



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z przeglądu półrocznego
połączonego sprawozdania finansowego
sporządzonego za okres od 1 stycznia
2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

**Caspar Parasolowy Fundusz
Inwestycyjny Otwarty**

List Zarządu Caspar TFI S.A. do Uczestników Funduszu Caspar Parasolowy FIO - Subfundusze: Caspar Akcji Europejskich, Caspar Akcji Polskich, Caspar Ochrony Kapitału i Caspar Globalny.

Poznań, dnia 17 sierpnia 2018 roku

Szanowni Państwo,

Oddajemy do Państwa rąk półroczne sprawozdanie finansowe Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Obejmuje ono okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku.

Był to bardzo dobry czas dla naszego Towarzystwa. Dzięki kontynuowaniu dobrych wyników zarządzania, które zarządzane przez nas fundusze wypracowały w 2017 roku, łączna wartość aktywów powierzonych przez Państwa – naszych klientów – wzrosła o 96 mln złotych (we wszystkich funduszach zarządzanych przez Caspar TFI S.A.). Jest to blisko 22-procentowy wzrost, plasujący naszą spółkę wśród dynamicznie rozwijających się i stabilnych podmiotów rynku kapitałowego.

Omówienie wyników należy zacząć od flagowej strategii naszego Towarzystwa, czyli subfunduszu Caspar Akcji Europejskich. Pierwsze półrocze zakończył on wynikiem 9,15% (jednostka typu A), co dało mu po raz kolejny pozycję lidera w swojej grupie porównawczej. Należy podkreślić, że wspomniany subfundusz osiąga doskonałe wyniki nieprzerwanie od momentu przyjęcia obecnej strategii, a nasi klienci doceniają tę stabilność wyników wypracowywanych na bardziej zmiennym rynku, z którym mieliśmy do czynienia w pierwszej połowie 2018 roku.

Również kolejny z naszych subfunduszy, Caspar Globalny, okazał się liderem w swojej grupie funduszy mieszanych zagranicznych aktywnej alokacji (według danych z portalu analizy.pl), osiągając stopę zwrotu na poziomie 3,96%. Szczególnie udany dla tego subfunduszu był drugi kwartał, gdy zdecydowaliśmy się na wprowadzenie nowych limitów inwestycyjnych, pozwalających na zwiększenie bezpośrednich inwestycji w akcje i obligacje, w miejsce dotychczasowych inwestycji za pośrednictwem instrumentów ETF. Funduszem od początku roku samodzielnie zarządza Piotr Rojda. Jesteśmy przekonani, że produkt ten, na równi z subfunduszem Caspar Akcji Europejskich, zostanie doceniony przez naszych klientów.

Bardzo dobre wyniki osiągnął również najbardziej konserwatywny z naszych subfunduszy, czyli Caspar Ochrony Kapitału. Półroczna stopa zwrotu na poziomie 1,15% to doskonały wynik. Jest on wzmacniany faktem, że szczególnie nacisk kładziemy na to, by w jego portfelu znajdowały

się papiery dłużne emitowane przed podmioty o wysokiej wiarygodności kredytowej, przede wszystkim obligacje skarbu państwa. W okresie, gdy tysiące Polaków ponosi nieodwracalne straty wynikające z inwestowania w obligacje korporacyjne emitentów o wątpliwej reputacji oraz fundusze inwestujące w takie obligacje, Caspar Ochrony Kapitału jawi się jako konserwatywna, bezpieczna przystań, której oczekujecie Państwo od odpowiedzialnego Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych.

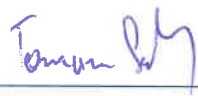
Ostatni z naszych subfunduszy, Caspar Akcji Polskich, w pierwszym półroczu osiągnął wyniki na poziomie porównywalnym z konkurencją.

Przekazaliśmy również Państwu informację, że w marcu 2018 roku zdecydowaliśmy się na zamknięcie subfunduszu Caspar Akcji Tureckich. Późniejsze wydarzenia, dramatyczne spadki wartości cen akcji spółek notowanych na giełdzie tureckiej, a także przecena liry tureckiej potwierdzają, że była to słuszna decyzja, podyktowana dobrą analizą świetnie znanego nam rynku tureckiego. Cieszymy się, że podejmując tę decyzję, pomogliśmy naszym klientom uchronić ich inwestycje przed stratami, co również uważamy za obowiązek odpowiedzialnego uczestnika rynku.

Dziękujemy Państwu za okazane nam zaufanie. Nadal dokażać będziemy wszelkich starań, aby z sukcesem chronić i pomnażać Państwa pieniądze. Dzięki Państwa inwestycjom w naszych subfunduszach, możemy nieustannie rozwijać i udoskonalać naszą ofertę. W najbliższym czasie planujemy jej wzbogacenie o kolejny produkt, który może okazać się dla Państwa interesujący.

Poza wynikami inwestycyjnymi, bardzo dużą wagę przykładamy do wysokiej jakości obsługi naszych Klientów oraz zrozumienia produktów oferowanych przez Caspar TFI – dlatego cały czas rozwijamy naszą stronę internetową, na której mogą Państwo znaleźć materiały informacyjno-edukacyjne oraz Platformę Transakcyjną Caspar TFI, która podnosi z kolei Państwa komfort współpracy z naszym Towarzystwem.

Zachęcamy do śledzenia naszej strony www.caspar.com.pl, kontaktu z naszą infolinią (+48 801 881 444 lub 61 415 25 50), a także do kontaktu z pracownikami naszych dystrybutorów.



Tomasz Salus
Prezes Zarządu



Krzysztof Jeske
Wiceprezes Zarządu



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego

Grant Thornton Polska

Sp. z o.o. sp. k.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

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

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz) z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32, na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku, połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku. Do załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu dołączono sprawozdania finansowe subfunduszy.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 roku poz. 395 z późniejszymi zmianami) (ustawa o rachunkowości), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo). Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby półroczne połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

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

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa. Firma audytorska nr 4055.
Komplementariusz: Grant Thornton Polska Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Tomasz Wróblewski – Prezes Zarządu, Dariusz Bednarski – Wiceprezes Zarządu,
Jan Letkiewicz – Wiceprezes Zarządu. Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 762-25-45-999, REGON: 302021862.
Rachunek bankowy: 31 1090 1476 0000 0001 3554 7340. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000407558.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nie zwróciło naszej uwagi nic, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

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

Poznań, dnia 24 sierpnia 2018 roku

Sprawozdanie finansowe

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**CASPAR PARASOŁOWY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU**

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty
za okres od 1 stycznia 2018 do 30 czerwca 2018 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 Europejskich
Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Subfundusz Caspar Globalny

Do dnia 14 maja 2018 r. w skład Funduszu wchodził Subfundusz Caspar Akcji Tureckich w likwidacji. Z uwagi na likwidację Subfunduszu Caspar Akcji Tureckich w okresie objętym półrocznym sprawozdaniem finansowym, do połączonego półrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2018 nie zostało włączone sprawozdanie finansowe zlikwidowanego Subfunduszu.

W związku z likwidacją subfunduszu Caspar Akcji Tureckich w zestawieniu zmian w aktywach netto zostały wykazane aktywa netto na początek okresu pomniejszone o aktywa netto Subfunduszu Caspar Akcji Tureckich w wysokości 6.233 tys. zł.

Aktywa netto z uwzględnieniem aktywów netto Subfunduszu Caspar Akcji Tureckich w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2017 wynosiły 86.703 tys. zł, natomiast aktywa netto wykazane w pozycji „Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego” wykazane w

zestawieniu zmian w aktywach netto za okres 01.01.2018- 30.06.2018 wynoszą 80.470 tys. zł. Różnica 6.233 tys. zł stanowi aktywa netto zlikwidowanego Subfunduszu.

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 Europejskich

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.

M
M dlh

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.

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich w likwidacji

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 posiadał osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony, od dnia 14 marca 2017 roku. był w likwidacji, która zakończyła się 14 maja 2018 roku.

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

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Poznaniu, ul. Półwiejska 32. 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 2017 roku akcjonariuszem Towarzystwa posiadającym 98% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy był Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu.

Okres Sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, dniem bilansowym jest 30 czerwca 2018 roku.

Kontynuacja Działalności Funduszu

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

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.

Handwritten signature and initials in blue ink.

W ramach następujących Subfunduszy:

- Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
- Subfunduszu Caspar Akcji Polskich

zbywane są dwie kategorie jednostek uczestnictwa.

