wyceny | | 23-07-2016 | 23-01-2015 |
| 6. | wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| A | | 91,62 | 90,05 |
| -data wyceny | | 10-12-2016 | 31-12-2015 |
| S | | 95,78 | 91,92 |
| -data wyceny | | 20-12-2016 | 31-12-2015 |
| IV. | Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | | |
| 1. | procentowy udział wnańsrodzenia dla towarzystwa | 5,1% | 5,5% |
| 2. | procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,0% | 0,0% |
| 3. | procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,5% | 0,4% |
| 4. | procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0,3% | 0,3% |
| 5. | procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,6% | 0,8% |
| 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.

Handwritten signatures and initials.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

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

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

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

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

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

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

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

na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2016 roku.

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

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

Wycena składników lokat

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

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

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

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

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

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

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

a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,

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

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

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

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

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

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

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

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

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

2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku,

3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku,

4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku,

5) właściwego modelu składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.

5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym-

papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 wycenia się według:

1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,

2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 4.

7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu ujawnione w pozycji „transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

11


Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Subfundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.
11. W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Subfundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
- 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
 - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
 - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
14. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
15. Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

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

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

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2016 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

| | 31-12-2016 (w tys. zł) | 31-12-2015 (w tys. zł) |
|-------------------|---------------------------|---------------------------|
| Należności od TFI | 0 | 1 |
| Z tyt. dywidend | 0 | 0 |
| Z tyt. odsetek | 6 | 0 |
| Razem | 6 | 1 |

Nota nr 3 – Zobowiązania

| | 31-12-2016 (w tys. zł) | 31-12-2015 (w tys. zł) |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Z tyt. nabytych aktywów | 0 | 0 |
| Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa | 0 | 15 |
| Z tyt. odkupionych jedn. uczestnictwa | 4 | 0 |
| Z tyt. rezerw, w tym: | 53 | 48 |
| - na wynagrodzenie Towarzystwa | 34 | 27 |
| - z tytułu badania sprawozdań finansowych | 4 | 10 |
| Pozostałe | 0 | 0 |
| Razem | 57 | 63 |

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wynosił 689 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

| | 31-12-2016 (w tys. zł) | 31-12-2015 (w tys. zł) |
|--|---|---|
| | Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem | Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem |
| Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej | 0/ 0,00% | 0/ 0,00% |
| Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej | 702/ 5,88% | 0/ 0,00% |

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

| 31-12-2016 (w tys. zł) | 31-12-2015 (w tys. zł) |
|---------------------------|---------------------------|
|---------------------------|---------------------------|

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

| | Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem | Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem |
|--|---|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 47/ 0,39% | 12/ 0,13% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | 702/ 5,88% | 0/ 0,00% |
| - Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 702/ 5,88% | 0/ 0,00% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 767/ 14,80% | 547/ 5,90% |
| - Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym | 1 767/ 14,80% | 547/ 5,90% |
| Należności | 6/ 0,05% | 1/ 0,01% |
| <i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i> | <i>2 522/ 21,12 %</i> | <i>560/ 6,04 %</i> |

Ryzyko walutowe

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

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

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

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

Ryzyko płynności

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

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

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

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

TRY

Kurs średni NBP – 1,1867

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

EUR

Kurs średni NBP – 4,4240

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki

Um
sh

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

lokata denominowane w TRY oraz środki pieniężne denominowane w TRY. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2015 roku.

TRY

Kurs średni NBP – 1,3330

| Rodzaj | Wartość w tys. TRY | Wartość w tys. zł | Udział w aktywach ogółem |
|------------------|--------------------|-------------------|--------------------------|
| Składniki lokat | 6 536 | 8 712 | 93,96 % |
| Środki pieniężne | 9 | 12 | 0,13% |

Zrealizowane różnice kursowe

| Rodzaj | od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł) | od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł) |
|--------------------|---|---|
| Dodatnie (z akcji) | 0 | 0 |
| Ujemne (z akcji) | -265 | -608 |

Niezrealizowane różnice kursowe

| Rodzaj | od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł) | od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł) |
|--------------------|---|---|
| Dodatnie (z akcji) | 0 | 0 |
| Ujemne (z akcji) | -544 | -934 |

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

| | od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł) | od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł) |
|-------------------|---|---|
| Akcje | 122 | 3 014 |
| - różnice kursowe | -265 | -608 |

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

| | od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł) | od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł) |
|-------------------|---|---|
| Akcje | 134 | -3 872 |
| - różnice kursowe | -544 | -934 |

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

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

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 3,5%

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

średniej wartości aktywów netto Subfunduszu oraz w wysokości 2,95% średniej wartości aktywów netto dla klasy S.

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości 20% w skali roku od narastającej różnicy pomiędzy wzrostem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S a wzorcem określonym jako indeks MSCI Turkey net USD. Powyższy wzorzec obowiązywał w okresie od 1 sierpnia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku. W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 lipca 2016 r. benchmarkiem Subfunduszu był Indeks XU100T (Turcja).

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

| od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł) | od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł) |
|---|---|
| 339 | 450 |

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

| | 31-12-2016 (w tys. zł) | 31-12-2015 (w tys. zł) | 31-12-2014 (w tys. zł) |
|-----|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| WAN | 11 884 | 9 209 | 24 110 |

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

| Kat. JU | 31-12-2016 | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
|---------|------------|------------|------------|
| A | 91,61 | 90,05 | 98,25 |
| S | 95,77 | 91,92 | 99,68 |

Poznań, dnia 21 kwietnia 2017 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Pozostałe informacje

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



Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

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

TRAANHYT91O3 – 0,0010 sztuk

TRATSKBW91N0 – 0,0030 sztuk

Poznań, dnia 21 kwietnia 2017 roku.

 20 

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

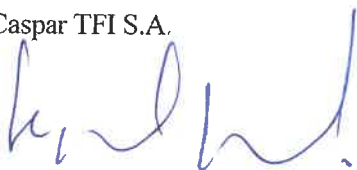
Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Leszek Kasperski
Prezes Zarządu
Caspar TFI S.A.



Tomasz Salus
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI S.A.



Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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

Poznań, 21 kwietnia 2017 roku

Warszawa, 21 kwietnia 2017 r.

Oświadczenie depozytariusza


Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Akcji Tureckich potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO PRODUKTÓW POWIERCZONYCH I MONITOROWANIA RYNKÓW

Bartłomiej Piłat

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW KRAJOWYCH
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY

Michał Szemraj





Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia i raport biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
sporządzonego za 2016 rok

Subfundusz Caspar
Ochrony Kapitału



Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

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

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Ochrony Kapitału (Subfundusz) wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych za sprawozdanie finansowe

Za sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, nr 249, poz. 1859) (Rozporządzenie w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13 (Towarzystwo). Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.



Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Zarząd Towarzystwa sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jego wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości oraz wydanego na jej podstawie Rozporządzenia w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

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

Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań

finansowych, numer ewidencyjny 4055

Poznań, 21 kwietnia 2017 roku.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z badania sprawozdania finansowego za 2016 rok

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału

1 Informacje o Subfunduszu

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału (Subfundusz) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz).

Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wpisany w dniu 22 października 2012 roku do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFi 796. Fundusz oraz Subfundusz zostały powołane na czas nieokreślony. Subfundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13 (Towarzystwo).

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, utworzonym i działającym zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1896 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o funduszach inwestycyjnych).

Fundusz jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami:

- Caspar Akcji Polskich,
- Caspar Akcji Europejskich (do dnia 10 marca 2017 roku funkcjonował pod nazwą Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy),
- Caspar Akcji Tureckich,
- Caspar Ochrony Kapitału,
- Caspar Globalny.

Fundusz posiada numer NIP 1080013576 oraz symbol REGON 146369953.

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

Kapitał wpłacony Subfunduszu na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2016 roku, wynosił 48 843 tysiące złotych. Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz wyemitował jedną kategorię jednostek uczestnictwa:

| Kategoria | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (PLN) | Liczba jednostek uczestnictwa | Wartość emisyjna jednostki uczestnictwa (PLN) |
|------------------------------------|---|-------------------------------|---|
| Kategoria jednostek uczestnictwa A | 105,26 | 64 857,6877 | 100 |

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 21 kwietnia 2017 roku (dzień podpisania sprawozdania finansowego) wchodził:

- Leszek Brunon Kasperski – Prezes Zarządu,
- Tomasz Salus – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 21 kwietnia 2017 roku (data wydania niniejszego raportu) w składzie Zarządu Towarzystwa wystąpiły następujące zmiany:

- do 29 kwietnia 2016 roku funkcję Wiceprezes Zarządu sprawowała Pani Monika Glinkowska,
- w dniu 29 kwietnia 2016 roku na podstawie Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powołano na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Tomasza Salusa.

2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., w imieniu której działała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wyraził opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu oraz połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa w dniu 29 kwietnia 2016 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku wraz z opinią biegłego rewidenta i uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego zostały złożone w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 29 kwietnia 2016 roku.

3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 4055 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. badaniem sprawozdania finansowego Subfunduszu kierowała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014.

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 12 lipca 2016 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 28 lipca 2016 roku z Zarządem Towarzystwa.

4 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku rzetelnie i jasno przekazuje sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu zgodnie z mającymi zastosowanie

przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości) i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i lokat, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Subfunduszu, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku przeprowadziliśmy od 15 lutego 2017 roku do 21 kwietnia 2017 roku.

5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., członkowie zarządu komplementariusza, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku poz. 1000 z późniejszymi zmianami).

6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Towarzystwa przekazał nam datowane na 21 kwietnia 2017 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Subfunduszu i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za

podpisane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wyrażenia opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym, a zatem nie nastąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

7 System rachunkowości

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego Mfact przez Moventum Sp. z o. o. (dawn. Atlantic Fund Services Sp. z o.o.). Subfundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości. Naszym zdaniem, ujawniona we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego polityka (zasady) rachunkowości Subfunduszu jest dostosowana do specyfiki jego działalności.

Zatwierdzone salda końcowe na 31 grudnia 2015 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2016 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

8 Bilans

| (w tys. zł) | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| I. AKTYWA | 6 831 | 7 893 | 2 965 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | - | - | - |
| 2. Należności | 99 | 39 | 31 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 6 504 | 6 461 | 2 870 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 228 | 1 393 | 64 |
| 6. Nieruchomości | - | - | - |
| 7. Pozostałe aktywa | - | - | - |
| II. ZOBOWIĄZANIA | 4 | 506 | 2 |
| III. AKTYWA NETTO (I-II) | 6 827 | 7 387 | 2 963 |
| IV. KAPITAŁ FUNDUSZU | 5 916 | 6 571 | 2 212 |
| V. DOCHODY ZATRZYMANE | 909 | 791 | 727 |
| VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA | 2 | 25 | 24 |
| VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI) | 6 827 | 7 387 | 2 963 |

9 Rachunek wyniku z operacji

| (w tys. zł) | 2016 | 2015 | 2014 |
|--|------|------|------|
| I. PRZYCHODY Z LOKAT | 188 | 35 | 361 |
| II. KOSZTY FUNDUSZU | 60 | 4 | 165 |
| III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | 6 | - | 15 |
| IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III) | 54 | 4 | 150 |
| V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV) | 134 | 31 | 211 |
| VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) | (39) | 34 | 746 |
| VII. WYNIK Z OPERACJI | 95 | 65 | 957 |

10 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów netto i kapitału, a także strumienie przychodów, kosztów, zysków i strat Subfunduszu, zostały przedstawione w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2014, 2015 i 2016, charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu za lata zakończone 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku.

| Wskaźnik | Formuła obliczeniowa | Wartość wskaźnika | | |
|--|---|-------------------|--------|--------|
| | | 2016 | 2015 | 2014 |
| Aktywa netto (tys. zł) | | 6 827 | 7 387 | 2 963 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł) | | 105,26 | 104,28 | 102,21 |
| Wynik z operacji (tys. zł) | | 95 | 65 | 957 |
| Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa (zł) | | 1,46 | 0,92 | 33,01 |
| Przyrost wartości aktywów netto (WAN) (%) | $\frac{\text{WAN na koniec okresu} - \text{WAN na początek okresu}}{\text{WAN na początek okresu}}$ | -8% | 149% | -12% |
| Poziom kosztów działalności (%) | $\frac{\text{koszty funduszu}}{\text{przychody z lokat}}$ | 32% | 11% | 46% |
| Wskaźnik płynności III | $\frac{\text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty}}{\text{zobowiązania}}$ | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Wskaźniki inflacji: | | | | |
| średnioroczny (%) | | -0,6 | -0,9 | 0,00 |
| od grudnia do grudnia (%) | | 0,8 | -0,5 | -1,00 |

12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku Zarząd Towarzystwa poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2016 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Fundusz jak i Subfundusz nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2016 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

13 Informacja dodatkowa

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, noty objaśniające i informacja dodatkowa zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859) (Rozporządzenie w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych).

