



Sprawozdanie finansowe
za 2018 rok

**Caspar Parasolowy Fundusz
Inwestycyjny Otwarty**

Poznań, 25 kwietnia 2019 r.

Szanowni Państwo,

oddajemy do rąk inwestorów, klientów Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, roczne sprawozdanie finansowe Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 roku.

Rok 2018 w obszarach, na których koncentrujemy swoją działalność, czyli na rynkach akcyjnych, można ocenić jako bardzo zmienny. Widać to było szczególnie na giełdach krajów rozwiniętych. O ile pierwsze trzy kwartały dawały możliwość zarabiania, to końcówka 2018 roku zakończyła się dużą korektą wycen. Przełożyło się to również na znajdujące się w naszej ofercie fundusze akcyjne i mieszane. Największy z nich, Caspar Akcji Europejskich, kolejny rok z rzędu dał jednak wyniki lepsze niż benchmark oraz wyniki powyżej średniej w swojej kategorii według specjalistycznego portalu Analizy.pl.

Spore zawirowania dotknęły też polski rynek obligacji skarbowych, jednak nasz reprezentant w tej kategorii, Caspar Ochrony Kapitału, dał wynik w wysokości +1,44%. Według portalu Analizy.pl subfundusz Caspar Ochrony Kapitału już czwarty rok z rzędu wypracował wynik powyżej średniej w swojej kategorii.

W roku 2018 z oferty Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego został wyłączony jeden z subfunduszy – Caspar Akcji Tureckich. Zamiar taki był już sygnalizowany w poprzednim Sprawozdaniu Finansowym, a sam subfundusz został zlikwidowany w maju 2018 roku. Tym razem również jesteśmy w trakcie modyfikowania oferty, jednak polegać ona będzie nie na zamknięciu subfunduszu, a jego przekształceniu. Z początkiem czerwca Caspar Akcji Polskich przekształci się w Caspar Stabilny. Nasz dotychczasowy przedstawiciel w kategorii akcji polskich stanie się subfunduszem stabilnego wzrostu opartym o polskie i amerykańskie obligacje wraz z udziałem komponentu w postaci globalnych akcji. O zmianie zdecydowało niewielkie zainteresowanie inwestorów funduszami polskich akcji. Natomiast profil Caspara Stabilnego pozwala wykorzystać najmocniejsze strony zespołu inwestycyjnego, czyli ogromne doświadczenie w zarządzaniu na rynkach zagranicznych.

Kolejnym z funduszy utworzonych w 2018 jest Caspar Market Neutral Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Fundusz realizuje politykę, która dąży do ograniczenia zmienności wycen inwestycji przy uwzględnieniu wysokiej płynności inwestycji oraz przy zabezpieczeniu od zmian kursów walutowych.



ul. Półwiejska 32 (5 piętro)
61-888 Poznań
tel. +48 61 855 44 44 fax: +48 61 855 44 33
tfi@caspar.com.pl www.caspar.com.pl

Aktywa netto zarządzane przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych w 2018 roku wzrosły z 443 mln złotych do 513 milionów złotych. Oznacza to wzrost o ok. 16%. W samym Caspar Parasolowy FIO aktywa netto spadły z 86,7 miliona do 59 milionów. Różnice wynikają z faktu, że największe środki przekazane w zarządzanie są zgromadzone w Funduszach Inwestycyjnych Zamkniętych dedykowanych niewielkim grupom inwestorów. Aktualnie zarządzamy czterema takimi funduszami i obserwujemy rosnące zainteresowanie inwestorów tego typu rozwiązaniami.

Tomasz Salus
Prezes Zarządu

Krzysztof Jeske
Wiceprezes Zarządu

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**CASPAR PARASOŁOWY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2018 ROKU**

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty
za okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 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 rocznym sprawozdaniem finansowym, do połączonego rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2018 r. 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- 31.12.2018 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.

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 (zlikwidowany w dniu 14 maja 2018 r.)

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 2018 roku akcjonariuszem Towarzystwa posiadającym 98,57% 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 31 grudnia 2018 roku, dniem bilansowym jest 31 grudnia 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 badanie sprawozdania finansowego

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

Kategoria Jednostek Uczestnictwa

Fundusz oferuje następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

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

W ramach następujących Subfunduszy:

- Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
- Subfunduszu Caspar Akcji Polskich

zbywane są dwie kategorie jednostek uczestnictwa.

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

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

Informacja dotycząca zatrudnienia i wynagrodzenia

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

Zatrudnienie na dzień bilansowy wynosiło 25 osób na umowę o pracę i 4 osób na umowy zlecenia.

Ponadto na rzecz Towarzystwa działa 2 członków zarządu Towarzystwa, którzy wykonują zadania w oparciu o powołanie w skład zarządu.

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

Wynagrodzenie brutto ogółem	Wynagrodzenie stałe	Wynagrodzenie zmienne
1.183.311,10 złotych	790.236,04 złotych	393.075,06 złotych

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona osobom, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka towarzystwa lub zarządzanych funduszy inwestycyjnych 251 401,75 złotych.

3. Opis sposobu obliczania wynagrodzeń

Wynagrodzenia są wypłacane na podstawie:

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

4. Przegląd realizacji polityki wynagrodzeń

4.1. Opis polityk wynagrodzeń Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w ujęciu zarządzania konfliktem interesów

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

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

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

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

- Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni przez Towarzystwo;
- Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej jest ustalane wyłącznie przez Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa, adekwatnie do pełnionej funkcji i skali działalności prowadzonej przez Towarzystwo i nie jest powiązane z wynikami działalności Towarzystwa;
- Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie stałe w formie miesięcznego ryczałtu oraz mają prawo do zwrotu kosztów związanych

z udziałem w pracach Rady Nadzorczej, a także związanych z udziałem w pracach komitetów, do których zostali powołani,

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

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

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

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

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

Wśród najważniejszych postanowień Polityki wynagradzania osób, do których zadań należą istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub

zarządzanych Funduszy w Caspar Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyróżnia się zapisy mówiące o tym, iż:

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

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

Każda z przedstawionych powyżej polityk wynagradzania wyraża następujące cele:

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

4.2 Wyniki przeglądu realizacji polityki wynagrodzeń

W ocenie Rady Nadzorczej Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. funkcjonujące w spółce polityki dotyczące wynagradzania sprzyjają realizacji ww. celów.

Rada Nadzorcza stwierdza również, iż przyjęte w Towarzystwie polityki regulujące kwestie wynagradzania poszczególnych grup pracowników były w 2018 roku w Towarzystwie przestrzegane.

Zgodnie z dyspozycją § 29 ust. 8 „Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” raport Rady Nadzorczej z przeglądu funkcjonowania Polityki Wynagrodzeń przedstawiany jest do wiadomości Walnego Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

5. Istotne zmiany w przyjętej polityce wynagrodzeń

Polityka wynagradzania członków Rady Nadzorczej Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie była zmieniana w 2018 roku.

Polityka wynagradzania członków Zarządu Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. została zmieniona uchwałą nr 5 Rady Nadzorczej z dnia 28 lutego 2018 roku - doprecyzowano zasady ewentualnego przyznania Członkom Zarządu nagród, stanowiących zmienne składniki wynagradzania, tak aby odzwierciedlić wszystkie kryteria wskazane w Rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych z dnia 30 sierpnia 2016 roku.

Polityka wynagradzania osób, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych Funduszy w Caspar Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. została zmieniona uchwałą nr 6 Rady Nadzorczej z dnia 28 lutego 2018 roku. Zmiany polegały na wskazaniu nazw stanowisk kluczowych pracowników w zamian za każdorazowe wskazywanie ich nazwisk.

Poznań, dnia 23 kwietnia 2019 roku

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

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

Składniki lokat	31-12-2018			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	48,637	45,139	75.65	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	3,587	2,817	4.72	3,245	2,953	3.38
Listy zastawne	0	0	-	0	0	-
Dłużne papiery wartościowe	8,900	9,038	15.15	7,918	8,050	9.20
Instrumenty pochodne	0	0	-	0	0	-
Jednostki uczestnictwa	0	0	-	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	1,423	1,423	2.38	2,313	2,313	2.64
Inne	0	0	-	0	0	-
Suma	62,547	58,417	97.90	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	31-12-2018	31-12-2017
I.	Aktywa	59,668	87,487
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1,188	879
2.	Należności	63	148
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	56,994	83,343
	Dłużne papiery wartościowe	9,038	8,050
	Akcje	45,139	69,415
	Kwity depozytowe	2,817	2,953
	Tytuły uczestnictwa	0	2,925
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1,423	3,117
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Jednostki uczestnictwa	0	804
	Depozyty	1,423	2,313
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	650	784
III.	Aktywa netto	59,018	86,703
IV.	Kapitał funduszu	48,979	67,893
1.	Kapitał wpłacony	463,220	470,252
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-414,241	-402,359
V.	Dochody zatrzymane	13,805	3,639
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-9,498	-8,550
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	23,303	12,189
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3,766	15,171
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	59,018	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 31-12-2018	od 01-01-2017 do 31-12-2017
I.	Przychody z lokat	1,610	1,530
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	807	1,243
2.	Przychody odsetkowe	214	216
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	575	71
4.	Pozostałe	14	0
II.	Koszty funduszu	3,716	4,317
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	2,698	3,224
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	250	323
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	64	74
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	567	509
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	112	7
12.	Pozostałe	25	180
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	87	33
IV.	Koszty funduszu netto	3,629	4,284
V.	Przychody z lokat netto	-2,019	-2,754
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-3,938	13,967
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	13,707	11,099
-	z tytułu różnic kursowych	-53	-2,527
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-17,645	2,868
-	z tytułu różnic kursowych	2,646	-3,495
VII.	Wynik z operacji	-5,957	11,213

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

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2018 do 31-12-2018	od 01-01-2017 do 31-12-2017
I.	Zmiana wartości aktywów netto	-21,452	-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:	-5,957	11,213
a)	przychody z lokat netto	-2,019	-2,754
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13,707	11,099
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-17,645	2,868
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-5,957	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:	-15,495	-33,252
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	64,007	51,728
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-79,502	-84,980
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-21,452	-22,039
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (*)	59,018	86,703
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	79,904	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.