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

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

Poznań, dnia 17 sierpnia 2018 roku.

sh
sh

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2018			31-12-2017		
	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	52,496	62,962	70.12	54,693	69,415	79.34
Warranty subskrypcyjne	0	0	-	0	0	-
Prawa do akcji	0	0	-	0	0	-
Prawa poboru	0	0	-	0	0	-
Kwity depozytowe	3,285	3,375	3.76	3,245	2,953	3.38
Listy zastawne	0	0	-	0	0	-
Dłużne papiery wartościowe	11,525	11,707	13.04	7,918	8,050	9.20
Instrumenty pochodne	0	0	-	0	0	-
Jednostki uczestnictwa	500	507	0.56	800	804	0.92
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	-	0	0	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	-	2,732	2,925	3.34
Wierzytelności	0	0	-	0	0	-
Weksle	0	0	-	0	0	-
Depozyty	3,838	3,838	4.27	2,313	2,313	2.64
Inne	0	0	-	0	0	-
Suma	71,644	82,389	91.75	71,701	86,460	98.82

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

POŁĄCZONY BILANS

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

Lp.	Bilans	30-06-2018	31-12-2017
I.	Aktywa	89,786	87,487
1.	Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	3,314	879
2.	Należności	3,208	148
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	78,044	83,343
	Dłużne papiery wartościowe	11,707	8,050
	Akcje	62,962	69,415
	Kwity depozytowe	3,375	2,953
	Tytuły uczestnictwa	0	2,925
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4,345	3,117
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Jednostki uczestnictwa	507	804
	Depozyty	3,838	2,313
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	875	0
II.	Zobowiązania	767	784
III.	Aktywa netto	89,019	86,703
IV.	Kapitał funduszu	68,192	67,893
1.	Kapitał wpłacony	438,072	470,252
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-369,880	-402,359
V.	Dochody zatrzymane	9,625	3,639
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-8,928	-8,550
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	18,553	12,189
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do cen nabycia	11,202	15,171
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	89,019	86,703

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 01-01-2018 do 30-06-2018	od 01-01-2017 do 31-12-2017	od 01-01-2017 do 30-06-2017
I.	Przychody z lokat	743	1,530	1,195
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	638	1,243	1,016
2.	Przychody odsetkowe	85	216	118
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	5	71	61
4.	Pozostałe	15	0	0
II.	Koszty funduszu	2,255	4,317	2,227
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	1,629	3,224	1,675
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	126	323	163
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	31	74	34
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	337	509	278
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0	0
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	112	7	3
12.	Pozostałe	20	180	74
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	63	33	1
IV.	Koszty funduszu netto	2,192	4,284	2,226
V.	Przychody z lokat netto	-1,449	-2,754	-1,031
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	6,280	13,967	8,250
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8,957	11,099	7,488
-	z tytułu różnic kursowych	-300	-2,527	-881
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2,677	2,868	762
-	z tytułu różnic kursowych	3,619	-3,495	-2,873
VII.	Wynik z operacji	4,831	11,213	7,219

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

M. Olsz

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 01-01-2018 do 30-06-2018	od 01-01-2017 do 31-12-2017
I.	Zmiana wartości aktywów netto	8,549	-22,039
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	80,470	108,742
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4,831	11,213
a)	przychody z lokat netto	-1,449	-2,754
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8,957	11,099
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2,677	2,868
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4,831	11,213
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:	3,718	-33,252
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	38,859	51,728
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-35,141	-84,980
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	8,549	-22,039
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	89,019	86,703
8.	Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	85,223	104,492

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

(*) Aktywa netto na koniec okresu sprawozdawczego 01-01-2017 do 31-12-2017 zawierają aktywa netto zlikwidowanego Subfunduszu Caspar Akcji Tureckich.

Handwritten signature and initials in blue ink.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Karolina Krupa-Rybczyńska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Momentum Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:




Tomasz Salus
Prezes Zarządu
Caspar TFI S.A.



Krzysztof Jeske
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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

Poznań, dnia 17 sierpnia 2018 roku



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z przeglądu półrocznego
sprawozdania finansowego
sporządzonego za okres od 1 stycznia
2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

**Subfundusz Caspar Akcji
Europejskich**

Raport z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

Grant Thornton PolskaSp. z o.o. sp. k.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
PolskaT +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Europejskich (Subfundusz) wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz) z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32, na które składa się zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 roku poz. 395 z późniejszymi zmianami) (ustawa o rachunkowości), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo). Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

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



Grant Thornton

An instinct for growth™

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nie zwróciło naszej uwagi nic, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

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

Poznań, dnia 24 sierpnia 2018 roku

Sprawozdanie finansowe

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2018
DO 30 CZERWCA 2018**

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna
Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2018			31-12-2017		
	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	42 958	53 259	85,81	42 216	55 125	93,45
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	2 228	2 307	3,72	2 806	2 447	4,15
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
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 Polsce	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	1 656	1 656	2,67	939	939	1,59
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	46 842	57 222	92,20	45 961	58 511	99,19

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:			709,940		42,958	53,259	85,81
Aktywny rynek - rynek regulowany			709,940		42,958	53,259	85,81
ADIDAS AG DE000A1EWWW0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	850	Niemcy	708	693	1.12
AEGEAN AIRLINES GRS49503006	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Stock Exchange	6,200	Grecja	240	228	0.37
ALPHABET US02079K1079	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	280	Stany Zjednoczone	977	1,169	1.88
AMS AG AT0000A1EXM4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	9,400	Austria	2,206	2,615	4.20
AMAZON US0231351067	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	225	Stany Zjednoczone	754	1,432	2.31
ANYSYS INC US03662Q1058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	475	Stany Zjednoczone	225	310	0.50
ARISTA NETWORKS US0404131064	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1,050	Stany Zjednoczone	660	1,012	1.63
ASHTED GROUP ORD GB0000536739	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	4,800	Wielka Brytania	365	537	0.87
ASM INTERNATIONAL NL0000334118	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	3,000	Holandia	710	620	1.00
ASML NV NL0010273215	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	1,330	Holandia	769	984	1.59
ASOS GB0030927254	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	5,420	Wielka Brytania	1,603	1,629	2.62
B.R.A.N. BIOTECHNOLOGY RESEARCH AND INFORMATION NETWORK AG DE0005203947	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	8,000	Niemcy	489	768	1.24
DASSAULT SYSTEMES FR0000130650	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	1,400	Francja	470	733	1.18
DELIVERY DE000A2EJK43	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	4,700	Niemcy	647	934	1.50
DIGITAL BRCS SPA IT0001469993	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	5,200	Włochy	281	210	0.34
DLG AG GB0059822006	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	3,400	Wielka Brytania	368	194	0.31
ERYTECH PHARMA FR0011471135	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	2,150	Francja	240	90	0.15
FORMYCON AKTIEN DE000A1EWY18	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,920	Niemcy	125	293	0.47
HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG DE0007314007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	55,700	Niemcy	597	572	0.92
HELLA AG DE000A135X22	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2,300	Niemcy	561	482	0.78
HUBSPOT INC US4433731009	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2,310	Stany Zjednoczone	485	1,085	1.75
IAC INTERACTIVECORP US44919P5089	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	700	Stany Zjednoczone	211	400	0.64
INFINEON DE0006231004	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	16,000	Niemcy	1,452	1,523	2.45
INPHI CORPORATION US45772F1075	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3,300	Stany Zjednoczone	406	403	0.65
I.F.E. PLC GB0009619924	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	278,000	Wielka Brytania	1,615	1,398	2.25
JENOPTIK AKTIE DE0006229107	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	3,200	Niemcy	113	469	0.76
JOST AG DE000JST4000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,850	Niemcy	317	264	0.43
JUST EAT PLC GB00BKX5CN86	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	7,700	Wielka Brytania	204	296	0.48
KONINKLIJKE DSM N.V. NL0000009827	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	1,260	Holandia	299	473	0.76
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V. NL0011794037	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	14,200	Holandia	1,059	1,270	2.05
MERCK AGAA DE0000599905	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2,350	Niemcy	943	857	1.38
NOKIA FI0009000681	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX	134,000	Finlandia	2,532	2,881	4.63
NVIDIA CORPORATION US67085G1040	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	2,450	Stany Zjednoczone	994	2,173	3.50
POLYTEC HOLDING AT0000A00XN9	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	9,800	Austria	778	522	0.84
PTC INC US69370C1009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	950	Stany Zjednoczone	224	334	0.54
RIB SOFTWARE DE000A022XN6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	18,600	Niemcy	980	1,614	2.60
S&T AT0000A0EWS1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	14,500,000	Austria	1,323	1,396	2.25
SAFRAN FR0000073272	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	1,500	Francja	659	681	1.10
SALESFORCE.COM US79466L3024	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1,900	Stany Zjednoczone	954	970	1.56
SAES GETTERS SPA IT0001029492	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	3,200	Włochy	351	306	0.49
SAP AG DE0007164600	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	4,800	Niemcy	1,927	2,072	3.34
SERVICENOW US81762P1021	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	925	Stany Zjednoczone	631	597	0.96
SGL AG DE0007233301	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	5,700	Niemcy	306	229	0.37
SHOPIFY INC CA82509L1076	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Exchange	2,220	Kanada	239	1,213	1.95
SIEMENS DE0007236101	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	4,050	Niemcy	1,961	2,000	3.22
SILTRONIC AG DE000WAF3001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,100	Niemcy	97	588	0.95
SKF AB SE0000108227	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Stockholm	13,200	Szwecja	948	922	1.49
STMICROELECTRONICS NL0000226223	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	6,300	Szwajcaria	188	526	0.85
TER US8807701029	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	8,500	Stany Zjednoczone	1,212	1,212	1.95
TESLA US88160R1014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	370	Stany Zjednoczone	476	475	0.77
THE TRADE DESK US88339H1051	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	3,480	Stany Zjednoczone	739	1,222	1.97
VAT GROUP AG CHE311864901	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	620	Szwajcaria	289	310	0.50
VESTAS WIND SYSTEMS A-S DK0010268506	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Copenhagen	2,140	Dania	519	495	0.80
WACKER CHEMIE DE000WCHH881	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,550	Niemcy	803	758	1.22
WIREDCARD AG DE0007472060	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,365	Niemcy	288	821	1.32
XILINX US929191015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	3,750	Stany Zjednoczone	927	916	1.48
XING AG DE000XNG3888	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,100	Niemcy	918	1,327	2.14
ZALANDO AKTIE DE000ZAL1111	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	13,200	Niemcy	1,596	2,756	4.44