14 List towarzystwa

Do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu załączono list Towarzystwa odnoszący się do Subfunduszu.

15 Przestrzeganie przepisów prawa

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd Towarzystwa potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Fundusz i Subfundusz przestrzegały wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 7 stron.

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 4055

Poznań, 21 kwietnia 2017 roku.

Sprawozdanie finansowe

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2016
DO 31 GRUDNIA 2016**

A. W. B.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna
Składniki lokat

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

| Składniki lokat | 31-12-2016 | | | 31-12-2015 | | |
|--|-----------------------------|--|-------------------------------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa poboru | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Kwitę depozytowe | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Listy zastawne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Dłużne papiery wartościowe | 6 502 | 6 504 | 95,21 | 6 435 | 6 461 | 81,86 |
| Instrumentsy 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 | 228 | 228 | 3,34 | 1 393 | 1 393 | 17,65 |
| 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 | 6 730 | 6 732 | 98,55 | 7 828 | 7 854 | 99,51 |

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 in blue ink.

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca
Dłużne papiery wartościowe

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

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------|----------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|--------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| Suma dłużnych papierów wartościowych | | | | | | | | | | | |
| O terminie wykupu do 1 roku | | | | | | | | | | | |
| Obligacje | | | | | | | | | | | |
| Aktywny rynek - rynek regulowany | | | | | | | | | | | |
| DS1017 | PL0000104543 | Bond Spot S.A. | Skarb Państwa | Polska | 2017-10-25 | Stale 5,25% | 1 000 | 500 | 524 | 515 | 7,54 |
| OK0717 | PL0000108502 | Bond Spot S.A. | Skarb Państwa | Polska | 25-07-2017 | Zerokuponowa | 1 000 | 500 | 490 | 496 | 7,26 |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | | | | |
| Obligacje | | | | | | | | | | | |
| Aktywny rynek - rynek regulowany | | | | | | | | | | | |
| DS1019 | PL0000105441 | Bond Spot S.A. | Skarb Państwa | Polska | 2019-10-25 | Stale 5,5% | 1 000 | 10 | 11 | 11 | 0,16 |
| DS1021 | PL0000106670 | Bond Spot S.A. | Skarb Państwa | Polska | 2021-10-25 | Stale 5,75% | 1 000 | 5 | 6 | 6 | 0,09 |
| PS0718 | PL0000107595 | Bond Spot S.A. | Skarb Państwa | Polska | 2018-07-25 | Stale 2,50% | 1 000 | 20 | 19 | 20 | 0,29 |
| WZ0119 | PL0000107603 | Bond Spot S.A. | Skarb Państwa | Polska | 2019-01-25 | Zmienne 1,79% | 1 000 | 1 090 | 1 085 | 1 089 | 15,94 |
| WZ0120 | PL0000108601 | Bond Spot S.A. | Skarb Państwa | Polska | 2020-01-25 | Zmienne 1,79% | 1 000 | 1 440 | 1 425 | 1 431 | 20,95 |
| WZ0121 | PL0000106068 | Bond Spot S.A. | Skarb Państwa | Polska | 2021-01-25 | Zmienne 1,79% | 1 000 | 1 150 | 1 132 | 1 131 | 16,55 |
| WZ0124 | PL0000107454 | Bond Spot S.A. | Skarb Państwa | Polska | 2024-01-25 | Zmienne 1,79% | 1 000 | 1 000 | 956 | 954 | 13,97 |
| WZ0126 | PL0000108817 | Bond Spot S.A. | Skarb Państwa | Polska | 2026-01-25 | Zmienne 1,79% | 1 000 | 600 | 562 | 562 | 8,23 |
| WZ1122 | PL0000109377 | Bond Spot S.A. | Skarb Państwa | Polska | 2022-11-25 | Zmienne 1,81% | 1 000 | 300 | 292 | 289 | 4,23 |

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

DEPOZYTY

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

| Depozyty | Nazwa banku | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-----------------|---------------------|--------|------------------------|---|---------------------------------------|--|--|-------------------------------------|
| Razem depozyty | | | | | 227 694,17 | 228 | 227 694,17 | 228 | 3,34 |
| Depozyty w walutach państw należących do OECD | Bank Pekao S.A. | Polska | PLN | stałe 0.37% | 227 694,17 | 228 | 227 694,17 | 228 | 3,34 |

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 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 | 31-12-2016 | 31-12-2015 |
|-------------|--|---------------|---------------|
| I. | Aktywa | 6 831 | 7 893 |
| 1. | Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty | 0 | 0 |
| 2. | Należności | 99 | 39 |
| 3. | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 6 504 | 6 461 |
| | Dłużne papiery wartościowe | 6 504 | 6 461 |
| 5. | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 228 | 1 393 |
| | Depozyty | 228 | 1 393 |
| 6. | Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. | Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. | Zobowiązania | 4 | 506 |
| III. | Aktywa netto | 6 827 | 7 387 |
| IV. | Kapitał funduszu | 5 916 | 6 571 |
| 1. | Kapitał wpłacony | 48 843 | 39 385 |
| 2. | Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -42 927 | -32 814 |
| V. | Dochody zatrzymane | 909 | 791 |
| 1. | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 472 | 338 |
| 2. | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 437 | 453 |
| VI. | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 2 | 25 |
| VII. | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji | 6 827 | 7 387 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa | 64 857,6877 | 70 845,2986 |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 105,26 | 104,28 |