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 23 kwietnia 2019 roku


Warszawa, 11 kwietnia 2019 r.

Oświadczenie depozytariusza

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

- Caspar Akcji Polskich
- Caspar Akcji Europejskich
- Caspar Ochrony Kapitału
- Caspar Globalny

potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR DEPARTAMENTU
Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa

Robert Smuga

DYREKTOR
Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa
Biuro Sektora Funduszy

Michał Szemraj

Bank Pekao S.A.
Centrala

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

 Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa
tel. 22 524 58 66
fax 22 534 63 29

Subfundusz Caspar Akcji Polskich

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2018
DO 31 GRUDNIA 2018**

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

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

Składniki lokat	31-12-2018			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	3,069	2,768	73.27	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	259	221	5.85	312	316	3.59
Listy zastawne	0	0	0.00	0	0	0.00
Dłużne papiery wartościowe	401	402	10.64	1,001	1,001	11.38
Instrumenty pochodne	0	0	0.00	0	0	0.00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0.00	0	0	0.00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00	0	0	0.00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0.00	0	0	0.00
Wierzytelności	0	0	0.00	0	0	0.00
Weksle	0	0	0.00	0	0	0.00
Depozyty	380	380	10.06	565	565	6.42
Waluty	0	0	0.00	0	0	0.00
Nieruchomości	0	0	0.00	0	0	0.00
Statki morskie	0	0	0.00	0	0	0.00
Inne	0	0	0.00	0	0	0.00
Suma	4,109	3,771	99.82	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:			268,559		3,069	2,768	73.27
Aktywny rynek - rynek regulowany			268,559		3,069	2,768	73.27
ALIOR BANK S.A. PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,050	Polska	56	56	1.48
ARCTIC PAPER S.A. PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35,600	Polska	120	110	2.91
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4,800	Polska	54	35	0.93
MBANK S.A. PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	285	Polska	117	121	3.20
CCC S.A. PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	510	Polska	129	99	2.62
COGNOR S.A. PLCNTSL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45,000	Polska	79	72	1.91
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. PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5,500	Polska	56	54	1.43
ENERGA S.A. PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8,500	Polska	76	76	2.01
EUROCASH S.A. PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4,000	Polska	126	70	1.85
AB INTER RAO LIETUVA LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3,000	Litwa	39	32	0.85
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	695	Polska	17	47	1.24
KERNEL HOLDING S.A. LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	570	Luksemburg	27	28	0.74
ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPLOWNI WROCŁAWSKICH KOGENERACJA S.A. PI KGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	300	Polska	30	12	0.32
KOMPUTRONIK S.A. PLKMPTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16,000	Polska	91	51	1.35
ZT KRUSZWICA S.A. PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	215	Polska	9	8	0.21
BANK MILLENIUM S.A. PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7,000	Polska	60	62	1.64
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. PLPEKA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2,275	Polska	314	247	6.54
POENERGIA S.A. PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,250	Polska	21	26	0.69
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16,100	Polska	180	161	4.26
PGNIG S.A. PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22,000	Polska	103	152	4.02
PILAB S.A. PLPILAB00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	350	Polska	10	9	0.24
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8,900	Polska	324	350	9.26
PLAYWAY S.A. PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	200	Polska	13	27	0.71
STALPRODUKT S.A. PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	90	Polska	27	29	0.77
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25,000	Polska	66	55	1.46
TORPOL S.A. PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4,000	Polska	30	17	0.45
ORANGE POLSKA S.A. PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23,200	Polska	115	111	2.94
UNICREDIT SPA IT0005239360	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	190	Włochy	9	8	0.21
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A. PI ZFPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15,600	Polska	156	117	3.10
ZUE S.A. PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,840	Polska	14	8	0.21
PLAY COMMUNICATIONS S.A. LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,230	Luksemburg	25	26	0.69
ACCELERON PHARMA INC. US00434H1086	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	90	Stany Zjednoczone	17	15	0.40
ADOBE SYSTEMS US00724F1012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	22	Stany Zjednoczone	20	19	0.50
AIRBUS SE NL0000235190	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris	50	Francja	20	18	0.48
ALBANY INTERNATIONAL US0123481089	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	65	Stany Zjednoczone	15	15	0.40
ALPHABET US02079K3059	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	5	Stany Zjednoczone	19	20	0.53
ALTERYX INC US02156B1035	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	90	Stany Zjednoczone	18	20	0.53
AMD INC US0079031078	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	400	Stany Zjednoczone	33	28	0.74
APPLE INC US0378331005	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	30	Stany Zjednoczone	20	18	0.48
BRD S.A. ROBRDBACNOR2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	3,000	Rumunia	35	32	0.85
DIGITAL IT0001469995	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	700	Włochy	38	13	0.34

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN DE0007314007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2,700	Niemcy	38	18	0.48
ILLUMINA INC US4523271090	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	15	Stany Zjednoczone	19	17	0.45
INTEL CORP US4581401001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	105	Stany Zjednoczone	19	19	0.50
MICROSOFT US5949181045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	50	Stany Zjednoczone	19	19	0.50
MAERSK DK0010244508	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Copenhagen	10	Dania	53	47	1.24
NVIDIA US67066G1040	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	80	Stany Zjednoczone	59	40	1.06
SALESFORCE.COM US79466L3024	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	35	Stany Zjednoczone	16	18	0.48
SAP SE DE0007164600	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	45	Niemcy	18	17	0.45
SERVICENOW INC US81762P1021	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	30	Stany Zjednoczone	21	20	0.53
SIEMENS AG DE0007236101	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	85	Niemcy	41	36	0.95
XILINX US9839191015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	55	Stany Zjednoczone	14	18	0.48
ZILLOW US98954M1018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	110	Stany Zjednoczone	14	13	0.34
ZYMEWORKS INC CA98985W1023	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	200	Kanada	10	11	0.29

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
			2,795		259	221	5.85
ALIBABA US01609W1027	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	60	Chiny	36	31	0.82
AMARIN US0231112063	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	440	Irlandia	16	23	0.61
FANUC US3073051027	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	670	Japonia	53	37	0.98
JD.COM US47215P1066	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	485	Chiny	58	38	1.01
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD US7960508882	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	5	Korea Południowa	19	16	0.42
SBERBANK US80585Y3080	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	865	Rosja	40	36	0.95
TENCENT HOLDINGS LTD US88032Q1094	Aktywny rynek - rynek regulowany	Mexico Stock Exchange	270	Chiny	37	40	1.06

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								400	401	402	10.64
O terminie wykupu do 1 roku								0	0	0	0.00
Obligacje								0	0	0	0.00
Aktywny rynek - rynek regulowany								0	0	0	0.00
O terminie wykupu powyżej 1 roku								400	401	402	10.64
Obligacje								400	401	402	10.64
Aktywny rynek - rynek regulowany								400	401	402	10.64
WZ0121 PL0000106068	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne 1,78%	1,000	300	301	302	7.99
WZ1122 PL0000109377	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne 1,79%	1,000	100	100	100	2.65

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

DEPOZYTY

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty					379,709.56	380	379,709.56	380	10.06
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0.62%	379,709.56	380	379,709.56	380	10.06

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 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	31-12-2018	31-12-2017
I.	Aktywa	3,778	8,796
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	6
2.	Należności	4	96
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3,391	8,129
	Dłużne papiery wartościowe	402	1,001
	Akcje	2,768	6,812
	Kwity depozytowe	221	316
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	380	565
	Depozyty	380	565
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	66	317
III.	Aktywa netto	3,712	8,479
IV.	Kapitał funduszu	6,268	10,251
1.	Kapitał wpłacony	231,174	229,249
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-224,906	-218,998
V.	Dochody zatrzymane	-2,649	-2,617
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4,096	-3,926
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1,447	1,309
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	93	845
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	3,712	8,479
	Liczba jednostek uczestnictwa	34,439.8124	64,775.5806
	A	34,439.8124	64,775.5806
	S	0.0000	0.0000
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	107.78	130.89
	A	107.78	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 31-12-2018	do 31-12-2017
I.	Przychody z lokat	99	334
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	81	320
2.	Przychody odsetkowe	8	13
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1
4.	Pozostałe	10	0
II.	Koszty funduszu	271	1,223
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	155	953
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	78	87
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	4	11
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	27	166
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	1
12.	Pozostałe	7	5
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	2	1
IV.	Koszty funduszu netto	269	1,222
V.	Przychody z lokat netto	-170	-888
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-614	1,082
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	138	4,086
	z tytułu różnic kursowych	-17	-8
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-752	-3,004
	z tytułu różnic kursowych	62	-48
VII.	Wynik z operacji	-784	194
	A	-784	194
	S	0	0
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-22.76	2.99
	A	-22.76	2.99
	S	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 31-12-2018	od 01-01-2017 do 31-12-2017
I.	Zmiana wartości aktywów netto	-4.767	-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:	-784	194
a)	przychody z lokat netto	-170	-888
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	138	4,086
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-752	-3,004
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-784	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:	-3.983	-31.584
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1,925	8,285
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-5,908	-39,869
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-4.767	-31.390
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3.712	8.479
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4.429	27.128
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	15.924.0753	55.667.4410
A		15.924.0753	55.667.4410
S		0.0000	0.0000
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	46.259.8435	281.790.5721
A		46.259.8435	281.790.5721
S		0.0000	0.0000
c)	saldo zmian	-30.335.7682	-226.123.1311
A		-30.335.7682	-226.123.1311
S		0.0000	0.0000
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1.682.643.6623	1.666.719.5870
A		1.619.836.6508	1.603.912.5755
S		62.807.0115	62.807.0115
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1.648.203.8499	1.601.944.0064
A		1.585.396.8384	1.539.136.9949
S		62.807.0115	62.807.0115
c)	saldo zmian	34.439.8124	64.775.5806
A		34.439.8124	64.775.5806
S		0.0000	0.0000
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	34.439.8124	64.775.5806
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	130.89	137.05
A		130.89	137.05
S		-	-
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	107.78	130.89
A		107.78	130.89
S		-	-
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	-	-
A		-17,66%	-4,49%
S		-	-
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		106,36	128,91
-data wyceny		21-12-2018	15-11-2017
S		0,00	0,00
-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		0,00	0,00
-data wyceny		-	-
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A		107,77	130,93
-data wyceny		28-12-2018	29-12-2017
S		-	-
-data wyceny		-	-
IV.	Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	6.12%	4.5%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3.50%	3.5%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0.00%	0.0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	1.76%	0.3%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0.09%	0.0%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.61%	0.6%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0.00%	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 (t. j.: Dz. U. z 2019 r., poz. 351 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 w walucie polskiej, po przeliczeniu według

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2018 roku.