M
M

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
			21,749		2,228	2,307	3.72
BEIGENE US07725L1026	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,500	Chiny	236	863	1.39
CRITEO SA US2267181046	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	7,600	Francja	1,484	935	1.51
MCB AGRICOLA US55276H1032	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	12,519	Austria	20	0	0.00
SAMSUNG ELECTRONICS US7960508882	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	130	Korea Południowa	488	509	0.82

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 nabycia ceny 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					1,656,255.52	1,656	1,656,255.52	1,656	2.67
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0.565%	1,656,255.52	1,656	1,656,255.52	1,656	2.67

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 do 30 czerwca 2018 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	30-06-2018	31-12-2017
I.	Aktywa	62,064	58,991
1.	Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	2,108	470
2.	Należności	2,734	10
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	55,566	57,572
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Akcje	53,259	2,447
	Kwity depozytowe	2,307	55,125
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1,656	939
	Depozyty	1,656	939
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	678	335
III.	Aktywa netto	61,386	58,656
IV.	Kapitał funduszu	40,670	43,032
1.	Kapitał wpłacony	102,971	87,758
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-62,301	-44,726
V.	Dochody zatrzymane	10,270	3,019
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4,904	-3,649
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	15,174	6,668
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	10,446	12,605
VII.	Kapitał funduszu i akumulowany wynik z operacji	61,386	58,656
	Liczba jednostek uczestnictwa	320,260.4822	329,183.9490
	A	243,169.2122	263,918.7859
	S	77,091.2700	65,265.1631
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	191.68	178.19
	A	202.57	185.59
	S	157.31	148.25

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 do 30 czerwca 2018 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 01-01-2018 do 30-06-2018	od 01-01-2017 do 31-12-2017	od 01-01-2017 do 30-06-2017
I.	Przychody z lokat	543	521	450
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	540	448	389
2.	Przychody odsetkowe	3	8	4
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	65	57
4.	Pozostałe	0	0	0
II.	Koszty funduszu	1,860	2,054	824
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	1,420	1,629	645
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	40	80	41
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	17	27	12
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	256	146	55
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0	0
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	112	2	0
12.	Pozostałe	15	170	71
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	62	32	1
IV.	Koszty funduszu netto	1,798	2,022	823
V.	Przychody z lokat netto	-1,255	-1,501	-373
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	6,347	11,268	5,034
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8,506	4,737	3,295
	z tytułu różnic kursowych	-214	-233	-18
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2,159	6,531	1,739
	z tytułu różnic kursowych	2,966	-2,936	-1,841
VII.	Wynik z operacji	5,092	9,767	4,661
A		4,481	7,666	3,665
S		611	2,101	996
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	15,90	29,67	16,35
A		18,43	29,05	17,04
S		7,93	32,19	14,24

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 do 30 czerwca 2018 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)

l.p.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2018 do 30-06-2018	od 01-01-2017 do 31-12-2017
I.	Zmiana wartości aktywów netto	2.730	26.296
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu	58.656	32.360
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
		5.092	9.767
a)	przychody z lokat netto	-1.255	-1.501
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8.506	4.737
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2.159	6.531
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5.092	9.767
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-2.362	16.529
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	15.213	28.939
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-17.575	-12.410
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2.730	26.296
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	61.386	58.656
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	62.464	45.883
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	81.442.5784	174.663.4370
A		63.959.8831	141.861.3478
S		17.482.6953	32.802.0892
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	90.366.0452	77.386.2887
A		84.709.4568	57.038.1677
S		5.656.5884	20.348.1210
c)	saldo zmian	-8.923.4668	97.277.1483
A		-20.749.5737	84.823.1801
S		11.826.1069	12.453.9682
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	754.262.8953	672.820.3169
A		649.293.6042	576.333.7211
S		113.969.2911	96.486.5958
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	434.002.4131	343.636.3679
A		397.124.3920	312.614.9352
S		36.878.0211	31.021.4327
c)	saldo zmian	320.260.4822	329.183.9490
A		243.169.2122	263.918.7859
S		77.091.2700	65.265.1631
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	320.260.4822	329.183.9490
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A		185.59	146.23
S		148.25	116.84
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A		202.57	185.59
S		157.31	148.25
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		18.45%	26.92%
S		12.32%	26.88%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		185.03	146.37
-data wyceny		04-04-2018	20-01-2017
S		147.89	117.00
-data wyceny		09-02-2018	20-01-2017
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		211.50	195.27
-data wyceny		15-06-2018	06-11-2017
S		162.92	154.54
-data wyceny		15-06-2018	06-11-2017
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A		202.59	185.63
-data wyceny		29-06-2018	29-12-2017
S		157.29	148.28
-data wyceny		29-06-2018	29-12-2017
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	6.0%	4.5%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4.6%	3.6%
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 funduszu	0.1%	0.1%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.8%	0.3%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0.0%	0.0%

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

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 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami).

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

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

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2018 roku.

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 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 godzinowej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2018 r., poz. 395 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 godzinową składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

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

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:

- 1) wartości wyznaczonej na innym aktywnym rynku, z tym że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny, a w przypadku jej braku,
 - 2) kursu fixingowego z dnia wyceny, a w przypadku jego braku,
 - 3) 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,
 - 4) wartości z poprzedniego dnia wyceny, a w przypadku dłużnych papierów wartościowych na podstawie wartości BGN lub BFV lub w przypadku braku takiego kursu przyjmuje się wartość z poprzedniego dnia wyceny, a w przypadku jej braku,
 - 5) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
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 kryterium dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 wycenia się według:
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
 - 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 4.
7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu ujawnione w pozycji „transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Subfundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

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

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2018 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
Od TFI	10	6
Od Subfunduszy	5	2
Z tyt. zbytych aktywów	2 718	0
Dywidendy	1	2
Razem	2 734	10

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	8	30
Z tyt. odkupień	31	2
Z tyt. rezerw, w tym:	625	298
- na wynagrodzenie Towarzystwa	550	245
- z tyt. usług księgowych	20	16

	30-06-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
- z tytułu badania sprawozdań finansowych	26	11
Pozostałe	14	5
Razem	678	335

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2018 roku

	Kwota w walucie (w tys.)	30-06-2018 (w tys. zł)
PLN		38
EUR	93	405
USD	372	1 392
CHF	5	18
DKK	17	10
GBP	49	244
SEK	2	1
Razem		2 108

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2017 roku

	Kwota w walucie (w tys.)	31-12-2017 (w tys. zł)
PLN		90
EUR	84	351
USD	7	25
GBP	1	4
Razem		470

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

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 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wynosił 863 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wynosił 856 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie posiadał instrumentów narażonych na ryzyko stóp procentowych.