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 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 01-01-2016 do 31-12-2016 | od 01-01-2015 do 31-12-2015 |
|-------------|---|--------------------------------|--------------------------------|
| I. | Przychody z lokat | 188 | 35 |
| 1. | Dywidendy i inne udziały w zyskach | 0 | 0 |
| 2. | Przychody odsetkowe | 188 | 35 |
| 3. | Dodatnie saldo różnic kursowych | 0 | 0 |
| 4. | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| 5. | Pozostałe | 0 | 0 |
| II. | Koszty funduszu | 60 | 4 |
| 1. | Wynagrodzenie dla towarzystwa | 5 | 3 |
| 2. | Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje | 0 | 0 |
| 3. | Opłaty dla depozytariusza | 0 | 0 |
| 4. | Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0 | 0 |
| 5. | Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 |
| 6. | Usługi w zakresie rachunkowości | 54 | 1 |
| 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 | 0 |
| 13. | Pozostałe | 1 | 0 |
| III. | Koszty pokrywane przez towarzystwo | 6 | 0 |
| IV. | Koszty funduszu netto | 54 | 4 |
| V. | Przychody z lokat netto | 134 | 31 |
| VI. | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | -39 | 34 |
| 1. | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | -16 | 33 |
| | z tytułu różnic kursowych | 0 | 0 |
| 2. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -23 | 1 |
| | z tytułu różnic kursowych | 0 | 0 |
| VII. | Wynik z operacji | 95 | 65 |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | 1,46 | 0,92 |

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 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 01-01-2016 do 31-12-2016 | od 01-01-2015 do 31-12-2015 |
|-------------|--|--------------------------------|--------------------------------|
| I. | Zmiana wartości aktywów netto | -560 | 4 424 |
| 1. | Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 7 387 | 2 963 |
| 2. | Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 95 | 65 |
| a) | przychody z lokat netto | 134 | 31 |
| b) | zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -16 | 33 |
| c) | wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -23 | 1 |
| 3. | Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 95 | 65 |
| 4. | Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem) | 0 | 0 |
| a) | z przychodów z lokat netto | 0 | 0 |
| b) | ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | 0 | 0 |
| c) | z przychodów ze zbycia lokat | 0 | 0 |
| 5. | Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | -655 | 4 359 |
| a) | zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 9 458 | 9 536 |
| b) | zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -10 113 | -5 177 |
| 6. | Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | -560 | 4 424 |
| 7. | Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 6 827 | 7 387 |
| 8. | Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 9 727 | 2 297 |
| II. | Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. | Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym: | | |
| a) | liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 90 358,214300 | 91 989,995100 |
| b) | liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 96 345,825200 | 50 132,757300 |
| c) | saldo zmian | -5 987,610900 | 41 857,237800 |
| 2. | Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | | |
| a) | liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 485 376,614000 | 395 018,399700 |
| b) | liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 420 518,926300 | 324 173,101100 |
| c) | saldo zmian | 64 857,687700 | 70 845,298600 |
| 3. | Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 64 857,687700 | 70 845,298600 |
| III. | Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. | wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 104,28 | 102,21 |
| 2. | wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 105,26 | 104,28 |
| 3. | procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 0,94% | 2,03% |
| 4. | minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 104,23 | 102,35 |
| | -data wyceny | 04-01-2016 | 05-01-2015 |
| 5. | maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 105,37 | 104,28 |
| | -data wyceny | 28-12-2016 | 31-12-2015 |
| 6. | wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 105,26 | 104,28 |
| | -data wyceny | 30-12-2016 | 31-12-2015 |
| IV. | Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | 0,6% | 0,2% |
| 1. | procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 0,1% | 0,1% |
| 2. | procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje | 0,0% | 0,0% |
| 3. | procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,0% | 0,0% |
| 4. | procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu | 0,0% | 0,0% |
| 5. | procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,6% | 0,0% |
| 6. | procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu | 0,0% | 0,0% |

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

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

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2016 roku.

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

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

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

Wycena składników lokat

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

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

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

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

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

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

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,
 - 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 4,
 - 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4.
2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Subfunduszu następujących kryteriów:
 - instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
 - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
 3. Subfundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.
 4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, o której mowa w ust. 1 pkt. 2) i 3)

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:

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

10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.

11. W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.

12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Subfundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.

13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:

1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,

2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,

3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

14. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

15. Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

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

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

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

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

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

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2016 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

| | 31-12-2016 (w tys. zł) | 31-12-2015 (w tys. zł) |
|------------------|---------------------------|---------------------------|
| Z tyt. odsetek | 47 | 39 |
| Nal. od funduszy | 52 | |
| Razem | 99 | 39 |

Nota nr 3 – Zobowiązania

| | 31-12-2016 (w tys. zł) | 31-12-2015 (w tys. zł) |
|--------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Z tyt. nabytych papierów wart. | 0 | 497 |
| Z tyt. rezerw, w tym: | 4 | 0 |
| - rezerwa za zarządzanie | 0 | 0 |
| Pozostałe | 0 | 9 |
| Razem | 4 | 506 |

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wynosił 116 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

| | 31-12-2016 (w tys. zł) | 31-12-2015 (w tys. zł) |
|--|---|---|
| | Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem | Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem |
| Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej | 1 048/ 15,34% | 2 621/ 33,21% |
| Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej | 5 456/ 79,87% | 3 840/ 48,65% |

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

| | 31-12-2016 (w tys. zł) | 31-12-2015 (w tys. zł) |
|--|---|---|
| | Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem | Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 0/ 0,00% | 0/ 0,00% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | | |
| - Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 6 504/ 95,21% | 6 461/ 81,86% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | | |
| - Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym | 228/ 3,34% | 1 393/ 17,65% |
| Należności | 99/ 1,45% | 39/ 0,49% |
| <i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i> | <i>6 831/ 100,00 %</i> | <i>7 893/ 100,00 %</i> |

Ryzyko walutowe

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

spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

Ryzyko płynności

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

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

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

jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

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

W ubiegłym okresie sprawozdawczym tj. od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się wyłącznie składniki lokat denominowane w złotych.