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

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

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

Wycena składników lokat

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

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

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

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t. j.: Dz.U. z 2019 r., poz. 351 ze zm.) 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.

I. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień

Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:

- 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.

2. Jeżeli na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w pkt 1 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4.

3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w pkt 1 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4.

4. W przypadkach, o których mowa w pkt 2 i 3 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
- 2) jeżeli dla udziałowych papierów wartościowych niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w ppkt 1), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne, średnia arytmetyczna jest zaokrąglana na ilości

miejsz po przecinku z jaką prezentowane są ceny na danym rynku aktywnym,

3) dłużne papiery wartościowe, dla których nie zawarto żadnej transakcji wycenia się na podstawie kursu BGN (Bloomberg Generic), a w przypadku braku takiego kursu – BVAL (Bloomberg Valuation)

4) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z ppkt 1) i 2) i 3), to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny;

5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w ppkt. 1) - 4) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

5. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:

1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;

2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;

3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku;

4) z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

6. W przypadku, gdy w trakcie badanego miesiąca kalendarzowego na aktywnym rynku nie wystąpił obrót na danym składniku lokat, to uznaje się, że dla danego składnika lokat dany rynek przestał być aktywny i zaczyna się stosować zasady jak dla papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem pkt. 5 ppkt.4. W przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 5) ppkt 2 to ustalenie rynku głównego następuje:

a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego lub,

b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania,

c) z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek,

d) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami ppkt a, b, c na potrzeby wyceny przyjmuje się, że wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

7. Przyjmuje się, że rynek dla danego składnika lokat staje się ponownie aktywny, jeżeli w trakcie kolejnego badanego miesiąca kalendarzowego wystąpi obrót na danym składniku lokat.

II. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, Instrumentów Rynku Pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych; wyliczenie efektywnej stopy procentowej następuje z uwzględnieniem dat zakończenia okresów odsetkowych a moment zmiany wysokości efektywnej stopy procentowej następuje w dniu rozpoczęcia nowego okresu odsetkowego;

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne:

a) w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego Instrumentu Finansowego będzie wyznaczana przy

zastosowaniu odpowiedniego dla danego Instrumentu Finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych Instrumentów Pochodnych, zgodnie z pkt IV.

b) w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego Instrumentu Finansowego będzie stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych Instrumentów Pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych Instrumentów Pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych Instrumentów Pochodnych zgodnie z pkt IV. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego Instrumentu Pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w podpunkcie a).

3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt IV.

III. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

2. 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.

3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych Dniach Wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich

notowania do dnia wykupu. Pierwszym dniem naliczenia przychodów / kosztów odsetkowych jest dzień zmiany zasad wyceny na skorygowaną cenę nabycia, za okres od poprzedniego do bieżącego dnia wyceny.

4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

6. W przypadku instrumentów dłużnych nabytych przed dopuszczeniem do obrotu na aktywnym rynku, do dnia pierwszego notowania na tym rynku instrumenty te wyceniane są w cenie nabycia, pod warunkiem, że przewidywany czas od momentu ujęcia ich w wycenie aktywów do pierwszego notowania nie będzie dłuższy niż 2 tygodnie.

IV. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się

według wartości godziwej wyznaczonej za

pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:

a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązаныmi ze sobą stronami,

b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,

c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.

Dopuszczalna jest także wycena według wartości nabycia składnika lokat oraz wartości nominalnej składnika lokat.

2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;

3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się

istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku, gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z ppkt 1;

4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na rynku aktywnym uznanym za rynek główny ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w ppkt 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;

6) w przypadku Depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

8) w przypadku Instrumentów Pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

9) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;

10) w przypadku walut nie będących Depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt 1 ppkt 1 do wyceny składników lokat należą:

1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,

2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,

3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,

4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,

5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt 1 ppkt 1) lit. B), ppkt 2) i ppkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.

4. Modele i metody wyceny, o których mowa w pkt 1 i 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku, gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

V. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. 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.

2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

Szacunki dokonane na dzień bilansowy

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

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2018 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W dniach 4 stycznia 2018 r. oraz 1 lipca 2018 r. zostały wprowadzone doprecyzowania w Zasadach rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny lokat notowanych i nienotowanych na aktywnym rynku.

Nota nr 2 – Należności

	31-12-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych lokat	0	88
Z tyt. dywidend	0	0
Z tyt. odsetek	2	8
Pozostałe, w tym:	2	0
- należności od TFI	2	0
Razem	4	96

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych pap. wartościowych	42	155
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tyt. odkupień	0	105
Z tyt. rezerw, w tym:	21	56
- na wynagrodzenie Towarzystwa	11	27
Pozostałe	3	1
Razem	66	317

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

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 31 grudnia 2018 roku wynosił 154 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.

	31-12-2018 (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/ 0,00%	0/ 0,00%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	402/ 10,64%	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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

wartościowych oraz w konsekwencji oznaczać poniesienie strat przez Subfundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

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

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

	31-12-2018 (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	3/ 0,08%	6/ 0,07%

	31-12-2018 (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:		
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	402/ 10,64%	1 001/ 11,38%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	380/ 10,06%	565/ 6,42%
Należności	4/ 0,11%	96/ 1,09%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	789/ 20,89%	1 668/ 18,96%

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 notce 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 zbyciu 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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.

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

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 31 grudnia 2018 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, USD, DKK i RON. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2018 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,3

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	24	102	2,70 %
Środki pieniężne	0	1	0,03%

USD

Kurs średni NBP – 3,7597

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	141	531	14,06 %
Środki pieniężne	0	1	0,03%

DKK

Kurs średni NBP – 0,5759

Rodzaj	Wartość w tys. DKK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	82	47	1,24 %
Środki pieniężne	1	1	0,03%

RON

Kurs średni NBP – 0,9229

Rodzaj	Wartość w tys. RON	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	35	32	0,85 %

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 %

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)
Dodatnie (z walut)	4	0
Ujemne (z akcji)	-10	-6
Ujemne (z kwitów depozyto wych)	-11	-2

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	43	0
Dodatnie (z kwitów)	19	0
Ujemne (z akcji)	0	-35
Ujemne (z kwitów)	0	-13

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 31-12-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)
Lokaty notowane na aktywnym rynku		
Składniki lokat	134	4 086

Lokaty nienotowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	4	0
--------------------	---	---

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

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

Lokaty notowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	-752	-3 004
--------------------	------	--------

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:

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

Oplata za zarzadzanie

od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)
155	953

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

Wartość aktywów netto

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
WAN	3 712	8 479	39 869

*Wartość aktywów netto na jednostkę
uczestnictwa*

Kat.	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
JU			
A	107,78	130,89	137,05
S	-	-	-

Poznań, dnia 23 kwietnia 2019 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.

W dniu 1 marca 2019 roku Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ogłosiło o zmianie nazwy i polityki inwestycyjnej Subfunduszu na Caspar Stabilny. Zmiany wejdą w życie z dniem 1 czerwca 2019 roku.

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 23 kwietnia 2019 roku.

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 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 23 kwietnia 2019 roku

Warszawa, 11 kwietnia 2019 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Caspar Akcji Polskich potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR DEPARTAMENTU
Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa

Robert Smuga

DYREKTOR
Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa
Biuro Sektora Funduszy

Michał Szemraj

Bank Pekao S.A.
Centrala

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

 Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa
tel. 22 524 58 66
fax 22 534 63 29