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

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

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

	30-06-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 108/ 3,40%	470/ 0,80%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	0/ 0,00%	0/ 0,00%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	1 656/ 2,67%	939/ 1,59%
Należności	2 734/ 4,41%	10/ 0,02%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>6 498/ 10,48 %</i>	<i>1 419/ 2,41 %</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
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 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 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W ubiegłym okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2018 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, GBP, USD, CHF, DKK i SEK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2018 roku:

EUR

Kurs średni NBP – 4,3616

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	6 909	30 134	48,55%
Środki pieniężne	93	405	0,65%
Razem	7 002	30 539	49,20%

Handwritten signature

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

GBP

Kurs średni NBP – 4,9270

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	783	3 860	6,22%
Środki pieniężne	49	244	0,39%
Razem	832	4 104	6,61%

Na dzień 31 grudnia 2017 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, USD, GBP i CHF. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2017 roku:

USD

Kurs średni NBP – 3,744

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	4 602	17 230	27,76%
Środki pieniężne	372	1 392	2,24%
Razem	4 974	18 622	30,00%

EUR

Kurs średni NBP – 4,1709

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	7 813	32 588	55,24%
Środki pieniężne	84	351	0,60%
Razem	7 897	32 939	55,84%

CHF

Kurs średni NBP – 3,7702

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	776	2 925	4,71%
Środki pieniężne	5	18	0,03%
Razem	781	2 943	4,74%

USD

Kurs średni NBP – 3,4813

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	5 085	17 701	30,01%
Środki pieniężne	7	25	0,04%
Razem	5 092	17 726	30,05%

DKK

Kurs średni NBP – 0,5852

Rodzaj	Wartość w tys. DKK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	846	495	0,80%
Środki pieniężne	17	10	0,02%
Razem	863	505	0,82%

GBP

Kurs średni NBP – 4,7001

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	817	3 839	6,51%
Środki pieniężne	1	4	0,01%
Razem	818	3 843	6,52%

SEK

Kurs średni NBP – 0,419

Rodzaj	Wartość w tys. SEK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	2 200	922	1,49%
Środki pieniężne	2	1	0,00%
Razem	2 202	923	1,49%

CHF

Kurs średni NBP – 3,5672

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	923	3 293	5,58%

M
sh *all*

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2018 do 30-06-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)
Dodatnie (z walut)	131	0	0
Ujemne (z akcji)	-286	-233	-18
Ujemne (z kwitów)	-59	0	0

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2018 do 30-06-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	2 752	0	0
Dodatnie (z kwitów)	154	0	0
Dodatnie (z walut)	60	0	0
Ujemne (z akcji)	0	-2 936	-1 841

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 01-01-2018 do 30-06-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)

Lokaty notowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	8 375	4 737	3 295
--------------------	-------	-------	-------

Lokaty nienotowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	131	0	0
--------------------	-----	---	---

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

	od 01-01-2018 do 30-06-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)

Lokaty notowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	-2 169	6 531	1 739
--------------------	--------	-------	-------

Lokaty nienotowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	10	0	0
--------------------	----	---	---

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.

M
sh oth

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

(w tys. zł) (w tys. zł)

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości 20% w skali roku od narastającej różnicy pomiędzy wzrostem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S a wzorcem określonym jako portfel składający się z: 25% indeksu WIG, 25% indeksu MSCI Austria net USD, 25% indeksu MSCI Turkey net USD, 12,5% indeksu MSCI Hungary net USD i 12,5% indeksu MSCI Czech Republic net USD.

	WAN	61 386	58 656	32 360
--	-----	--------	--------	--------

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	30-06-2018	31-12-2017	31-12-2016
JU			

A	202,57	185,59	146,23
---	--------	--------	--------

S	157,31	148,25	116,84
---	--------	--------	--------

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

od 01-01-2018 do 30-06-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)
1 053	1 553	645

Premia za zarządzanie

od 01-01-2018 do 30-06-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)
367	76	0

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Poznań, dnia 17 sierpnia 2018 roku.

Wartość aktywów netto

30-06-2018	31-12-2017	31-12-2016 (w tys. zł)

Odpowiedzialny za prowadzenie ksiąg rachunkowych: Moventum Sp. z o. o.

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 Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2017 r., poz. 1444). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu ww. rozporządzenia.

Poznań, dnia 17 sierpnia 2018 roku.

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Karolina Krupa-Rybczyńska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Moventum Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Tomasz Salus
Prezes Zarządu
Caspar TFI S.A.



Krzysztof Jeske
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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

Poznań, dnia 17 sierpnia 2018 roku



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z przeglądu półrocznego
sprawozdania finansowego
sporządzonego za okres od 1 stycznia
2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

**Subfundusz Caspar Akcji
Polskich**



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

Grant Thornton Polska

Sp. z o.o. sp. k.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100

F +48 61 62 51 101

www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Polskich (Subfundusz) wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz) z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32, na które składa się zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 roku poz. 395 z późniejszymi zmianami) (ustawa o rachunkowości), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo). Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

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

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa. Firma audytorska nr 4055.
Komplementariusz: Grant Thornton Polska Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Tomasz Wróblewski – Prezes Zarządu, Dariusz Bednarski – Wiceprezes Zarządu,
Jan Letkiewicz – Wiceprezes Zarządu. Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 762-25-45-999, REGON: 302021882.
Rachunek bankowy: 31 1090 1476 0000 0001 3554 7340. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000407558.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nie zwróciło naszej uwagi nic, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

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

Poznań, dnia 24 sierpnia 2018 roku

Sprawozdanie finansowe

Subfundusz Caspar Akcji Polskich

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2018
DO 30 CZERWCA 2018**

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2018			31-12-2017		
	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	3 410	3 222	85,91	6 403	6 812	77,44
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	178	175	4,66	312	316	3,59
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	150	151	4,03	1 001	1 001	11,38
Instrumenty pochodne	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	98	98	2,61	565	565	6,42
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	3 836	3 646	97,21	8 281	8 694	98,83

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:			558.430		3.410	3.222	85.91
Aktywny rynek - rynek regulowany			558.430		3.410	3.222	85.91
11BIT STUDIOS S.A. PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20	Polska	0	9	0.24
ARCTIC PAPER S.A. PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	42,000	Polska	145	180	4.80
BLIRT S.A. PLBLIRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6,095	Polska	10	2	0.05
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4,800	Polska	54	37	0.99
MBANK S.A. PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	185	Polska	76	74	1.97
CCC S.A. PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	445	Polska	118	92	2.45
CLOUD TECHNOLOGIES S.A. PLCLDTC00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,900	Polska	55	34	0.91
COGNOR S.A. PLCNTSL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	49,300	Polska	88	78	2.08
EMG S.A. PLEMG0000020	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5,337	Polska	0	1	0.03
ENEA S.A. PLENEA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5,500	Polska	56	50	1.33
ENERGA S.A. PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8,500	Polska	76	76	2.03
EUROCASH S.A. PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4,000	Polska	126	87	2.32
FACHOWCY.PL PLFCHVT00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	198,765	Polska	50	4	0.11
FAMUR S.A. PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3,400	Polska	5	17	0.45
GETIN HOLDING S.A. PLGSPR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16,000	Polska	15	9	0.24
IDEA BANK S.A. PLIDFAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2,900	Polska	20	18	0.48
IGORIA TRADE S.A. PLIGRTR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20,698	Polska	12	13	0.35
AB INTER RAO LIETUVA LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3,000	Litwa	39	31	0.83
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	695	Polska	17	53	1.41
KERNEL HOLDING S.A. LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	800	Luksemburg	38	38	1.01
RAWLPLUG S.A. PLKLNK000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,250	Polska	14	11	0.29
ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPLOWNI WROCLAWSKICH KOGENERACJA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	300	Polska	30	21	0.56
KOMPUTRONIK S.A. PLKMPTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16,000	Polska	91	81	2.16
MCI CAPITAL S.A. PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4,500	Polska	40	44	1.17
BANK MILLENIUM S.A. PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7,000	Polska	60	56	1.49
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4,000	Polska	25	12	0.32
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. PLPEKA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2,275	Polska	315	257	6.85
POLENERGIA S.A. PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2,400	Polska	40	43	1.15
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16,100	Polska	180	150	4.00
PGNIG S.A. PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22,000	Polska	104	126	3.36
PILAB S.A. PLPILAB00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	670	Polska	18	16	0.43
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8,000	Polska	285	296	7.89
PLAYWAY S.A. PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	200	Polska	13	26	0.69
RAFAKO S.A. PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2,100	Polska	17	7	0.19
STALEXPORT S.A. PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10,300	Polska	32	31	0.83
STALPRODUKT S.A. PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	160	Polska	36	72	1.92
STAPORKÓW S.A. PLSTPRK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,896	Polska	7	5	0.13
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25,000	Polska	66	57	1.52
TORPOL S.A. PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4,000	Polska	30	20	0.53
ORANGE POLSKA S.A. PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23,200	Polska	115	108	2.88
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PATNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11,800	Polska	131	118	3.15
ZUE S.A. PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,840	Polska	14	11	0.29
PLAY COMMUNICATIONS S.A. LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,600	Luksemburg	41	41	1.09