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

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

| | od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł) | od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł) |
|--------------------------------------|---|---|
| Obligacje | -23 | 1 |
| w tym : z tytułu różnic kursowych | 0 | 0 |

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

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

| | od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł) | od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł) |
|--------------------------------------|---|---|
| Obligacje | -16 | 33 |
| w tym : z tytułu różnic kursowych | 0 | 0 |

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

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

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

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie w wysokości 0,75% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu do dnia 25 stycznia 2015 roku, a od dnia 26 stycznia 2015 roku w wysokości

0,05% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

| | od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł) | od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł) |
|--|---|---|
| | 5 | 3 |

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

| | 31-12-2016 (w tys. zł) | 31-12-2015 (w tys. zł) | 31-12-2014 (w tys. zł) |
|-----|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| WAN | 6 827 | 7 387 | 2 963 |

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

| Kat. | 31-12-2016 | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
|------|------------|------------|------------|
| JU | | | |
| A | 105,26 | 104,28 | 102,21 |

Poznań, dnia 21 kwietnia 2017 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

6. Pozostałe informacje

Dnia 1 marca 2015 roku Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy zmienił nazwę na Caspar Ochrony Kapitału, jednocześnie zmieniona została polityka inwestycyjna Subfunduszu.

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

Poznań, dnia 21 kwietnia 2017 roku.

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

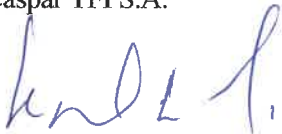
Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Leszek Kasperski
Prezes Zarządu
Caspar TFI S.A.



Tomasz Salus
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI S.A.



Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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

Poznań, 21 kwietnia 2017 roku

Warszawa, 21 kwietnia 2017 r.

Oświadczenie depozytariusza

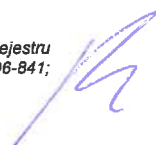
Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO PRODUKTÓW POWIERNICZYCH I MONITOROWANIA RYNKÓW

Bartłomiej Piłat

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZYCH KLIENTÓW RAJOWYCH
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY

Michał Szemraj





Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia i raport biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
sporządzonego za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2016

Subfundusz Caspar Globalny



Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

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

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Globalny (Subfundusz) wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych za sprawozdanie finansowe

Za sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, nr 249, poz. 1859) (Rozporządzenie w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13 (Towarzystwo). Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.



Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Zarząd Towarzystwa sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jego wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości oraz wydanego na jej podstawie Rozporządzenia w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 4055

Poznań, 21 kwietnia 2017 roku.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z badania sprawozdania finansowego za 2016 rok

Subfundusz Caspar Globalny

1 Informacje o Subfunduszu

Subfundusz Caspar Globalny (Subfundusz) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz).

Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wpisany w dniu 22 października 2012 roku do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFi 796. Fundusz oraz Subfundusz zostały powołane na czas nieokreślony. Subfundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13 (Towarzystwo).

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, utworzonym i działającym zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1896 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o funduszach inwestycyjnych).

Fundusz jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami:

- Caspar Akcji Polskich,
- Caspar Akcji Europejskich (do dnia 10 marca 2017 roku funkcjonował pod nazwą Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy),
- Caspar Akcji Tureckich,
- Caspar Ochrony Kapitału,
- Caspar Globalny.

Fundusz posiada numer NIP 1080013576 oraz symbol REGON 146369953.

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

Kapitał wpłacony Subfunduszu na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2016 roku, wynosił 21 774 tysiące złotych. Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz wyemitował jedną kategorię jednostek uczestnictwa:

| Kategoria | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (PLN) | Liczba jednostek uczestnictwa | Wartość emisyjna jednostki uczestnictwa (PLN) |
|------------------------------------|---|-------------------------------|---|
| Kategoria jednostek uczestnictwa S | 105,04 | 169 480,2500 | 100 |

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 21 kwietnia 2017 roku (dzień podpisania sprawozdania finansowego) wchodził:

- Leszek Brunon Kasperski – Prezes Zarządu,
- Tomasz Salus – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 21 kwietnia 2017 roku (data wydania niniejszego raportu) w składzie Zarządu Towarzystwa wystąpiły następujące zmiany:

- do 29 kwietnia 2016 roku funkcję Wiceprezes Zarządu sprawowała Pani Monika Glinkowska,
- w dniu 29 kwietnia 2016 roku na podstawie Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powołano na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Tomasza Salusa.

2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., w imieniu której działała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wyraził opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu oraz połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa w dniu 29 kwietnia 2016 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku wraz z opinią biegłego rewidenta i uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego zostały złożone w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 29 kwietnia 2016 roku.

3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 4055 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. badaniem sprawozdania finansowego Subfunduszu kierowała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014.

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 12 lipca 2016 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 28 lipca 2016 roku z Zarządem Towarzystwa.

4 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku rzetelnie i jasno przekazuje sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu zgodnie z mającymi zastosowanie

przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości) i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzenia i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i lokat, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Subfunduszu, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku przeprowadziliśmy od 15 lutego 2017 roku do 21 kwietnia 2017 roku.

5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., członkowie zarządu komplementariusza, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku poz. 1000 z późniejszymi zmianami).

6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Towarzystwa przekazał nam datowane na 21 kwietnia 2017 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Subfunduszu i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za

podpisane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wyrażenia opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym, a zatem nie nastąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

7 System rachunkowości

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego Mfact przez Moventum Sp. z o. o. (dawn. Atlantic Fund Services Sp. z o.o.). Subfundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości. Naszym zdaniem, ujawniona we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego polityka (zasady) rachunkowości Subfunduszu jest dostosowana do specyfiki jego działalności.