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2018
DO 31 GRUDNIA 2018**

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

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

Składniki lokat	31-12-2018			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	37,840	35,367	93.56	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
Kwity depozytowe	2,564	1,844	4.88	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 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	167	167	0.44	939	939	1.59
Inne	0	0	0.00	0	0	0.00
Suma	40,571	37,378	98.88	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:			753,238		37,840	35,367	93.56
Aktywny rynek - rynek regulowany			753,238		37,840	35,367	93.56
ADDAS AG DE000A1EWWW0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	800	Niemcy	666	627	1.66
ADYEN NV NL0012969182	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	610	Holandia	1,196	1,246	3.30
AEGEAN AIRLINES GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Stock Exchange	6,200	Grecja	240	197	0.52
ALPHABET US02079K1079	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	150	Stany Zjednoczone	523	584	1.54
AMS AG AT0000A18XM4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	1,400	Austria	172	126	0.33
ARISTA NETWORKS US0404131064	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	530	Stany Zjednoczone	333	420	1.11
ASML NV NL0010273215	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	1,530	Holandia	902	902	2.39
ASOS GB0030927254	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	5,300	Wielka Brytania	1,262	578	1.53
ASTRAZENECA PLC GB0009895292	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1,770	Wielka Brytania	530	498	1.32
BAE SYSTEMS PLC GB0002634946	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	42,000	Wielka Brytania	1,251	924	2.44
BASIC-FIT NV NL0011872650	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	3,100	Holandia	351	346	0.92
B.R.A.I.N. BIOTECHNOLOGY RESEARCH AND INFORMATION NETWORK AG DE0005203947	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	5,313	Niemcy	312	246	0.65
CORBION N.V. NL0010583399	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	1,800	Holandia	202	189	0.50
DASSAULT SYSTEMES FR0000130650	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	450	Francja	151	201	0.53
DELIVERY DE000A2E4K43	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	5,300	Niemcy	781	741	1.96
DEUTSCHE BOERSE AG DE0005810055	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,350	Niemcy	667	609	1.61
DIGITAL BROS SPA IT0001469995	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	5,200	Włochy	281	94	0.25
ELECTRONIC ARTS INC US2855121099	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	680	Stany Zjednoczone	317	202	0.53
ERYTECH PHARMA FR0011471135	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	2,150	Francja	240	58	0.15
FORMYCON AKTIEN DE000A1EWWY8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,920	Niemcy	125	215	0.57
HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG DE0007314007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	48,000	Niemcy	456	328	0.87
HELLA AG DE000A13SX22	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,550	Niemcy	378	232	0.61
HEXAGON SE0000103699	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Stockholm	1,150	Szwecja	223	197	0.52
HUBSPOT INC US4435731009	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1,190	Stany Zjednoczone	250	563	1.49
IAC INTERACTIVECORP US44919P5089	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	350	Stany Zjednoczone	106	241	0.64
INFINEON DE0006231004	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	6,700	Niemcy	608	500	1.32
INGENICO GROUP FR0000125346	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	1,100	Francja	301	234	0.62
IQE PLC GB0009619924	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	316,000	Wielka Brytania	1,699	984	2.60
JENOPTIK AG DE000A2NB601	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2,000	Niemcy	71	196	0.52
JUST AG DE0000ST4000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,850	Niemcy	317	210	0.56
KONINKLIJKE DSM N.V. NL0000009827	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	900	Holandia	213	276	0.73
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V. NL0011794037	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	12,000	Holandia	864	1,139	3.01
LEONARDO SPA IT0003856405	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	15,600	Włochy	671	515	1.36
MAISONS DU MONDE FR0013153541	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	2,200	Francja	220	158	0.42
MERCK AGAA DE0006599905	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,670	Niemcy	660	646	1.71
NOKIA FI0009000651	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX	107,000	Finlandia	2,010	2,314	6.12
NVIDIA CORPORATION US67066G1040	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	2,240	Stany Zjednoczone	1,249	1,124	2.97
PAYPAL HOLDINGS INC US70450Y1038	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,900	Stany Zjednoczone	602	601	1.59
RAPID7 INC US7534221046	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	4,300	Stany Zjednoczone	595	504	1.33
RIB SOFTWARE DE000A0Z2XN6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	6,600	Niemcy	299	336	0.89
S&T AT0000A0E9W5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	11,000	Austria	985	748	1.98
SAAB SE0000112385	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Stockholm	8,000	Szwecja	1,134	1,034	2.73
SAFRAN FR0000073272	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	1,190	Francja	529	539	1.43
SALESFORCE.COM US79466L3024	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1,350	Stany Zjednoczone	678	695	1.84
SAES GETTERS SPA IT0001029492	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	3,200	Włochy	351	250	0.66
SAP AG DE0007164600	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	3,850	Niemcy	1,505	1,439	3.81
SERVICENOW US81762P1021	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	675	Stany Zjednoczone	460	452	1.20
SGL AG DE0007235301	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	17,300	Niemcy	801	453	1.20
SHOPIFY INC CA82509L1076	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Exchange	1,400	Kanada	151	730	1.93
SIEMENS DE0007236101	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	900	Niemcy	401	377	1.00
SKF AB SE0000108227	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Stockholm	9,900	Szwecja	711	559	1.48
STMICROELECTRONICS NL0000226223	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	19,000	Szwajcaria	948	999	2.64
TER US8807701029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,750	Stany Zjednoczone	237	207	0.55
THE TRADE DESK US8833911051	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,150	Stany Zjednoczone	244	502	1.33
UBS GROUP AG CH0244767585	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	16,000	Szwajcaria	879	747	1.98
VAT GROUP AG CH0311864901	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	620	Szwajcaria	289	204	0.54
VESTAS WIND SYSTEMS A-S DK0010268606	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Copenhagen	2,400	Dania	562	680	1.80
WIZZ AIR HOLDINGS PLC JE00BN574F90	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	8,000	Szwajcaria	955	1,074	2.84
WORLDLINE SA FR0011981968	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	5,200	Francja	1,040	944	2.50
XING AG DE000XNG8888	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	700	Niemcy	584	715	1.89
ZALANDO AKTIE DE000ZAL1111	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	17,800	Niemcy	2,102	1,718	4.54

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
			24,939		2,564	1,844	4.88
BEIGENE US07725L1026	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	550	Chiny	86	290	0.77
CRITEO SA US2267181046	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	11,700	Francja	1,825	1,000	2.64
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	170	Korea Południowa	633	554	1.47

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

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					167,105.38	167	167,105.38	167	0.44
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0.62%	167,105.38	167	167,105.38	167	0.44

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 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	31-12-2018	31-12-2017
I.	Aktywa	37,801	58,991
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	414	470
2.	Należności	9	10
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	37,211	57,572
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Akcje	35,367	55,125
	Kwity depozytowe	1,844	2,447
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	167	939
	Depozyty	167	939
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	533	335
III.	Aktywa netto	37,268	58,656
IV.	Kapitał funduszu	25,708	43,032
1.	Kapitał wpłacony	110,546	87,758
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-84,838	-44,726
V.	Dochody zatrzymane	14,773	3,019
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-5,274	-3,649
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	20,047	6,668
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3,213	12,605
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	37,268	58,656
	Liczba jednostek uczestnictwa	227,406.7244	329,183.9490
	A	225,917.2079	263,918.7859
	S	1,489.5165	65,265.1631
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	163.88	178.19
	A	164.11	185.59
	S	129.57	148.25

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 31-12-2018	od 01-01-2017 do 31-12-2017
I.	Przychody z lokat	1,231	521
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	642	448
2.	Przychody odsetkowe	19	8
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	570	65
4.	Pozostałe	0	0
II.	Koszty funduszu	2,941	2,054
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	2,285	1,629
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	83	80
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	36	27
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	409	146
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	112	2
12.	Pozostałe	16	170
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	85	32
IV.	Koszty funduszu netto	2,856	2,022
V.	Przychody z lokat netto	-1,625	-1,501
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2,439	11,268
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	13,379	4,737
	z tytułu różnic kursowych	-115	-233
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-15,818	6,531
	z tytułu różnic kursowych	2,167	-2,936
VII.	Wynik z operacji	-4,064	9,767
A		-4,709	7,666
S		645	2,101
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-17.87	29.67
A		-20.84	29.05
S		433.03	32.19

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2018 do 31-12-2018	od 01-01-2017 do 31-12-2017
I.	Zmiana wartości aktywów netto	-21,388	26,296
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu	58,656	32,360
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
a)	przychody z lokat netto	-4,064	9,767
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1,625	-1,501
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	13,379	4,737
		-15,818	6,531
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-4,064	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:	-17,324	16,529
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	22,788	28,939
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-40,112	-12,410
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-21,388	26,296
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	37,268	58,656
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	56,546	45,883
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	120,637,9091	174,663,4370
A		102,881,0612	141,861,3478
S		17,756,8479	32,802,0892
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	222,415,1337	77,386,2887
A		140,882,6392	57,038,1677
S		81,532,4945	20,348,1210
c)	saldo zmian	-101,777,2246	97,277,1483
A		-38,001,5780	84,823,1801
S		-63,775,6466	12,453,9682
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	793,458,2260	672,820,3169
A		679,214,7823	576,333,7211
S		114,243,4437	96,486,5958
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	566,051,5016	343,636,3679
A		453,297,5744	312,414,9352
S		112,753,9272	31,221,4327
c)	saldo zmian	227,406,7244	329,183,9490
A		225,917,2079	263,918,7859
S		1,489,5165	65,265,1631
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	227,406,7244	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		164.11	185.59
S		129.57	148.25
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		-11.57%	26.92%
S		-12.60%	26.88%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		159.84	146.37
-data wyceny		21-12-2018	20-01-2017
S		125.98	117.00
-data wyceny		21-12-2018	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		163.30	154.54
-data wyceny		29-08-2018	06-11-2017
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A		163.13	185.63
-data wyceny		28-12-2018	29-12-2017
S		128.59	148.28
-data wyceny		28-12-2018	29-12-2017
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	5.20%	4.5%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4.04%	3.6%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0.00%	0.0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.15%	0.2%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0.06%	0.1%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.72%	0.3%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0.00%	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 (t. j.: Dz. U. z 2019 r. poz. 351 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 w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

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

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

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

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane

w zestawieniu lokat oraz bilansie Subfunduszu obejmują wartość nominalu – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

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

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

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

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

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

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

(w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/stratach).

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

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 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 (t. j.: Dz.U. z 2019 r., poz. 351 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.

I. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:

1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.

2. Jeżeli na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny

kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w pkt 1 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4.

3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w pkt 1 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4.

4. W przypadkach, o których mowa w pkt 2 i 3 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

1) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

2) jeżeli dla udziałowych papierów wartościowych niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w ppkt 1), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne, średnia arytmetyczna jest zaokrąglana na ilości miejsc po przecinku z jaką prezentowane są ceny na danym rynku aktywnym,

3) dłużne papiery wartościowe, dla których nie zawarto żadnej transakcji wycenia się na podstawie kursu BGN (Bloomberg Generic), a w przypadku braku takiego kursu – BVAL (Bloomberg Valuation)

4) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z ppkt 1) i 2) i 3), to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny;

5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w ppkt. 1) - 4) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

5. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:

1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;

2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;

3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku;

4) z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

6. W przypadku, gdy w trakcie badanego miesiąca kalendarzowego na aktywnym rynku nie wystąpił obrót na danym składniku lokat, to uznaje się, że dla danego składnika lokat dany rynek przestał być aktywny i zaczyna się stosować zasady jak dla papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem pkt. 5 ppkt.4. W przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 5) ppkt 2 to ustalenie rynku głównego następuje:

a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego lub,

b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania,

c) z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek,

d) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami ppkt a, b, c na potrzeby wyceny przyjmuje się, że wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

7. Przyjmuje się, że rynek dla danego składnika lokat staje się ponownie aktywny, jeżeli w trakcie kolejnego badanego miesiąca kalendarzowego wystąpi obrót na danym składniku lokat.

II. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, Instrumentów Rynku Pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych; wyliczenie efektywnej stopy procentowej następuje z uwzględnieniem dat zakończenia okresów odsetkowych a moment zmiany wysokości efektywnej stopy procentowej następuje w dniu rozpoczęcia nowego okresu odsetkowego;

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne:

a) w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego Instrumentu Finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego Instrumentu Finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych Instrumentów Pochodnych, zgodnie z pkt IV.

b) w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego Instrumentu Finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych Instrumentów Pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych Instrumentów Pochodnych

wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych Instrumentów Pochodnych zgodnie z pkt IV. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego Instrumentu Pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w podpunkcie a).

3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt IV.

III. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

2. 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.

3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych Dniach Wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu. Pierwszym dniem naliczenia przychodów / kosztów odsetkowych jest dzień zmiany zasad wyceny na skorygowaną cenę nabycia, za okres od poprzedniego do bieżącego dnia wyceny.

4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

6. W przypadku instrumentów dłużnych nabytych przed dopuszczeniem do obrotu na aktywnym rynku, do dnia pierwszego notowania na tym rynku instrumenty te wyceniane są w cenie nabycia, pod warunkiem, że przewidywany czas od momentu ujęcia ich w wycenie aktywów do pierwszego notowania nie będzie dłuższy niż 2 tygodnie.

IV. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:

a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami,

b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,

c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto. Dopuszczalna jest także wycena według wartości nabycia składnika lokat oraz wartości nominalnej składnika lokat.

2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;

3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej

i celu ekonomicznym, a w przypadku, gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z ppkt 1;

4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na rynku aktywnym uznanym za rynek główny ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w ppkt 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;

6) w przypadku Depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

8) w przypadku Instrumentów Pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

9) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;

10) w przypadku walut nie będących Depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt 1 ppkt 1 do wyceny składników lokat należą:

1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,

- 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt 1 ppkt 1) lit. B), ppkt 2) i ppkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w pkt 1 i 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku, gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

V. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. 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.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których

Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

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

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

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2018 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W dniach 4 stycznia 2018 r. oraz 1 lipca 2018 r. zostały wprowadzone doprecyzowania w Zasadach rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny lokat notowanych i nienotowanych na aktywnym rynku.

Nota nr 2 – Należności

	31-12-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
Od TFI	4	6
Od Subfunduszy	0	2
Dywidendy	5	2
Razem	9	10

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	11	30

	31-12-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
Z tyt. odkupień	0	2
Z tyt. rezerw, w tym:	521	298
- na wynagrodzenie Towarzystwa	465	245
- z tyt. usług księgowych	15	16
- z tytułu badania sprawozdań finansowych	20	11
Pozostałe	1	5
Razem	533	335

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2018 roku

	Kwota w walucie (w tys.)	31-12-2018 (w tys. zł)
PLN		31
EUR	49	209
USD	46	171
CHF	1	3
Razem		414

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wynosił 1 502 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 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie posiadał instrumentów narażonych na ryzyko stóp procentowych.

Ryzyko kredytowe

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

których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

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

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

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

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

	31-12-2018 (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	414/ 1,10%	470/ 0,80%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	0/ 0,00%	0/ 0,00%
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	0/ 0,00%	0/ 0,00%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	167/ 0,44%	939/ 1,59%
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	167/ 0,44%	939/ 1,59%
Należności	9/ 0,02%	10/ 0,02%

	31-12-2018 (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 obciążone ryzykiem kredytowym</i>	590/ 1,56 %	1 419/ 2,41 %

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 notce nr 9. *Ryzyko płynności*

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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.

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2018 roku:

EUR

Kurs średni NBP – 4,3

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	4 869	20 937	55,39%
Środki pieniężne	49	209	0,55%
Razem	4 918	21 146	55,94%

GBP

Kurs średni NBP – 4,7895

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	847	4 058	10,74%
Razem	847	4 058	10,74%

USD

Kurs średni NBP – 3,7597

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	2 306	8 669	22,93%
Środki pieniężne	46	171	0,45%
Razem	2 352	8 840	23,38%

CHF

Kurs średni NBP – 3,8166

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	282	1 077	2,85%
Środki pieniężne	1	3	0,01%
Razem	283	1080	2,86%

DKK

Kurs średni NBP – 0,5759

Rodzaj	Wartość w tys. DKK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 181	680	1,80%
Razem	1 181	680	1,80%

SEK

Kurs średni NBP – 0,4201

Rodzaj	Wartość w tys. SEK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	4 261	1 790	4,74%
Razem	4 261	1 790	4,74%

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:

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%

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

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%

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%

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%

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)
Ujemne (z walut)	-448	0
Dodatnie (z akcji)	408	0
Ujemne (z kwitów)	-75	0
Ujemne (z akcji)	0	-233

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	1 999	0

Dodatnie

(z kwitów)	164	0
Dodatnie (z walut)	4	0
Ujemne (z akcji)	0	-2 936

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

Lokaty notowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	13 827	4 737
-----------------	--------	-------

Lokaty nienotowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	-448	0
-----------------	------	---

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

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

Lokaty notowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	-15 822	6 531
-----------------	---------	-------

Lokaty nienotowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	4	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.

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo do dnia wyceny 20 września 2018 r. naliczało wynagrodzenie zmienne 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.

Od dnia wyceny 21 września 2018 r. Towarzystwo, decyzją jego Zarządu, zawiesiło naliczanie wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie jednostkami uczestnictwa kategorii S.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)
1 938	1 553

Premia za zarządzanie

od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)
347	76

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	31-12-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
WAN	37 268	58 656	32 360

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat. JU	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
A	164,11	185,59	146,23
S	129,57	148,25	116,84

Poznań, dnia 23 kwietnia 2019 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.

W dniu wyceny 17 września 2018 r. Fundusz zrealizował zlecenie odkupienia jednostek uczestnictwa kategorii S Subfunduszu obejmujących ponad 95% wartości aktywów netto tej kategorii w tym Subfunduszu.

Następna wycena aktywów netto Subfunduszu, na dzień wyceny 18 września 2018 roku, ukazywała wzrost ceny jednostki uczestnictwa kategorii S Subfunduszu o blisko 90%. Po analizie tego przypadku okazało się, że w wyniku odkupienia większości jednostek uczestnictwa kategorii S Subfunduszu doszło do rozwiązania rezerwy na poczet wynagrodzenia zmiennego proporcjonalnie do odkupionych jednostek uczestnictwa oraz przypisania przychodu wynikającego ze zmniejszenia tej rezerwy do jednostek uczestnictwa kategorii S pozostających w Subfunduszu.

Ponowna szczegółowa analiza zapisów Statutu Funduszu wykazała, że wycena dokonana przez księgowość Funduszu i potwierdzona przez depozytariusza, choć zgodna z literalnym brzmieniem Statutu budzi wątpliwości, czy nie doszło do naruszenia interesu uczestników Funduszu. Wątpliwości brały się głównie z faktu, że trzymając się ściśle zapisów Statutu Funduszu, w określonych okolicznościach (takich jak relatywnie duże odkupienie) dochodzi do znacznej zmiany wyceny zupełnie niezwiązanej ze zmianami wartości lokat Subfunduszu, a powiązanej z operacjami księgowymi.

Towarzystwo podjęło następujące decyzje:

- o zatrzymaniu wypłaty rezerwy na wynagrodzenie zmienne do czasu wyjaśnienia wątpliwości interpretacyjnych Statutu Funduszu,
- o skorygowaniu wycen jednostek uczestnictwa kategorii za dni wyceny 18 września 2018 r. i 19 września 2018 r.,
- o zawieszeniu pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie jednostkami uczestnictwa kategorii S Subfunduszu od dnia wyceny 21 września w 2018 r.,
- o wystosowaniu do Komisji Nadzoru Finansowego zapytania o wytyczne w sprawie dalszego postępowania z rezerwą.

W odpowiedzi na zapytanie Towarzystwa, pismem z dnia 14 listopada 2018 roku (sygn. akt: DFF-WNF.0214.11.2018.KZ), dyrektor Departamentu Funduszy Inwestycyjnych KNF wskazał,

iż „w opisanym przypadku za istotny należy uznać przede wszystkim sens ekonomiczny zapisów Statutu Funduszu odnoszących się do sposobu kalkulacji wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie poszczególnymi Subfunduszami. (...) W związku z powyższym sposób kalkulacji wynagrodzenia zmiennego dla danego Subfunduszu na podstawie wynikającego ze Statutu Funduszu wzoru nie powinien stać w sprzeczności z sensem ekonomicznym zapisów dotyczących sposobu pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem. (...) Mając na uwadze powyższe należy wskazać, że kwestie przedstawione powyżej przemawiają za nierozwiązywaniem rezerwy z tytułu wynagrodzenia zmiennego naliczonej od tych jednostek uczestnictwa kategorii S danego Subfunduszu, które zostały umorzone i możliwością wypłaty środków z tytułu przedmiotowej rezerwy na rzecz Towarzystwa.”

Aktualnie Towarzystwo proceduje w Urzędzie Komisji Nadzoru Finansowego zmiany zapisów Statutu Funduszu mające na celu rozwianie wątpliwości interpretacyjnych.

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 23 kwietnia 2019 roku.