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
ADOBE SYSTEMS US00724F1012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	22	Stany Zjednoczone	20	20	0.53
AEVI US00835P1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	2,900	Stany Zjednoczone	21	12	0.32
ALBANY INTERNATIONAL US0123481089	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	130	Stany Zjednoczone	30	29	0.77
ALPHABET US02079K3059	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	12	Stany Zjednoczone	45	51	1.36
BRD S.A. ROBRDBACNOR2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	10,000	Rumunia	123	123	3.28
DIGITAL IT0001469995	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	700	Włochy	38	28	0.75
FACEBOOK US30303M1027	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	70	Stany Zjednoczone	38	51	1.36
HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN DE0007314007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2,700	Niemcy	38	28	0.75
MICROSOFT US5949181045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	50	Stany Zjednoczone	19	18	0.48
MAERSK DK0010244508	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Copenhagen	10	Dania	53	47	1.25
NVIDIA US67066G1040	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	50	Stany Zjednoczone	42	44	1.17
OTP BANK S.A. HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	250	Węgry	32	34	0.91
RED HAT US7565771026	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	65	Stany Zjednoczone	40	33	0.88
SALESFORCE.COM US79466L3024	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	70	Stany Zjednoczone	33	36	0.96
SERVICENOW INC US81762P1021	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	30	Stany Zjednoczone	21	19	0.51
SIEMENS AG DE0007236101	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	85	Niemcy	41	42	1.12
WIX.COM IL0011301780	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	75	Izrael	14	28	0.75
XILINX US9839191015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	170	Stany Zjednoczone	42	42	1.12
ZILLOW US98954M1018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	110	Stany Zjednoczone	16	25	0.67

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
			1,360		178	175	4.66
ALIBABA US01609W1027	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	30	Chiny	19	21	0.56
FANUC US3073051027	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	670	Japonia	54	50	1.33
JD.COM US47215P1066	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	320	Chiny	43	47	1.25
NASPERS US6315122092	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	340	RPA	62	57	1.52

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								150	150	151	4.03
Obligacje								0	0	0	0.00
Aktywny rynek - rynek regulowany								0	0	0	0.00
O terminie wykupu powyżej 1 roku								0	0	0	0.00
Obligacje								150	150	151	4.03
Aktywny rynek - rynek regulowany								150	150	151	4.03
WZ0121	PL0000106068	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne 1,81%		1,000	150	151	4.03
								150	150	151	4.03

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 nabycia ceny 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					98,047.71	98	98,047.71	98	2.61
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0.565%	98,047.71	98	98,047.71	98	2.61

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 do 30 czerwca 2018 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	30-06-2018	31-12-2017
I.	Aktywa	3,750	8,796
1.	Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	6
2.	Należności	102	96
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3,548	8,129
	Dłużne papiery wartościowe	151	1,001
	Akcje	3,222	6,812
	Kwity depozytowe	175	316
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	98	565
	Depozyty	98	565
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	31	317
III.	Aktywa netto	3,719	8,479
IV.	Kapitał funduszu	6,048	10,251
1.	Kapitał wpłacony	230,254	229,249
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-224,206	-218,998
V.	Dochody zatrzymane	-2,572	-2,617
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4,028	-3,926
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1,456	1,309
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	243	845
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	3,719	8,479
	Liczba jednostek uczestnictwa	32,218.5782	64,775.5806
	A	32,218.5782	64,775.5806
	S	0.0000	0.0000
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	115.43	130.89
	A	115.43	130.89
	S	-	-

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2018 do 30-06-2018	do	od 01-01-2017 do 31-12-2017	do	od 01-01-2017 do 30-06-2017
I.	Przychody z lokat		53		334	249
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach		37		320	242
2.	Przychody odsetkowe		5		13	7
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych		0		1	0
4.	Pozostałe		11		0	0
II.	Koszty funduszu		156		1,223	832
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa		93		953	664
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje		0		0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza		39		87	45
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		2		11	6
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0		0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości		18		166	115
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		0		0	0
8.	Opłaty za usługi prawne		0		0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0		0	0
10.	Koszty odsetkowe		0		0	0
11.	Ujemne saldo różnic kursowych		0		1	1
12.	Pozostałe		4		5	1
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo		1		1	0
IV.	Koszty funduszu netto		155		1,222	832
V.	Przychody z lokat netto		-102		-888	-583
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-455		1,082	1,796
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		147		4,086	3208
	z tytułu różnic kursowych		-33		-8	-2
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-602		-3,004	-1412
	z tytułu różnic kursowych		81		-48	-6
VII.	Wynik z operacji		-557		194	1,213
	A		-557		194	1,213
	S		0		0	0
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		-17.29		2.99	6.92
	A		-17.29		2.99	6.92
	S		0.00		0.00	0.00

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2018 do 30-06-2018	od 01-01-2017 do 31-12-2017
I.	Zmiana wartości aktywów netto	-4,760	-31,390
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	8,479	39,869
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-557	194
a)	przychody z lokat netto	-102	-888
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	147	4,086
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-602	-3,004
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-557	194
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:	-4,203	-31,584
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1,005	8,285
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-5,208	-39,869
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-4,760	-31,390
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3,719	8,479
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5,325	27,128
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7,538,1870	55,667,4410
A		7,538,1870	55,667,4410
S		0,0000	0,0000
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	40,095,1894	281,790,5721
A		40,095,1894	281,790,5721
S		0,0000	0,0000
c)	saldo zmian	-32,557,0024	-226,123,1311
A		-32,557,0024	-226,123,1311
S		0,0000	0,0000
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1,674,257,7740	1,666,719,5870
A		1,611,450,7625	1,603,912,5755
S		62,807,0115	62,807,0115
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1,642,039,1958	1,601,944,0064
A		1,579,232,1843	1,539,136,9949
S		62,807,0115	62,807,0115
c)	saldo zmian	32,218,5782	64,775,5806
A		32,218,5782	64,775,5806
S		0,0000	0,0000
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	32,218,5782	64,775,5806
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A		130,89	137,05
S		-	-
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A		115,43	130,89
S		-	-
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)		
A		-23,82%	-4,49%
S		-	-
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		114,67	128,91
-data wyceny		28-06-2018	15-11-2017
S		-	-
-data wyceny		-	-
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		137,21	155,74
-data wyceny		23-01-2018	03-03-2017
S		-	-
-data wyceny		-	-
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A		115,44	130,93
-data wyceny		29-06-2018	29-12-2017
S		-	-
-data wyceny		-	-
IV.	Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	5,9%	4,5%
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	1,5%	0,3%
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%	0,6%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,0%	0,0%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późniejszymi zmianami).

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 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 nominalną – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2017 roku.

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 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 2018 r., poz. 395) 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, 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:

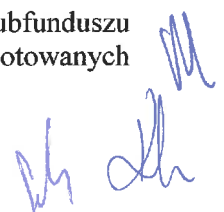
- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

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) uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

- 1) wartości wyznaczonej na innym aktywnym rynku, z tym że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny, a w przypadku jej braku,
- 2) kursu fixingowego z dnia wyceny, a w przypadku jego braku,
- 3) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku,
- 4) wartości z poprzedniego dnia wyceny, a w przypadku dłużnych papierów wartościowych na podstawie wartości BGN lub BFV lub w przypadku braku takiego kursu przyjmuje się wartość z poprzedniego dnia wyceny, a w przypadku jej braku,
- 5) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
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 kryterium dodatkowe przyjmuje się skumulowany wolumen obrotu na danym papierze wartościowym w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego. 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



Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

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.

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

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

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

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

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

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego

Odpowiedzialny za prowadzenie ksiąg rachunkowych: Moventum Sp. z o. o.

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2018 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych lokat	99	88
Z tyt. dywidend	1	0
Z tyt. odsetek	1	8
Pozostałe	1	0
Razem	102	96

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych pap. wartościowych	0	155
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tyt. odkupień	5	105
Z tyt. rezerw, w tym:	25	56
- na wynagrodzenie Towarzystwa	11	27
Pozostałe	1	1
Razem	31	317

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 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wynosił 2 934 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wynosił 1 564 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.

	30-06-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (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/
0,00%	0,00%

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

	30-06-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	151/ 4,03%	1001/ 11,38%

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.

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

Działalność Subfunduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron,

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

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

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

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

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

	30-06-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2/ 0,05%	6/ 0,07%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	151/ 4,03%	1 001/ 11,38%

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

	30-06-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	151/ 4,03%	1 001/ 11,38%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	98/ 2,61%	565/ 6,42%
Należności	102/ 2,72%	96/ 1,09%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>353/ 9,41 %</i>	<i>1 668/ 18,96 %</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.