Zatwierdzone salda końcowe na 31 grudnia 2015 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2016 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

8 Bilans

| (w tys. zł) | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|---------------|---------------|
| I. AKTYWA | 18 114 | 18 985 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 652 | 40 |
| 2. Należności | 22 | 10 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 15 465 | 17 265 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 1 975 | 1 670 |
| 6. Nieruchomości | - | - |
| 7. Pozostałe aktywa | - | - |
| II. ZOBOWIĄZANIA | 312 | 47 |
| III. AKTYWA NETTO (I-II) | 17 802 | 18 938 |
| IV. KAPITAŁ FUNDUSZU | 17 041 | 19 087 |
| V. DOCHODY ZATRZYMANE | (300) | 37 |
| VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA | 1 061 | (186) |
| VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI) | 17 802 | 18 938 |

9 Rachunek wyniku z operacji

| (w tys. zł) | 2016 | 2015 |
|--|-------|-------|
| I. PRZYCHODY Z LOKAT | 207 | 162 |
| II. KOSZTY FUNDUSZU | 551 | 27 |
| III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | 13 | 2 |
| IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III) | 538 | 25 |
| V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV) | (331) | 137 |
| VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) | 1 241 | (286) |
| VII. WYNIK Z OPERACJI | 910 | (149) |

10 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów netto i kapitału, a także strumienie przychodów, kosztów, zysków i strat Subfunduszu, zostały przedstawione w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2014, 2015 i 2016, charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu za lata zakończone 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku.

| Wskaźnik | Formuła obliczeniowa | 2016 | 2015 |
|--|---|--------|--------|
| Aktywa netto (tys. zł) | | 17 802 | 18 938 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł) | | 105,04 | 99,20 |
| Wynik z operacji (tys. zł) | | 910 | -149 |
| Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa (zł) | | 5,37 | -0,78 |
| Przyrost wartości aktywów netto (WAN) (%) | $\frac{\text{WAN na koniec okresu} - \text{WAN na początek okresu}}{\text{WAN na początek okresu}}$ | -6% | 100% |
| Poziom kosztów działalności (%) | $\frac{\text{koszty funduszu}}{\text{przychody z lokat}}$ | 266% | 17% |
| Wskaźnik płynności III | $\frac{\text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty}}{\text{zobowiązania}}$ | 2,09 | 0,85 |
| Wskaźniki inflacji: | | | |
| średnioroczny (%) | | -0,6 | -0,9 |
| od grudnia do grudnia (%) | | 0,8 | -0,5 |

12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku Zarząd Towarzystwa poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2016 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Fundusz jak i Subfundusz nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2016 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

13 Informacja dodatkowa

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, noty objaśniające i informacja dodatkowa zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859) (Rozporządzenie w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych).

14 List towarzystwa

Do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu załączono list Towarzystwa odnoszący się do Subfunduszu.

15 Przestrzeganie przepisów prawa

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd Towarzystwa potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Fundusz i Subfundusz przestrzegały wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 7 stron.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 4055

Poznań, 21 kwietnia 2017 roku.

Sprawozdanie finansowe

Subfundusz Caspar Globalny

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2016
DO 31 GRUDNIA 2016**



ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

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

| Składniki lokat | 31-12-2016 | | | 31-12-2015 | | |
|---|-----------------------------|--|-------------------------------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa poboru | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Kwitły depozytowe | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Listy zastawne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Dłużne papiery wartościowe | 2 145 | 2 147 | 11,85 | 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 | 12 217 | 13 318 | 73,52 | 17 459 | 17 265 | 90,94 |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Weksel | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Depozyty | 1 975 | 1 975 | 10,90 | 1 670 | 1 670 | 8,80 |
| Waluty | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Nieruchomości | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Statki morskie | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Inne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Suma | 16 337 | 17 440 | 96,27 | 19 129 | 18 935 | 99,74 |

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

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

| Akcje | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|------------------------|---------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| Razem tytuły uczestnictwa | | | | | 119 580 | 12 217,00 | 13 318,00 | 73,52 |
| AMUNDI ETF INDIA EUR FR0010713727 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Paris Stock Exchange | AMUNDIETF | Francja | 360 | 670,00 | 689,00 | 3,81 |
| ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES & PARTS DE000A0Q4R28 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Xetra - Frankfurt Stock Exchange | BlackRock AM | Niemcy | 3 800 | 775,00 | 875,00 | 4,83 |
| ISHARES EDGE MSCI EUROPE VALUE FACTOR UCITS ETF EUR IE00BQNK901 | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | BlackRock AM | Irlandia | 15 000 | 348,00 | 359,00 | 1,98 |
| COMSTAGE STOXX EUROPE 600 BANKS NR ETF LU0378453399 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Xetra - Frankfurt Stock Exchange | ComStage | Niemcy | 3 000 | 393,00 | 511,00 | 2,82 |
| DB X-TRACKERS DAX ETF 1C LU0274211480 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Xetra - Frankfurt Stock Exchange | Deutsche Asset & Wealth Management | Niemcy | 2 670 | 1 159,00 | 1 325,00 | 7,32 |
| ISHARES MSCI POLAND CAPPED ETF US46429B6065 | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange | ISHARES MSCI POLAND CAPPED ETF | Stany Zjednoczone | 13 500 | 984,00 | 1 022,00 | 5,64 |
| ISHARES MSCI JAPAN EUR HEDGED UCITS ETF IE00B42Z5H44 | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | BlackRock AM | Irlandia | 11 800 | 1 883,00 | 2 283,00 | 12,60 |
| HSBC MSCI CHINA UCITS ETF USD IE00B4413H88 | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | HSBC ETF | Irlandia | 26 500 | 671,00 | 652,00 | 3,60 |
| ISHARES MSCI AUSTRALIA UCITS ETF IE00B5377D42 | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | BlackRock AM | Irlandia | 4 250 | 465,00 | 531,00 | 2,93 |
| ISHARES STOXX EUROPE 600 TELECOMMUNICATIONS UCITS ETF DE000A0H08R2 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Xetra - Frankfurt Stock Exchange | BlackRock AM | Niemcy | 3 500 | 414,00 | 439,00 | 2,42 |
| ISHARES FTSE MIB ETF (ACC) IE00B53L4X51 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Xetra - Frankfurt Stock Exchange | BlackRock AM | Irlandia | 2 800 | 735,00 | 842,00 | 4,65 |
| ISHARES MSCI TAIWAN ETF IE00B0M63623 | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | BlackRock AM | Irlandia | 2 500 | 313,00 | 381,00 | 2,10 |
| ISHARES GLOBAL HEALTHCARE ETF US4642873255 | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange | BlackRock | Stany Zjednoczone | 1 030 | 380,00 | 408,00 | 2,25 |
| ISHARES U.S. TELECOMMUNICATIONS ETF US4642877132 | Aktywny rynek - rynek regulowany | NASDAQ OMX InterMarket | BlackRock | Stany Zjednoczone | 6 200 | 860,00 | 893,00 | 4,93 |
| VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF A USD ACC IE00BQQP9F84 | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | Vaneck Investments | Irlandia | 9 700 | 1 073,00 | 922,00 | 5,09 |
| POWERSHARES GLOBAL AGRICULTURE PORTFOLIO (USD) US79396Q7025 | Aktywny rynek - rynek regulowany | NASDAQ OMX Global Market | Invesco PowerShares Capital Mgmt LLC | Stany Zjednoczone | 90 | 9,00 | 9,00 | 0,05 |
| UBS MSCI CANADA ETF ACC LU1130155606 | Aktywny rynek - rynek regulowany | SIX Swiss Exchange | UBS Fund Management | Luxembourg | 11 700 | 730,00 | 831,00 | 4,59 |
| ISHARES EDGE MSCI USA VALUE FACTOR ETF (USD) US46432F3881 | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange | BlackRock | Stany Zjednoczone | 1 180 | 355,00 | 346,00 | 1,91 |