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 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 23 kwietnia 2019 roku

Warszawa, 11 kwietnia 2019 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Caspar Akcji Europejskich potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR DEPARTAMENTU
Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa

Robert Smuga

DYREKTOR
Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa
Biuro Sektora Funduszy

Michał Szemraj

Bank Pekao S.A.
Centrala

 ul. Żwirki i Wigury 31
02-081 Warszawa
www.pekao.com.pl

 Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa
tel. 22 524 58 66
fax 22 534 63 29

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2018
DO 31 GRUDNIA 2018**

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna
Składniki lokat

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

Składniki lokat	31-12-2018			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	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
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	6,696	6,828	88,25	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
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	241	241	3,11	170	170	2,59
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	6,937	7,069	91,36	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								6,050	6,696	6,828	88.25
O terminie wykupu do 1 roku								20	21	20	0.26
Obligacje								20	21	20	0.26
Aktywny rynek - rynek regulowany								20	21	20	0.26
WZ0119 PL0000107603	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne 1,78%	1,000	10	10	10	0.13
DS1019 PL0000105441	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	Stałe 5,5%	1,000	10	11	10	0.13
O terminie wykupu powyżej 1 roku								6,030	6,675	6,808	87.99
Obligacje								6,030	6,675	6,808	87.99
Aktywny rynek - rynek regulowany								6,030	6,675	6,808	87.99
DS1021 PL0000106670	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	Stałe 5,75%	1,000	105	118	117	1.51
IZ0823 PL0000105359	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	Indeksowane 2,75%	1,000	900	1,189	1,203	15.55
WZ0120 PL0000108601	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne 1,78%	1,000	10	10	10	0.13
WZ0121 PL0000106068	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne 1,78%	1,000	300	295	302	3.90
WZ0124 PL0000107454	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne 1,78%	1,000	600	573	598	7.73
WZ0126 PL0000108817	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne 1,78%	1,000	1,300	1,233	1,280	16.54
WZ0524 PL0000110615	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	Zmienne 1,79%	1,000	700	697	697	9.01
WZ0528 PL0000110383	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	Zmienne 1,79%	1,000	800	761	778	10.06
WZ1122 PL0000109377	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne 1,79%	1,000	1,000	979	1,004	12.98
ALR0820 seria J PLALIOR00201	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Alior Bank SA	Polska	2020-08-11	Zmienne 2,97%	1,000	110	110	111	1.43
MBK0125 seria MBK0170125 PLBRE0005185	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	mBANK SA	Polska	2025-01-17	Zmienne 3,88%	100,000	1	102	101	1.31
PEKA1027 seria A PLPEKAO00289	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Pekao S.A.	Polska	2027-10-29	Zmienne 3,31%	1,000	200	203	202	2.61
PKO0827 seria OP0827 PLPKO0000099	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	PKO BP SA	Polska	2027-08-28	Zmienne 3,34%	100,000	1	101	100	1.29
PZU0727 seria A PLPZU0000037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	PZU SA	Polska	2027-07-29	Zmienne 3,58%	100,000	3	304	305	3.94

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					241,129.08	241	241,129.08	241	3.11
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0.62%	241,129.08	241	241,129.08	241	3.11

BILANS

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

Lp.	Bilans	31-12-2018	31-12-2017
I.	Aktywa	7,737	6,562
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	625	0
2.	Należności	43	36
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6,828	6,356
	Dłużne papiery wartościowe	6,828	6,356
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	241	170
	Depozyty	241	170
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	15	32
III.	Aktywa netto	7,722	6,530
IV.	Kapitał funduszu	6,457	5,377
1.	Kapitał wpłacony	83,368	56,599
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-76,911	-51,222
V.	Dochody zatrzymane	1,132	1,031
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	603	563
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	529	468
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	133	122
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	7,722	6,530
	Liczba jednostek uczestnictwa	70,302.2716	60,303.4013
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	109.84	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 31-12-2018	od 01-01-2017 do 31-12-2017
I.	Przychody z lokat	172	151
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2.	Przychody odsetkowe	172	151
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4.	Pozostałe	0	0
II.	Koszty funduszu	132	60
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	70	7
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	0	0
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	62	53
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12.	Pozostałe	0	0
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV.	Koszty funduszu netto	132	60
V.	Przychody z lokat netto	40	91
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	72	151
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	61 0	31 0
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	11 0	120 0
VII.	Wynik z operacji	112	242
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1.59	4.01

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 31-12-2018	od 01-01-2017 do 31-12-2017
I.	Zmiana wartości aktywów netto	1,192	-297
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	6,530	6,827
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
		112	242
a)	przychody z lokat netto	40	91
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	61	31
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11	120
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	112	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:	1,080	-539
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	26,769	7,756
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-25,689	-8,295
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1,192	-297
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	7,722	6,530
8.	Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9,304	8,681
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	245,208.7725	73,070.910100
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	235,209.9022	77,625.196500
c)	saldo zmian	9,998.8703	-4,554.286400
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	803,656.2966	558,447.524100
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	733,354.0250	498,144.122800
c)	saldo zmian	70,302.2716	60,303.401300
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	70,302.2716	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	109.84	108.28
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1.44%	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	109.85	108.29
	-data wyceny	21-12-2018	28-12-2017
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	109.84	108.28
	-data wyceny	28-12-2018	29-12-2017
IV.	Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1.42%	0.7%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0.75%	0.1%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0.00%	0.0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.00%	0.0%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0.00%	0.0%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.67%	0.6%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0.00%	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 (t. j.: Dz. U. z 2019 poz. 351 z późniejszymi zmianami).

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 (t. j.: Dz.U. z 2019 r., poz. 351) 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.

I. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:

- 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.

2. Jeżeli na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w pkt 1 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4.

3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w pkt 1 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4.

4. W przypadkach, o których mowa w pkt 2 i 3 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
- 2) jeżeli dla udziałowych papierów wartościowych niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w ppkt 1), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w ogłoszonych najlepszych ofertach kupna i

sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne, średnia arytmetyczna jest zaokrąglana na ilości miejsc po przecinku z jaką prezentowane są ceny na danym rynku aktywnym,

3) dłużne papiery wartościowe, dla których nie zawarto żadnej transakcji wycenia się na podstawie kursu BGN (Bloomberg Generic), a w przypadku braku takiego kursu – BVAL (Bloomberg Valuation)

4) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z ppkt 1) i 2) i 3), to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny;

5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w ppkt. 1) - 4) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

5. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:

1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;

2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;

3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku;

4) z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

6. W przypadku, gdy w trakcie badanego miesiąca kalendarzowego na aktywnym rynku nie wystąpił obrót na danym składniku lokat, to uznaje się, że dla danego składnika lokat dany rynek przestał być aktywny i zaczyna się stosować zasady jak dla papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem pkt. 5 ppkt.4. W przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym

okresie wskazanym w pkt 5) ppkt 2 to ustalenie rynku głównego następuje:

a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego lub,

b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania,

c) z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek,

d) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami ppkt a, b, c na potrzeby wyceny przyjmuje się, że wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

7. Przyjmuje się, że rynek dla danego składnika lokat staje się ponownie aktywny, jeżeli w trakcie kolejnego badanego miesiąca kalendarzowego wystąpi obrót na danym składniku lokat.

II. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, Instrumentów Rynku Pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych; wyliczenie efektywnej stopy procentowej następuje z uwzględnieniem dat zakończenia okresów odsetkowych a moment zmiany wysokości efektywnej stopy procentowej następuje w dniu rozpoczęcia nowego okresu odsetkowego;

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne:

a) w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego Instrumentu Finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego Instrumentu Finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych Instrumentów Pochodnych, zgodnie z pkt IV.

b) w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego Instrumentu Finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych Instrumentów Pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych Instrumentów Pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych Instrumentów Pochodnych zgodnie z pkt IV. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego Instrumentu Pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w podpunkcie a).

3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt IV.

III. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

2. 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.

3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień

przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych Dniach Wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu. Pierwszym dniem naliczenia przychodów / kosztów odsetkowych jest dzień zmiany zasad wyceny na skorygowaną cenę nabycia, za okres od poprzedniego do bieżącego dnia wyceny.

4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

6. W przypadku instrumentów dłużnych nabytych przed dopuszczeniem do obrotu na aktywnym rynku, do dnia pierwszego notowania na tym rynku instrumenty te wyceniane są w cenie nabycia, pod warunkiem, że przewidywany czas od momentu ujęcia ich w wycenie aktywów do pierwszego notowania nie będzie dłuższy niż 2 tygodnie.

IV. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:

a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązаныmi ze sobą stronami,

b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,

c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.

Dopuszczalna jest także wycena według wartości nabycia składnika lokat oraz wartości nominalnej składnika lokat.

2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość

wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;

3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku, gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z ppkt 1;

4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na rynku aktywnym uznanym za rynek główny ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w ppkt 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;

6) w przypadku Depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

8) w przypadku Instrumentów Pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

9) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;

10) w przypadku walut nie będących Depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt 1 ppkt 1 do wyceny składników lokat należą:

1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,

2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,

3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,

4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,

5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt 1 ppkt 1) lit. B), ppkt 2) i ppkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.

4. Modele i metody wyceny, o których mowa w pkt 1 i 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku, gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

V. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. 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.

2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

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

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2018 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W dniach 4 stycznia 2018 r. oraz 1 lipca 2018 r. zostały wprowadzone doprecyzowania w Zasadach rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny lokat notowanych i nienotowanych na aktywnym rynku.

Nota nr 2 – Należności

	31-12-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
Z tyt. odsetek	43	36

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych papierów wart.	0	0
Z tyt. rezerw, w tym:	10	8
- rezerwa za zarządzanie	5	3
Pozostałe	5	24
Razem	15	32

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 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 31 grudnia 2018 roku wynosił 760 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.

	31-12-2018 (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	127/	17/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	1,64%	0,26%

	31-12-2018 (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	6 701/	6 339/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	86,61%	96,60%

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.