M
dh

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 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 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2018 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, USD, HUF, DKK i RON. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2018 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,3616

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	22	98	2,61 %
Środki pieniężne	0	0	0,00%

USD

Kurs średni NBP – 3,7440

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	156	583	15,55 %
Środki pieniężne	0	0	0,00%

HUF

Kurs średni NBP – 0,013272

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	2 562	34	0,91 %
Środki pieniężne	55	1	0,03%

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

DKK

Kurs średni NBP – 0,5852

Rodzaj	Wartość w tys. DKK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	80	47	1,25 %
Środki pieniężne	1	1	0,03%

RON

Kurs średni NBP – 0,9361

Rodzaj	Wartość w tys. RON	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	131	123	3,28 %
Środki pieniężne	0	0	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2017 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, USD, HUF, CHF i RON. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2017 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,1709

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	104	432	4,91 %
Środki pieniężne	1	4	0,00%

USD

Kurs średni NBP – 3,4813

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	181	629	7,15 %
Środki pieniężne	1	2	0,02%

HUF

Kurs średni NBP – 0,013449

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	13 384	180	2,05 %

CHF

Kurs średni NBP – 3,5672

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	22	79	0,90 %

RON

Kurs średni NBP – 0,8953

Rodzaj	Wartość w tys. RON	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	193	173	1,97 %

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2018 do 30-06-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)
Dodatnie (z walut)	5	0
Ujemne (z akcji)	-23	-6
Ujemne (z kwitów depozytowych)	-15	-2

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2018 do 30-06-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	59	0
Dodatnie (z kwitów)	22	0
Ujemne (z akcji)	0	-35
Ujemne (z kwitów)	0	-13

M
W

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

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 01-01-2018 do 30-06-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)
---	---	---

Lokaty notowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	142	4 086	3 208
-----------------	-----	-------	-------

Lokaty nienotowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	5	0	0
-----------------	---	---	---

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

od 01-01-2018 do 30-06-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)
---	---	---

Lokaty notowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	-602	-3 004	-1 412
-----------------	------	--------	--------

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

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

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

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

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

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

od 01-01-2018 do 30-06-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)
93	953	664

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	30-06-2018	31-12-2017	31-12-2016
WAN	3 719	8 479	39 869

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat. JU	30-06-2018	31-12-2017	31-12-2016
A	115,43	130,89	137,05
S	-	-	-

Poznań, dnia 17 sierpnia 2018 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 Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2017 r., poz. 1444).

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu ww. rozporządzenia.

Poznań, dnia 17 sierpnia 2018 roku.

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

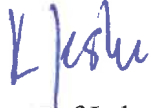


Karolina Krupa-Rybczyńska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Moventum Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Tomasz Salus
Prezes Zarządu
Caspar TFI S.A.



Krzysztof Jeske
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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

Poznań, dnia 17 sierpnia 2018 roku



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z przeglądu półrocznego
sprawozdania finansowego
sporządzonego za okres od 1 stycznia
2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

**Subfundusz Caspar Ochrony
Kapitału**



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

Grant Thornton Polska
Sp. z o.o. sp. k.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

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

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Ochrony Kapitału (Subfundusz) wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz) z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32, na które składa się zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 roku poz. 395 z późniejszymi zmianami) (ustawa o rachunkowości), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo). Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

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



Grant Thornton

An instinct for growth™

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nie zwróciło naszej uwagi nic, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

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

Poznań, dnia 24 sierpnia 2018 roku

Sprawozdanie finansowe

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2018
DO 30 CZERWCA 2018**

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna
Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2018			31-12-2017		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcie	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwitły depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	11 375	11 556	79,05	6 234	6 356	96,86
Instrumenty pochodne	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
Weksele	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	1 504	1 504	10,29	170	170	2,59
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	12 879	13 060	89,34	6 404	6 526	99,45

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

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca
Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych											
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek - rynek regulowany											
WZ0119	PL0000107603	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne 1,81%	1,000	10	11,375	11,556	79,05
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	10	10	0,07
DS1021	PL0000106670	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	Stale 5,75%	1,000	105	118	118	0,81
IZ0823	PL0000105359	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	Zmienne 2,75%	1,000	900	1,189	1,203	8,23
WZ0120	PL0000108601	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne 1,81%	1,000	440	434	442	3,02
WZ0121	PL0000106068	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne 1,81%	1,000	550	541	554	3,79
WZ0124	PL0000107454	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne 1,81%	1,000	1,700	1,652	1,692	11,57
WZ0126	PL0000108817	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne 1,81%	1,000	2,900	2,804	2,868	19,61
WZ0524	PL0000110615	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	Zmienne 1,78%	1,000	700	697	694	4,75
WZ0528	PL0000110383	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	Zmienne 1,78%	1,000	1,800	1,722	1,748	11,96
WZ1122	PL0000109377	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne 1,78%	1,000	1,800	1,780	1,801	12,32
ALR0820 seria J PLALIOR00201		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Alior Bank SA	Polska	2020-08-11	Zmienne 3,00%	1,000	110	111	111	0,76
MBK0125 seria MBK0170125 PL		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	mBANK SA	Polska	2025-01-17	Zmienne 3,91%	100,000	1	102	102	0,70
PKO0827 seria OP0827 PLPKO01		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	PKO BP SA	Polska	2027-08-28	Zmienne 3,36%	100,000	1	102	101	0,69
PZU0727 seria A PLPZU0000037		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	PZU SA	Polska	2027-07-29	Zmienne 3,61%	100,000	1	102	101	0,69

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					1,504,452.97	1,504	1,504,452.97	1,504	10.29
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0.565%	1,504,452.97	1,504	1,504,452.97	1,504	10.29

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 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	30-06-2018	31-12-2017
I.	Aktywa	14,619	6,562
1.	Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	598	0
2.	Należności	86	36
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	11,556	6,356
	Dłużne papiery wartościowe	11,556	6,356
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1,504	170
	Depozyty	1,504	170
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	875	0
II.	Zobowiązania	13	32
III.	Aktywa netto	14,606	6,530
IV.	Kapitał funduszu	13,356	5,377
1.	Kapitał wpłacony	71,042	56,599
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-57,686	-51,222
V.	Dochody zatrzymane	1,067	1,031
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	577	563
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	490	468
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	183	122
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	14,606	6,530
	Liczba jednostek uczestnictwa	133,349.0166	60,303.4013
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	109.53	108.28

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2018 do 30-06-2018	od 01-01-2017 do 31-12-2017	od 01-01-2017 do 30-06-2017
I.	Przychody z lokat	76	151	74
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2.	Przychody odsetkowe	76	151	74
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4.	Pozostałe	0	0	0
II.	Koszty funduszu	62	60	25
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	32	7	2
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5.	Opłaty za zezwolenia oraz restrykcyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	30	53	23
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0	0
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12.	Pozostałe	0	0	0
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV.	Koszty funduszu netto	62	60	25
V.	Przychody z lokat netto	14	91	49
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	83	151	64
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	22	31	10
	z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	61	120	54
	z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII.	Wynik z operacji	97	242	113
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0.73	4.01	1.46

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 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 01-01-2018 do 30-06-2018	od 01-01-2017 do 31-12-2017
I.	Zmiana wartości aktywów netto	8,076	-297
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	6,530	6,827
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
		97	242
a)	przychody z lokat netto	14	91
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	22	31
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	61	120
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	97	242
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:	7,979	-539
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	14,443	7,756
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-6,464	-8,295
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	8,076	-297
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	14,606	6,530
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	8,708	8,681
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	132,374.6046	73,070.910100
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	59,328.9893	77,625.196500
c)	saldo zmian	73,045.6153	-4,554.286400
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	690,822.1287	558,447.524100
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	557,473.1121	498,144.122800
c)	saldo zmian	133,349.0166	60,303.401300
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	133,349.0166	60,303.401300
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	108.28	105.26
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	109.53	108.28
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2.33%	2.87%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	108.15	105.24
	-data wyceny	12-01-2018	04-01-2017
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	109.64	108.29
	-data wyceny	26-04-2018	28-12-2017
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	109.53	108.28
	-data wyceny	29-06-2018	29-12-2017
IV.	Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0.7%	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	0.7%	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

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 2018 poz. 395 z późniejszymi zmianami).

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

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

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

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

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 w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmują się je w walucie, w której są wyrażone, a także

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 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 30 czerwca 2018 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2018 roku.

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 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 2018 r., poz. 395) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

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

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

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:

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

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

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

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2018 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
Z tyt. odsetek	86	36

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych papierów wart.	0	0
Z tyt. rezerw, w tym:	13	8
- rezerwa za zarządzanie	7	3
Pozostałe	0	24
Razem	13	32

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

lok. 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 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wynosił 953 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wynosił 665 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.

	30-06-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem		
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej	129/	17/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	0,88%	0,26%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych	11 427/	6 339/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	78,17%	96,60%

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	30-06-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	598/ 4,09%	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	11 556/ 79,05%	6 356/ 96,86%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	1 504/ 10,29%	170/ 2,59%
Należności	961/ 6,57%	36/ 0,55%

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

	30-06-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
<i>Razem aktywa Subfunduszu</i>	14 619/	6 562/
<i>obciążone ryzykiem kredytowym</i>	100,00 %	100,00 %

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 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W ubiegłym okresie sprawozdawczym tj. od 01 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2018 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się wyłącznie składniki lokat denominowane w złotych.