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca
DEPOZYTY

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

| Depozyty | Nazwa banku | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-----------------|---------------------|--------|------------------------|---|---------------------------------------|--|--|-------------------------------------|
| Razem depozyty | | | | | 1 974 516.67 | 1 975 | 1 974 516.67 | 1 975 | 10.90 |
| Depozyty w walutach państw należących do OECD | Bank Pekao S.A. | Polska | PLN | stałe 0.37% | 1 974 516.67 | 1 975 | 1 974 516.67 | 1 975 | 10.90 |

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 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 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|-------------|--|---------------|---------------|
| I. | Aktywa | 18 114 | 18 985 |
| 1. | Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty | 652 | 40 |
| 2. | Należności | 22 | 10 |
| 3. | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 15 465 | 17 265 |
| | Dłużne papiery wartościowe | 2 147 | 0 |
| | Tytuły uczestnictwa | 13 318 | 17 265 |
| 5. | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 1 975 | 1 670 |
| | Depozyty | 1 975 | 1 670 |
| 6. | Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. | Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. | Zobowiązania | 312 | 47 |
| III. | Aktywa netto | 17 802 | 18 938 |
| IV. | Kapitał funduszu | 17 041 | 19 087 |
| 1. | Kapitał wpłacony | 21 774 | 19 087 |
| 2. | Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -4 733 | 0 |
| V. | Dochody zatrzymane | -300 | 37 |
| 1. | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -194 | 137 |
| | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -106 | -100 |
| 2. | | | |
| VI. | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 1 061 | -186 |
| VII. | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji | 17 802 | 18 938 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa | 169 480,2500 | 190 911,1701 |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 105,04 | 99,20 |

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

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 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 01-01-2016 do 31-12-2016 | od 14-12-2015 do 31-12-2015 |
|-------------|--|--------------------------------|--------------------------------|
| I. | Przychody z lokat | 207 | 162 |
| 1. | Dywidendy i inne udziały w zyskach | 168 | 21 |
| 2. | Przychody odsetkowe | 35 | 2 |
| 3. | Dodatnie saldo różnic kursowych | 4 | 139 |
| 4. | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| 5. | Pozostałe | 0 | 0 |
| II. | Koszty funduszu | 551 | 27 |
| 1. | Wynagrodzenie dla towarzystwa | 351 | 16 |
| 2. | Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje | 0 | 0 |
| 3. | Oplaty dla depozytariusza | 46 | 5 |
| 4. | Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 11 | 0 |
| 5. | Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 |
| 6. | Usługi w zakresie rachunkowości | 123 | 4 |
| 7. | Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 | 0 |
| 8. | Oplaty za usługi prawne | 0 | 0 |
| 9. | Oplaty 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 | 13 | 0 |
| 13. | Pozostałe | 7 | 2 |
| III. | Koszty pokrywane przez towarzystwo | 13 | 2 |
| IV. | Koszty funduszu netto | 538 | 25 |
| V. | Przychody z lokat netto | -331 | 137 |
| VI. | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 1 241 | -286 |
| 1. | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych | -6 176 | -100 -100 |
| 2. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych | 1 247 522 | -186 -292 |
| VII. | Wynik z operacji | 910 | -149 |
| | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | 5.37 | -0.78 |

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

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 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 01-01-2016 do 31-12-2016 | od 14-12-2015 do 31-12-2015 |
|-------------|---|--------------------------------|--------------------------------|
| I. | Zmiana wartości aktywów netto | -1 136 | 18 938 |
| 1. | Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 18 938 | - |
| 2. | Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | | |
| | | 910 | -149 |
| a) | przychody z lokat netto | -331 | 137 |
| b) | zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -6 | -100 |
| c) | wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 1 247 | -186 |
| 3. | Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 910 | -149 |
| 4. | Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem) | 0 | 0 |
| a) | z przychodów z lokat netto | 0 | 0 |
| b) | ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | 0 | 0 |
| c) | z przychodów ze zbycia lokat | 0 | 0 |
| 5. | Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | -2 046 | 19 087 |
| a) | zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 2 687 | 19 087 |
| b) | zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -4 733 | 0 |
| 6. | Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | -1 136 | 18 938 |
| 7. | Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 17 802 | 18 938 |
| 8. | Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 17 984 | 18 705 |
| II. | Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. | Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym: | | |
| a) | liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 27 992.466800 | 190 911.170100 |
| b) | liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 49 423.386900 | 0.000000 |
| c) | saldo zmian | -21 430.920100 | 190 911.170100 |
| 2. | Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | | |
| a) | liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 218 903.636900 | 190 911.170100 |
| b) | liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 49 423.386900 | 0.000000 |
| c) | saldo zmian | 169 480.250000 | 190 911.170100 |
| 3. | Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 169 480.250000 | 190 911.170100 |
| III. | Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. | wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 99.20 | 100.00 |
| 2. | wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 105.04 | 99.20 |
| 3. | procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 5.89% | -17.18% |
| 4. | minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 86.78 | 97.49 |
| | -data wyceny | 11-02-2016 | 22-12-2015 |
| 5. | maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 105.62 | 100.49 |
| | -data wyceny | 13-12-2016 | 17-12-2015 |
| 6. | wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 105.05 | 99.20 |
| | -data wyceny | 30-12-2016 | 31-12-2015 |
| IV. | Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | 3.1% | 3.1% |
| 1. | procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 2.0% | 0.1% |
| 2. | procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje | 0.0% | 0.0% |
| 3. | procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0.3% | 0.1% |
| 4. | procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu | 0.1% | 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 Subfunduszu | 0.0% | 0.0% |

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

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

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

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

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

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

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

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2016 roku.