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

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

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

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

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

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

	31-12-2018 (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	625/ 8,08%	0/ 0,00%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 828/ 88,25%	6 356/ 96,86%

	31-12-2018 (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	6 009/ 77,67%	6 356/ 96,86%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	241/ 3,11%	170/ 2,59%
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	241/ 3,11%	170/ 2,59%
Należności	43/ 0,56%	36/ 0,55%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	7 737/ 100,00 %	6 562/ 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 notcie 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

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 wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 31 grudnia 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 31-12-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)
Obligacje	61	31

w tym :		
z tytułu różnic kursowych	0	0

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

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

	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)
Obligacje	11	120
w tym :		
z tytułu różnic kursowych	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:

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

Oplata za zarządzenie

od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)
70	7

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

Wartość aktywów netto

	31-12-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
WAN	7 722	6 530	6 827

*Wartość aktywów netto na jednostkę
uczestnictwa*

Kat.	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
JU			
A	109,84	108,28	105,26

Poznań, dnia 23 kwietnia 2019 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 23 kwietnia 2019 roku

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 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 23 kwietnia 2019 roku

Warszawa, 11 kwietnia 2019 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Caspar Ochrony Kapitału potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR DEPARTAMENTU
Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa

Robert Smuga

DYREKTOR
Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa
Biuro Sektora Funduszy

Michał Szezmraj

Bank Pekao S.A.
Centrala

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

 Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa
tel. 22 524 58 66
fax 22 534 63 29

Subfundusz Caspar Globalny

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2018
DO 31 GRUDNIA 2018**

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna
Składniki lokat

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

Składniki lokat	31-12-2018			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	7,728	7,004	67.66	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
Kwitwy depozytowe	764	752	7.26	127	190	2.76
Listy zastawne	0	0	0.00	0	0	0.00
Dłużne papiery wartościowe	1,803	1,808	17.47	282	292	4.25
Instrumenty pochodne	0	0	0.00	0	0	0.00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00	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	635	635	6.13	416	416	6.06
Inne	0	0	0.00	0	0	0.00
Suma	10,930	10,199	98.52	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 wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje:			61,227		7,728	7,004	67,66
Aktywny rynek – rynek regulowany			61,227		7,728	7,004	67,66
ACADIA PHARMACEUTICALS INC US0042321084	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	400	Stany Zjednoczone	22	24	0.23
ACCELERON PHARMA US0043401086	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	115	Stany Zjednoczone	22	19	0.18
ADOBE SYSTEMS INC US00724F1012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	140	Stany Zjednoczone	127	119	1.15
AEGEAN AIRLINES GRSA49000006	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Stock Exchange	3,200	Grecja	124	102	0.99
AIMMUNE THERAPEUTICS INC US00900T1079	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	450	Stany Zjednoczone	47	41	0.40
ALBANY INTL CORP US0123481089	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	535	Stany Zjednoczone	122	126	1.22
ALPHABET INC CL C US02079K1079	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	72	Stany Zjednoczone	263	280	2.71
ALTERYX INC US0156810135	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	515	Stany Zjednoczone	108	115	1.11
ADVANCED MICRO DEVICES INC US0079031078	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,030	Stany Zjednoczone	69	72	0.70
AMAZON US0311351067	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	17	Stany Zjednoczone	64	96	0.93
ANSYS US0366201058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	140	Stany Zjednoczone	68	75	0.72
APellis PHARMACEUTICALS INC US03753U1060	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	400	Stany Zjednoczone	27	20	0.19
ASHTEAD GR0000536739	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1,180	Wielka Brytania	113	93	0.90
ASML NV NL0010272215	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	85	Holandia	56	50	0.48
ASTRAZENECA GB0009895292	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	210	Wielka Brytania	63	59	0.57
BAE SYST GB0002634946	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	5,430	Wielka Brytania	154	119	1.15
BALL CORP US0584981064	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	410	Stany Zjednoczone	78	71	0.69
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC US09061G1013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	70	Stany Zjednoczone	27	22	0.21
BOEING COMPANY US0970231058	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	40	Stany Zjednoczone	47	49	0.47
CYMBARY THERAPEUTICS INC US23257D1037	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	680	Stany Zjednoczone	31	20	0.19
CERUS CORP US1570851014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	780	Stany Zjednoczone	21	15	0.15
JPMORGAN CHASE & CO US46625H1005	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	240	Stany Zjednoczone	95	88	0.85
CORBION NV NL0010583399	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	460	Holandia	52	48	0.46
CRISPR THERAPEUTICS CH0334081137	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	200	Szwajcaria	40	21	0.20
DBV TECHNOLOGIES SA FR0010417345	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	100	Francja	12	5	0.05
DELIVERY HERO00A2E4K43	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	380	Niemcy	62	53	0.51
EDITAS MEDICINE US28106W1036	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	200	Stany Zjednoczone	20	17	0.16
ELECTRON US2855121099	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	405	Stany Zjednoczone	183	120	1.16
ENTERTAINMENT ONE LTD CA39382B1022	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3,000	Kanada	46	51	0.49
ERYTECH PHARMA FR0011471135	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	600	Francja	63	16	0.16
FORMYCON AKTIEN DE000A1EWVY8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	415	Niemcy	52	46	0.44
HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG DE0007314007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	4,500	Niemcy	54	31	0.30
HEXAGON SE000103699	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Stockholm	430	Szwecja	83	74	0.71
ILLUMINA INC US4521271090	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	105	Stany Zjednoczone	133	119	1.15
INTERXON HOLDING NL0009693779	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1,100	Holandia	259	224	2.16
LEONARDO SPA IT0003856405	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	2,300	Włochy	95	76	0.73
LOCKHEED US3598001094	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	128	Stany Zjednoczone	156	126	1.22
LONZA CH0138410117	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	220	Szwajcaria	232	214	2.07
MEDIDATA SOLUTIONS US58471A1051	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	290	Stany Zjednoczone	81	74	0.71
MERCK DE0006599005	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	410	Niemcy	157	159	1.54
MERCK & CO INC US58913Y1055	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	395	Stany Zjednoczone	108	113	1.09
MONGOOD INC US60937P1066	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	210	Stany Zjednoczone	54	66	0.64
NEOXON CO LTD JP3758190007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	1,200	Japonia	55	58	0.56
NINTENDO CO LTD JP3756600007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	100	Japonia	142	100	0.97
NOKIA FI0009000681	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX	4,600	Finlandia	86	99	0.96
NORTHROP GRUMMAN US6668071029	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	70	Stany Zjednoczone	81	64	0.62
NOWCURE JE00BYSS4X48	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	320	Wielka Brytania	26	40	0.39
INTELLIA THERAPEUTICS US45826J1051	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	270	Stany Zjednoczone	25	14	0.14
NVIDIA CORPORATION US67066G1040	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	380	Stany Zjednoczone	231	191	1.85
PAYPAL HOLDINGS INC US70450Y1038	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	640	Stany Zjednoczone	199	202	1.95
PARAMETRIC TECH INC US69370C1009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	500	Stany Zjednoczone	149	156	1.51
RAYTHEON US7511115071	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	80	Stany Zjednoczone	56	46	0.44
RIB SOFTWARE AKTIE DE000A0Z2XN6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2,630	Niemcy	203	134	1.29
ROHM JP3982800009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	600	Japonia	190	144	1.39
S UN D T A T O000ME9W5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2,770	Austria	224	188	1.82
SAAB SE000112385	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Stockholm	930	Szwecja	132	120	1.16
SAF FR000073272	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	700	Francja	303	317	3.06
SALESFORCE.COM US79466L3024	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	190	Stany Zjednoczone	78	98	0.95
SAP AG DE0007164600	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	325	Niemcy	121	122	1.18
SERVICENOW INC US81763P1021	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	200	Stany Zjednoczone	136	134	1.29
SGL DE0007235301	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	700	Niemcy	22	18	0.17
SANGAMO THERAPEUTICS US8006771062	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	665	Stany Zjednoczone	40	29	0.28
SIEMENS AG DE0007236101	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	170	Niemcy	85	71	0.69
SS&C US74467J1007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,155	Stany Zjednoczone	211	196	1.89
STMICRO NL000026223	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	1,390	Szwajcaria	82	73	0.71
TER US US8807701029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,420	Stany Zjednoczone	189	168	1.62
THALES SA FR0000121329	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	165	Francja	79	72	0.70
TREND MICRO JP3637300009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	600	Japonia	122	122	1.18
UBISOFT ENTERTAINMENT FR0000054470	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	265	Francja	96	80	0.77
UBS GROUP AG CH0244767585	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	2,015	Szwajcaria	108	94	0.91
UMCORE SA BE0974320526	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Brussels	500	Belgia	91	75	0.72
UNOURE NL0010966654	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	270	Holandia	35	29	0.28
VESTAS DK0010268606	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Copenhagen	470	Dania	116	133	1.28
WIZZ AIR HOLDINGS PLC JE00BNS74F90	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	570	Szwajcaria	82	77	0.74
ZALANDO AKTIE DE000ZAL1111	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,280	Niemcy	166	124	1.20
ZYMEWORKS INC CA88885W1023	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1,600	Kanada	77	88	0.85

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
			8,074		764	752	7.26
AMARIN CORP US0231112063	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,435	Irlandia	31	73	0.70
BEIGENE LTD US07725L1026	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	600	Chiny	280	316	3.05
FANUC CORP US3073051027	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	850	Japonia	70	47	0.45
NIDEC CORPORATION US6540901096	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	500	Japonia	59	53	0.51
SAMSUNG ELECTRONICS US7960508882	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	29	Korea Południowa	122	95	0.92
SUMITOMO MITSUI US86562M2098	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	4,000	Japonia	126	98	0.95
SOFTBANK GROUP US83404D1090	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	310	Japonia	45	39	0.38
ZAI LAB LTD US98887Q1040	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	350	Chiny	31	31	0.30

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								1,800	1,803	1,808	17.47
O terminie wykupu do 1 roku								0	0	0	0.00
Obligacje								0	0	0	0.00
Aktywny rynek - rynek regulowany								0	0	0	0.00
O terminie wykupu powyżej 1 roku								1,800	1,803	1,808	17.47
Obligacje								1,800	1,803	1,808	17.47
Aktywny rynek - rynek regulowany								1,800	1,803	1,808	17.47
WZ1122 PL0000109377	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne 1,79%	1,000	1,400	1,401	1,406	13.59
WZ0121 PL0000106068	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne 1,78%	1,000	400	402	402	3.88

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

DEPOZYTY

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty					635,143.50	635	635,143.50	635	6.13
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0.62%	635,143.50	635	635,143.50	635	6.13

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 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	31-12-2018	31-12-2017
I.	Aktywa	10,352	6,869
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	146	220
2.	Należności	7	3
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9,564	5,426
	Akcje	7,004	2,019
	Dłużne papiery wartościowe	1,808	292
	Kwity depozytowe	752	190
	Tytuły uczestnictwa	0	2,925
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	635	1,220
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Jednostki uczestnictwa	0	804
	Depozyty	635	416
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	36	64
III.	Aktywa netto	10,316	6,805
IV.	Kapitał funduszu	10,546	5,814
1.	Kapitał wpłacony	38,132	25,607
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-27,586	-19,793
V.	Dochody zatrzymane	549	684
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-731	-467
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1,280	1,151
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-779	307
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	10,316	6,805
	Liczba jednostek uczestnictwa	103,235.4672	62,176.5254
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	99.93	109.45