Na dzień 31 grudnia 2017 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.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-2018 do 30-06-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)
Obligacje	22	31	10
w tym : z tytułu różnic kursowych	0	0	0

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

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

	od 01-01-2018 do 30-06-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)
Obligacje	61	120	54
w tym : z tytułu różnic kursowych	0	0	0

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

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

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

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie w wysokości 0,75% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

od 01-01-2018 do 30-06-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)
32	7	2

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	30-06-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
WAN	14 606	6 530	6 827

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat. JU	30-06-2018	31-12-2017	31-12-2016
A	109,53	108,28	105,26

Poznań, dnia 17 sierpnia 2018 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

6. Pozostałe informacje

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2017 r., poz. 1444). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu ww. rozporządzenia.

Poznań, dnia 17 sierpnia 2018 roku.



Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Karolina Krupa-Rybczyńska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Momentum Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Tomasz Salus
Prezes Zarządu
Caspar TFI S.A.



Krzysztof Jeske
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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

Poznań, dnia 17 sierpnia 2018 roku



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z przeglądu półrocznego
sprawozdania finansowego
sporządzonego za okres od 1 stycznia
2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

Subfundusz Caspar Globalny



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

Grant Thornton Polska
Sp. z o.o. sp. k.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

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

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Globalny (Subfundusz) wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz) z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32, na które składa się zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 roku poz. 395 z późniejszymi zmianami) (ustawa o rachunkowości), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo). Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

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

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa. Firma audytorska nr 4055.
Komplementariusz: Grant Thornton Polska Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Tomasz Wróblewski – Prezes Zarządu, Dariusz Bednarski – Wiceprezes Zarządu,
Jan Letkiewicz – Wiceprezes Zarządu. Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 762-25-45-999, REGON: 302021882.
Rachunek bankowy: 31 1090 1476 0000 0001 3554 7340. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000407558.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nie zwróciło naszej uwagi nic, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

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

Poznań, dnia 24 sierpnia 2018 roku

Sprawozdanie finansowe

Subfundusz Caspar Globalny

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2018
DO 30 CZERWCA 2018**

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna
Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2016			31-12-2017		
	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	6 128	6 481	69,29	1 934	2 019	29,40
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
Kwitki depozytowe	879	893	9,55	127	190	2,76
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	282	292	4,25
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	500	507	5,42	800	804	11,70
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	2 732	2 925	42,59
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	580	580	6,20	416	416	6,06
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	8 087	8 461	90,46	6 291	6 646	96,76

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

(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:			42,352		6,128	6,481	69.29
Aktywny rynek - rynek regulowany			42,352		6,128	6,481	69.29
ADOBE SYSTEMS US00724F1012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	105	Stany Zjednoczone	95	96	1.03
AEGEAN AIRLINES GRS455003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Stock Exchange	3,200	Grecja	123	118	1.26
AEVI US00835P1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,600	Stany Zjednoczone	12	7	0.07
ALBANY INTERNATIONAL CORP US0123481089	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	535	Stany Zjednoczone	122	120	1.28
ALPHABET US02079K1079	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	70	Stany Zjednoczone	249	292	3.12
AMS AG AT0000A18XM4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	620	Austria	201	172	1.84
AMS SM ES0109067019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Madrid Stock Exchange	330	Hiszpania	85	97	1.04
AMAZON US0231351067	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	32	Stany Zjednoczone	139	204	2.18
ANSYS US03662Q1058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	355	Stany Zjednoczone	195	231	2.47
ASHTED GB0000536739	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1,800	Wielka Brytania	176	201	2.15
ASML HOLDING NL0010273215	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	130	Holandia	87	96	1.03
BAE SYSTEMS GB00002634946	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1,500	Wielka Brytania	41	48	0.51
BOEING US0970231058	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	40	Stany Zjednoczone	47	50	0.53
CHASE US46625H1005	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	240	Stany Zjednoczone	95	94	1.01
COVESTRO DE00006062144	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	365	Niemcy	131	122	1.30
CRISPR THERAPEUTICS AG CH0334081137	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	100	Szwajcaria	25	22	0.24
DELIVERY DE000A2E4K43	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	380	Niemcy	62	76	0.81
DIGITAL IT0001469995	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	1,000	Włochy	41	40	0.43
ELECTRON US2855121099	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	150	Stany Zjednoczone	64	79	0.84
ERYTECH PHARMA FR0011471135	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	600	Francja	63	25	0.27
EVBG US29978A1043	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	660	Stany Zjednoczone	85	117	1.25
FACEBOOK US30303M1027	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	170	Stany Zjednoczone	90	124	1.33
GRIFOLS S.A. ES0171996087	Aktywny rynek - rynek regulowany	Madrid Stock Exchange	520	Hiszpania	51	58	0.62
GWRE US40171V1008	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	360	Stany Zjednoczone	108	120	1.28
HDD DE0007314007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	4,500	Niemcy	54	46	0.49
INFINEON DE00006231004	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,155	Niemcy	118	110	1.18
INTERXION HOLDING NL0009693799	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	610	Holandia	144	143	1.53
JOST DE000JST4000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	760	Niemcy	133	108	1.15
LONZA CH0013841017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	185	Szwajcaria	174	184	1.97
MB US US90255W1053	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,045	Stany Zjednoczone	143	151	1.61
MERCK AGAA DE0006599905	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	178	Niemcy	67	65	0.69
NINTENDO CO JP3756600007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	100	Japonia	142	122	1.30
NOKIA FI0009000681	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX	4,600	Finlandia	86	99	1.06
NOVOCURE JE00BYSS4X48	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	570	Wielka Brytania	46	67	0.72
INTELLIA THERAPEUTICS US458261051	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	270	Stany Zjednoczone	25	28	0.30
NVIDIA US67066G1040	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	187	Stany Zjednoczone	137	166	1.77
OMRON CORP JP3197800000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	600	Japonia	117	105	1.12
PAYPAL US70450Y1038	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	305	Stany Zjednoczone	92	95	1.02
PTC US69370C1009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	210	Stany Zjednoczone	57	74	0.79
RIB SOFTWARE AKTIE DE000A022XN6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,850	Niemcy	154	161	1.72
ROHM JP3982800009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	800	Japonia	270	252	2.69
S UN D T AT0000A0E9W5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2,100	Austria	171	202	2.16
SAF FR0000073272	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	320	Francja	121	145	1.55
SALESFORCE.COM US7946613024	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	190	Stany Zjednoczone	78	97	1.04
SAP SE DE0007164600	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	450	Niemcy	176	194	2.07
SERVICENOW INC US81762P1021	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	190	Stany Zjednoczone	130	123	1.32
SAES GETTERS IT0001029492	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	780	Włochy	70	75	0.80
SANGAMO THERAPEUTICS US80067T1062	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	665	Stany Zjednoczone	40	35	0.37
SIEMENS DE0007236101	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	370	Niemcy	185	183	1.96
SPARK THERAPEUTICS US84652J1034	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	130	Stany Zjednoczone	37	40	0.43
SS&C US78467J1007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	490	Stany Zjednoczone	86	95	1.02
SYNOPSIS US87160T1076	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	260	Stany Zjednoczone	79	83	0.89
TER US US8807701029	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1,950	Stany Zjednoczone	274	278	2.97
TREND MICRO JP3637300009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	600	Japonia	122	128	1.37
UMICORE BE9974320526	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Brussels	330	Belgia	62	71	0.76
UNIQURE NL0010696654	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	270	Holandia	35	38	0.41
VESTAS DK0910268606	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Copenhagen	470	Dania	116	109	1.17

M
all h

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
			7,904		879	893	9.55
Alibaba Group Holding Ltd., ADR US01609W1027	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	155	Chiny	105	108	1.15
BEIGENE US07725L1026	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	250	Chiny	79	144	1.54
FANUC US3073051027	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	1,680	Japonia	140	125	1.34
JD.COM US47215P1066	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	660	Chiny	88	96	1.03
NASPERS LTD US6315122092	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1,130	RPA	219	191	2.04
SAMSUNG ELECTRONICS US7960508882	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	29	Korea Południowa	122	113	1.21
SUMITOMO MITSUI US86562M2098	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	4,000	Japonia	126	116	1.24

Handwritten signatures and initials in blue ink.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne

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

Jednostki uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem jednostki uczestnictwa				2,319,4909	500,00	507,00	5,42
UniKorona Rynek Pieniężny			Subfundusz UniKorona Rynek Pieniężny, otwarty	2,319,4909	500,00	507,00	5,42

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					580,213.14	580	580,213.14	580	6.20
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0.565%	580,213.14	580	580,213.14	580	6.20