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

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

Wycena składników lokat

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

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

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

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

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

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

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

a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

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

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.
11. W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Subfundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
- 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
 - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
 - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
14. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego

średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

15. Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

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

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

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

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2016 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie wprowadził zmian w stosowanych zasadach rachunkowości

Nota nr 2 – Należności

| | 31-12-2016 (w tys. zł) | 31-12-2015 (w tys. zł) |
|----------------------|---------------------------|---------------------------|
| Z tyt. zbytych lokat | 0 | 0 |
| Należności od TFI | 4 | 1 |
| Z tyt. dywidend | 1 | 0 |
| Z tyt. odsetek | 17 | 9 |
| Razem | 22 | 10 |

Nota nr 3 – Zobowiązania

| | 31-12-2016 (w tys. zł) | 31-12-2015 (w tys. zł) |
|--------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Z tyt. nabytych papierów wart. | 261 | 0 |
| Z tyt. rezerw, w tym: | 51 | 27 |
| - rezerwa za zarządzanie | 29 | 16 |
| Pozostałe | 0 | 20 |
| Razem | 312 | 47 |

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 14 grudnia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wynosił 636 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał zmiennie kuponowe obligacje Skarbu Państwa o wartości 2 147 tys. złotych.

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

| | 31-12-2016 (w tys. zł) | 31-12-2015 (w tys. zł) |
|--|---|---|
| | Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem | Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem |
| Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej | 0/ 0,00% | 0/ 0,00% |
| Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej | 2 147/ 11,85% | 0/ 0,00% |

Ryzyko kredytowe

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

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

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

oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

| | 31-12-2016 (w tys. zł) | 31-12-2015 (w tys. zł) |
|--|---|---|
| | Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem | Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 652/ 3,60% | 40/ 0,21% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | | |
| - Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 2 147/ 11,85% | 0/ 0,00% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | | |
| - Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym | 1 975/ 10,90% | 1 670/ 8,80% |
| Należności | 22/ 0,12% | 10/ 0,05% |
| <i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i> | <i>4 796/ 26,48%</i> | <i>1 720/ 9,06 %</i> |

Ryzyko walutowe

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

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

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

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

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

Ryzyko płynności

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

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

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

kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

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

W okresie sprawozdawczym od 14 grudnia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

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

W okresie od 14 grudnia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

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

EUR

Kurs średni NBP – 4,4240

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

USD

Kurs średni NBP – 4,1793

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

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR i USD oraz środki pieniężne denominowane w EUR i USD. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2015 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,2615

| Rodzaj | Wartość w tys. EUR | Wartość w tys. zł | Udział w aktywach ogółem |
|------------------|--------------------|-------------------|--------------------------|
| Składniki lokat | 2 530 | 10 782 | 56,79 % |
| Środki pieniężne | 5 | 21 | 0,11% |

USD

Kurs średni NBP – 3,9011

| Rodzaj | Wartość w tys. USD | Wartość w tys. zł | Udział w aktywach ogółem |
|------------------|--------------------|-------------------|--------------------------|
| Składniki lokat | 1 662 | 6 483 | 34,15 % |
| Środki pieniężne | 5 | 19 | 0,10 % |

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

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

| | Od01-01-2016 do 31-12-2016 | od 14-12-2015 do 31-12-2015 |
|--------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| | (w tys. zł) | (w tys. zł) |
| Składniki lokat | 1 247 | -186 |
| w tym : z tytułu różnic kursowych | 522 | -292 |

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

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

| Składniki lokat | Od01-01-2016 do 31-12-2016 | od 14-12-2015 do 31-12-2015 |
|--------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| | (w tys. zł) | (w tys. zł) |
| Składniki lokat | -6 | -100 |
| w tym : z tytułu różnic kursowych | 176 | -100 |

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

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

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

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

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości do 15% w skali roku od dodatniej różnicy pomiędzy dodatnią stopą zwrotu z wartości Jednostki Uczestnictwa kategorii S Subfunduszu po rezerwie na część stałą wynagrodzenia, a stopą zwrotu z wzorca określonego jako portfel składający się z: 70% indeksu MSCI ACWI, 30% WIBOR 12-sto miesięczny.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

Oplata za zarządzanie

| Od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł) | od 14-12-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł) |
|---|---|
| 351 | 16 |

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

| Kat. JU | 31-12-2016 | 31-12-2015 |
|------------|------------|------------|
| S | 105,04 | 99,20 |

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

Wartość aktywów netto

| | 31-12-2016 (w tys. zł) | 31-12-2015 (w tys. zł) |
|-----|---------------------------|---------------------------|
| WAN | 17 802 | 18 938 |

Poznań, dnia 21 kwietnia 2017 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Pozostałe informacje

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

Poznań, dnia 21 kwietnia 2017 roku.

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



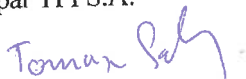
Konrad Perliński
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Moventum Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Leszek Kasperski
Prezes Zarządu
Caspar TFI S.A.



Tomasz Salus
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI S.A.



Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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

Poznań, 21 kwietnia 2017 roku

Warszawa, 21 kwietnia 2017 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Globalny potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO PRODUKTÓW POWIERCZYCZY I MONITOROWANIA RYNKÓW

Bartłomiej Piłat

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERCZYCZY KLIENTÓW KRAJOWYCH
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY

Michał Szemraj