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 31-12-2018	od 01-01-2017 do 31-12-2017
I.	Przychody z lokat	108	164
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	84	126
2.	Przychody odsetkowe	15	37
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	5	1
4.	Pozostałe	4	0
II.	Koszty funduszu	372	437
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	188	266
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	89	80
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	24	9
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	69	75
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	4
12.	Pozostałe	2	3
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV.	Koszty funduszu netto	372	437
V.	Przychody z lokat netto	-264	-273
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-957	503
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	129 79	1,257 -767
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	-1,086 417	-754 -500
VII.	Wynik z operacji	-1,221	230
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-11.83	3.70

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 31-12-2018	od 01-01-2017 do 31-12-2017
I.	Zmiana wartości aktywów netto	3,511	-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:		
		-1,221	230
a)	przychody z lokat netto	-264	-273
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	129	1,257
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1,086	-754
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1,221	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:	4,732	-11,227
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	12,525	3,833
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-7,793	-15,060
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3,511	-10,997
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	10,316	6,805
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9,625	12,268
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	111,751.800600	36,016.816000
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	70,692.858800	143,320.540600
c)	saldo zmian	41,058.941800	-107,303.724600
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	366,672.253500	254,920.452900
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	263,436.786300	192,743.927500
c)	saldo zmian	103,235.467200	62,176.525400
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	103,235.467200	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	99.93	109.45
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-8.70%	4.20%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	96.82	103.37
	-data wyceny	21-12-2018	31-05-2017
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	118.32	112.71
	-data wyceny	04-09-2018	06-11-2017
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	99.19	109.47
	-data wyceny	28-12-2018	29-12-2017
IV.	Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3.86%	3.6%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1.95%	2.2%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0.00%	0.0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.92%	0.7%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0.25%	0.1%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.72%	0.6%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0.00%	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 (t. j.: Dz. U. z 2019 r. poz. 351 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/sprzedży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmują się je w walucie, w której są wyrażone, a także

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 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, ujmują się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmują się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmują się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2018 roku.

Subfundusz ujmują koszty w okresie, którego dotyczy. Subfundusz tworzy rezerwę

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

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

Wycena składników lokat

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

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

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

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t. j.: Dz.U. z 2019 r., poz. 351) 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.

I. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień

Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:

- 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.

2. Jeżeli na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w pkt 1 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4.

3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w pkt 1 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4.

4. W przypadkach, o których mowa w pkt 2 i 3 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
- 2) jeżeli dla udziałowych papierów wartościowych niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w ppkt 1), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne, średnia arytmetyczna jest zaokrąglana na ilości

miejsz po przecinku z jaką prezentowane są ceny na danym rynku aktywnym,

3) dłużne papiery wartościowe, dla których nie zawarto żadnej transakcji wycenia się na podstawie kursu BGN (Bloomberg Generic), a w przypadku braku takiego kursu – BVAL (Bloomberg Valuation)

4) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z ppkt 1) i 2) i 3), to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny;

5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w ppkt. 1) - 4) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

5. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:

1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;

2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;

3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku;

4) z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

6. W przypadku, gdy w trakcie badanego miesiąca kalendarzowego na aktywnym rynku nie wystąpił obrót na danym składniku lokat, to uznaje się, że dla danego składnika lokat dany rynek przestał być aktywny i zaczyna się stosować zasady jak dla papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem pkt. 5 ppkt.4. W przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 5) ppkt 2 to ustalenie rynku głównego następuje:

a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego lub,

b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania,

c) z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek,

d) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami ppkt a, b, c na potrzeby wyceny przyjmuje się, że wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

7. Przyjmuje się, że rynek dla danego składnika lokat staje się ponownie aktywny, jeżeli w trakcie kolejnego badanego miesiąca kalendarzowego wystąpi obrót na danym składniku lokat.

II. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, Instrumentów Rynku Pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych; wyliczenie efektywnej stopy procentowej następuje z uwzględnieniem dat zakończenia okresów odsetkowych a moment zmiany wysokości efektywnej stopy procentowej następuje w dniu rozpoczęcia nowego okresu odsetkowego;

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne:

a) w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego Instrumentu Finansowego będzie wyznaczana przy

zastosowaniu odpowiedniego dla danego Instrumentu Finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych Instrumentów Pochodnych, zgodnie z pkt IV.

b) w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego Instrumentu Finansowego będzie stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych Instrumentów Pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych Instrumentów Pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych Instrumentów Pochodnych zgodnie z pkt IV. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego Instrumentu Pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w podpunkcie a).

3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt IV.

III. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

2. 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.

3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych Dniach Wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich

notowania do dnia wykupu. Pierwszym dniem naliczenia przychodów / kosztów odsetkowych jest dzień zmiany zasad wyceny na skorygowaną cenę nabycia, za okres od poprzedniego do bieżącego dnia wyceny.

4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

6. W przypadku instrumentów dłużnych nabytych przed dopuszczeniem do obrotu na aktywnym rynku, do dnia pierwszego notowania na tym rynku instrumenty te wyceniane są w cenie nabycia, pod warunkiem, że przewidywany czas od momentu ujęcia ich w wycenie aktywów do pierwszego notowania nie będzie dłuższy niż 2 tygodnie.

IV. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:

a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązаныmi ze sobą stronami,

b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,

c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.

Dopuszczalna jest także wycena według wartości nabycia składnika lokat oraz wartości nominalnej składnika lokat.

2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;

3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się

istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku, gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z ppkt 1;

4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na rynku aktywnym uznanym za rynek główny ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w ppkt 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;

6) w przypadku Depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

8) w przypadku Instrumentów Pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

9) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;

10) w przypadku walut nie będących Depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt 1 ppkt 1 do wyceny składników lokat należą:

1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,

2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,

3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,

4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,

5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt 1 ppkt 1) lit. B), ppkt 2) i ppkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.

4. Modele i metody wyceny, o których mowa w pkt 1 i 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku, gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

V. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. 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.

2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

Szacunki dokonane na dzień bilansowy

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

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2018 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W dniach 4 stycznia 2018 r. oraz 1 lipca 2018 r. zostały wprowadzone doprecyzowania w Zasadach rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny lokat notowanych i nienotowanych na aktywnym rynku.

Nota nr 2 – Należności

	31-12-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych lokat	0	0
Należności od TFI	0	0
Z tyt. dywidend	1	0
Z tyt. odsetek	6	3
Razem	7	3

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
Z tyt. odkupień	0	0
Z tyt. rezerw, w tym:	36	57
- rezerwa za zarządzanie	17	38
Pozostałe	0	7
Razem	36	64

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 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 31 grudnia 2018 roku wyniósł 513 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 wyniósł 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.

	31-12-2018 (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/ 0,00%	0/ 0,00%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	1 808/ 17,47%	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

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

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

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

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

	31-12-2018 (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	146/ 1,41%	220/ 3,20%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 808/ 17,47%	292/ 4,25%
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	1 808/ 17,47%	292/ 4,25%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	635/ 6,13%	416/ 6,06%
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	635/ 6,13%	416/ 6,06%
Należności	7/ 0,07%	3/ 0,04%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>2 596/ 25,08%</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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 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 31 grudnia 2018 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, USD, GBP, CHF, JPY, DKK i SEK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

EUR

Kurs średni NBP – 4,3

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. Zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	456	1 959	18,92 %
Środki pieniężne	2	10	0,10%

USD

Kurs średni NBP – 3,7597

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 154	4 339	41,91 %
Środki pieniężne	30	112	1,08 %

GBP

Kurs średni NBP – 4,7895

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	83	399	3,85 %
Środki pieniężne	1	3	0,03 %

CHF

Kurs średni NBP – 3,8166

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	81	308	2,98 %
Środki pieniężne	2	9	0,09 %

JPY

Kurs średni NBP – 100 JPY = 3,4124

Rodzaj	Wartość w tys. JPY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	12 425	424	4,10 %
Środki pieniężne	54	2	0,02 %

DKK

Kurs średni NBP – 0,5759

Rodzaj	Wartość w tys. DKK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	231	133	1,28 %

SEK

Kurs średni NBP – 0,4201

Rodzaj	Wartość w tys. SEK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	462	194	1,87 %

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 %

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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 %

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.

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)
Dodatnie (z walut)	19	0
Ujemne (z tyt. uczestn.)	-147	-767
Dodatnie (z akcji)	177	0
Dodatnie (z kwitów depozytowych)	30	0

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	Od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)	Od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)
Lokaty notowane na aktywnym rynku		
Składniki lokat	92	1 257
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		
Składniki lokat	37	0

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	207	0
Dodatnie (z kwitów)	36	0
Dodatnie (z walut)	6	0
Ujemne (z tyt. uczestn.)	0	-500
Dodatnie (z tyt. uczestn.)	168	0

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

	Od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)	Od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)
Lokaty notowane na aktywnym rynku		
Składniki lokat	-1 087	-751
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		
Składniki lokat	1	-3

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Subfunduszu, nie może być większe niż 1,95% w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S w danym roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii S w wysokości 1,95% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości do 15% w skali roku od dodatniej różnicy pomiędzy dodatnią stopą zwrotu z wartości Jednostki Uczestnictwa kategorii S Subfunduszu po rezerwie na część stałą wynagrodzenia, a stopą zwrotu z wzorca określonego jako portfel składający się z: 70% indeksu MSCI ACWI, 30% WIBOR 12-sto miesięczny.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

Od01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)	Od01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)
188	266

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	31-12-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
WAN	10 316	6 805	17 802

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat. JU	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
S	99,93	109,45	105,04

Poznań, dnia 23 kwietnia 2019 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 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 23 kwietnia 2019 roku

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 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 23 kwietnia 2019 roku

Warszawa, 11 kwietnia 2019 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Globalny potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. są zgodne ze stanem faktycznym.


DYREKTOR DEPARTAMENTU
Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa
Robert Smuga


DYREKTOR
Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa
Biuro Sektora Funduszy
Michał Szemraj

Bank Pekao S.A.
Centrala

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

 Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa
tel. 22 524 58 66
fax 22 534 83 29