Subfundusz Caspar Głębally
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 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	30-06-2018	31-12-2017
I.	Aktywa	9,353	6,869
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	606	220
2.	Należności	286	3
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7,374	5,426
	Akcje	6,481	2,019
	Dłużne papiery wartościowe	0	292
	Kwity depozytowe	893	190
	Tytuły uczestnictwa	0	2,925
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1,087	1,220
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Jednostki uczestnictwa	507	804
	Depozyty	580	416
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	45	64
III.	Aktywa netto	9,308	6,805
IV.	Kapitał funduszu	8,118	5,814
1.	Kapitał wpłacony	33,805	25,607
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-25,687	-19,793
V.	Dochody zatrzymane	860	684
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-573	-467
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1,433	1,151
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	330	307
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	9,308	6,805
	Liczba jednostek uczestnictwa	81,803,4607	62,176,5254
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	113,78	109,45

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

Subfundusz Caspar Globalny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 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 01-01-2018 do 30-06-2018	od 01-01-2017 do 31-12-2017	od 01-01-2017 do 30-06-2017
I.	Przychody z lokat	71	164	120
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	61	126	91
2.	Przychody odsetkowe	1	37	29
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	5	1	0
4.	Pozostałe	4	0	0
II.	Koszty funduszu	177	437	255
1.	Wynagrodzenia dla towarzystwa	84	266	159
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3.	Oplaty dla depozytariusza	47	80	40
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	12	9	4
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	33	75	49
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Oplaty za usługi prawne	0	0	0
9.	Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0	0
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	4	2
12.	Pozostałe	1	3	1
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV.	Koszty funduszu netto	177	437	255
V.	Przychody z lokat netto	-106	-273	-135
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	305	503	-102
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	282	1,257	1,078
	z tytułu różnic kursowych	-53	-767	-419
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	23	-754	-1,180
	z tytułu różnic kursowych	572	-500	-631
VII.	Wynik z operacji	199	230	-237
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	2.43	3.70	-2.63

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 01-01-2018 do 30-06-2018	od 01-01-2017 do 31-12-2017
I.	Zmiana wartości aktywów netto	2,503	-10,997
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	6,805	17,802
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
		199	230
a)	przychody z lokat netto	-106	-273
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	282	1,257
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	23	-754
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	199	230
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:	2,304	-11,227
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	8,198	3,833
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-5,894	-15,060
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2,503	-10,997
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9,308	6,805
8.	Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	8,726	12,268
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	72,504,726600	36,016,816000
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	52,877,791300	143,320,540600
c)	saldo zmian	19,626,935300	-107,303,724600
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	327,425,179500	254,920,452900
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	245,621,718800	192,743,927500
c)	saldo zmian	81,803,460700	62,176,525400
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	81,803,460700	62,176,525400
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	109.45	105.04
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	113.78	109.45
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	7.98%	4.20%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	103.07	103.37
	-data wyceny	04-04-2018	31-05-2017
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	116.43	112.71
	-data wyceny	20-06-2018	06-11-2017
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	113.80	109.47
	-data wyceny	29-06-2018	29-12-2017
IV.	Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4.1%	3.6%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	1.9%	2.2%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.0%	0.0%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	1.1%	0.7%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.3%	0.1%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0.8%	0.6%
		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 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami).

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

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

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

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

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

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych

Subfundusz Caspar Globalny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 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 nominału – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

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

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

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

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

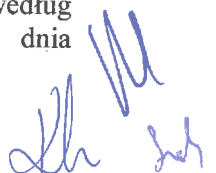
Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2018 roku.



Subfundusz Caspar Globalny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 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 2018 r., poz. 395) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

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

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

Subfundusz Caspar Globalny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, o której mowa w ust. 1 pkt. 2) i 3) uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:
 - 1) wartości wyznaczonej na innym aktywnym rynku, z tym że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny, a w przypadku jej braku,
 - 2) kursu fixingowego z dnia wyceny, a w przypadku jego braku,
 - 3) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku,
 - 4) wartości z poprzedniego dnia wyceny, a w przypadku dłużnych papierów wartościowych na podstawie wartości BGN lub BFV lub w przypadku braku takiego kursu przyjmuje się wartość z poprzedniego dnia wyceny, a w przypadku jej braku,
 - 5) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
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.

w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Globalny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 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 30 czerwca 2018 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych lokat	285	0
Należności od TFI	0	0
Z tyt. dywidend	1	0
Z tyt. odsetek	0	3
Razem	286	3

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
Z tyt. odkupień	5	0
Z tyt. rezerw, w tym:	40	57
- rezerwa za zarządzanie	19	38
Pozostałe	0	7
Razem	45	64

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 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wynosił 346 tys. zł

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wynosił 573 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.

	30-06-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem		Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej	0/	0/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	0,00%	0,00%

Subfundusz Caspar Globalny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

	30-06-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	0/ 0,00%	292/ 4,25%

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

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

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

	30-06-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	606/ 6,48%	220/ 3,20%

Subfundusz Caspar Globalny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

	30-06-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	0/ 0,00%	292/ 4,25%
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	0/ 0,00%	292/ 4,25%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	580/ 6,20%	416/ 6,06%
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	580/ 6,20%	416/ 6,06%
Należności	286/ 3,06%	3/ 0,04%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>1 472/ 15,74%</i>	<i>931/ 13,55%</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 2018 roku do 30 czerwca 2018 Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

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

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2018 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, USD, GBP, CHF, JPY i DKK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2018 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,3616

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	479	2 091	22,36 %
Środki pieniężne	51	222	2,37%

USD

Kurs średni NBP – 3,7440

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 058	3 962	42,36 %
Środki pieniężne	68	255	2,73 %

Subfundusz Caspar Globalny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

GBP

Kurs średni NBP – 4,9270

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	51	249	2,66 %
Środki pieniężne	9	42	0,45 %

CHF

Kurs średni NBP – 3,7702

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	94	356	3,81 %
Środki pieniężne	22	83	0,89 %

JPY

Kurs średni NBP – 100 JPY -3,3808

Rodzaj	Wartość w tys. JPY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	17 954	607	6,49 %
Środki pieniężne	31	1	0,01 %

DKK

Kurs średni NBP – 0,5852

Rodzaj	Wartość w tys. DKK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	186	109	1,17 %

Na dzień 31 grudnia 2017 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, GBP, CHF 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 2017 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,1709

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	784	3 268	47,58 %
Środki pieniężne	10	41	0,60%

GBP

Kurs średni NBP – 4,7001

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	46	217	3,16 %

CHF

Kurs średni NBP – 3,5672

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	39	140	2,04 %

USD

Kurs średni NBP – 3,4813

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	433	1 509	21,97 %
Środki pieniężne	51	178	2,59 %

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2018 do 30-06-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)
Dodatnie (z walut)	23	0	0
Ujemne (z tyt. uczestn.)	-144	-767	-419
Dodatnie (z akcji)	68	0	0

Subfundusz Caspar Globalny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2018 do 30-06-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	322	0	0
Dodatnie (z kwitów)	71	0	0
Dodatnie (z walut)	11	0	0
Ujemne (z tyt. uczestn.)	0	-500	-631
Dodatnie (z tyt. uczestn.)	168	0	0

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

Od 01-01-2018 do 30-06-2018 (w tys. zł)	Od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)
---	---	---

Lokaty notowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	15	-754	-1 180
--------------------	----	------	--------

Lokaty nienotowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	8	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.

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.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Od 01-01-2018 do 30-06-2018 (w tys. zł)	Od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)
---	---	---

Lokaty notowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	266	1 257	1 078
--------------------	-----	-------	-------

Lokaty nienotowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	16	0	0
--------------------	----	---	---

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.

Subfundusz Caspar Globalny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

Od01-01-2018 do 30-06-2018 (w tys. zł)	Od01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)
84	266	159

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

Wartość aktywów netto

	30-06-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
WAN	9 308	6 805	17 802

*Wartość aktywów netto na jednostkę
uczestnictwa*

Kat. JU	30-06-2018	31-12-2017	31-12-2016
S	113,78	109,45	105,04

Poznań, dnia 17 sierpnia 2018 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 11 marca 2018 r. modyfikacji uległa polityka inwestycyjna Subfunduszu, który od tego dnia może lokować od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa (w tym w tytuły uczestnictwa funduszy typu ETF), w instrumenty akcyjne oraz w instrumenty dłużne.

6. Pozostałe informacje

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2017 r., poz. 1444). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu ww. rozporządzenia.

Poznań, dnia 17 sierpnia 2018 roku.

Subfundusz Caspar Globalny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

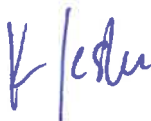


Karolina Krupa-Rybczyńska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Moventum Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Tomasz Salus
Prezes Zarządu
Caspar TFI S.A.



Krzysztof Jeske
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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

Poznań, dnia 17 sierpnia 2018 roku