



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

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE za I półrocze 2014 roku

Caspar Parasolowy  
Fundusz Inwestycyjny Otwarty



Poznań 2014



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

List Zarządu Caspar TFI S.A. do Uczestników Funduszu Caspar Parasolowy FIO - Subfundusze: Caspar Akcji Polskich, Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Caspar Akcji Tureckich i Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy.

Poznań, dnia 18 sierpnia 2014 roku

## Szanowni Państwo,

przedstawiamy sprawozdanie finansowe Funduszu Caspar Parasolowy FIO zarządzanego przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA za pierwsze półrocze 2014 roku, czyli za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku. Czynimy to z tym większą satysfakcją, że ten okres przyniósł znaczące wzrosty stopy zwrotu większości zarządzanych przez nas subfunduszy, a także umocnił pozycję Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA na polskim rynku.

Klienci inwestują swoje pieniądze w nadziei uzyskania jak najwyższej stopy zwrotu. Zdajemy sobie z tego sprawę i to właśnie jest przedmiotem naszej stałej troski. Jesteśmy przekonani, że długofalowy sukces w tej dziedzinie mogą osiągnąć wyłącznie firmy zarządzania aktywami legitymujące się dużym doświadczeniem rynkowym, kreatywne i solidne. Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA jest właśnie taką firmą. Choć nasza spółka rozpoczęła działalność operacyjną niedawno, w lipcu 2012 roku, a Caspar Parasolowy FIO został utworzony w listopadzie 2012 roku, to kadra zarządzająca naszej spółki ma bardzo duże doświadczenie rynkowe. Zarządzający aktywami Caspar Parasolowy FIO pracują na rynku kapitałowym od kilkunastu lat, a potwierdzeniem ich kompetencji są nie tylko wyniki zarządzania, ale także liczne prestiżowe nagrody oraz międzynarodowe certyfikaty. Właśnie dzięki doświadczeniu, wiedzy oraz solidnej pracy, Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA – i cała Grupa, w skład której wchodzi także Caspar Asset Management oraz F-Trust – osiąga tak duży rynkowy sukces.

W pierwszym półroczu 2014 roku przedmiotem naszej szczególnej satysfakcji był wzrost aktywów, który jest widowym znakiem rosnącego zaufania do Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA. O ile w ostatnich dniach grudnia 2013 roku wartość aktywów netto Funduszu Caspar Parasolowy FIO wynosiła ponad 87 mln zł, to 30 czerwca tego roku sięgnęła niemal 130 mln zł. Oznacza to 49-procentowy wzrost aktywów.

Niepewność dotycząca Otwartych Funduszy Emerytalnych, największych instytucjonalnych inwestorów na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, była przyczyną słabszych wyników zarządzania subfunduszu Caspar Akcji Polskich. Efektem tej sytuacji była ujemna, wynosząca 3,67%, stopa zwrotu tego subfunduszu. Rozstrzygnięcia, które w końcu lipca br. zapadły w sprawie OFE i nadspodziewanie duża liczba Polaków, którzy zdecydowali się oszczędzać na przyszłe emerytury w tych właśnie instytucjach, a nie w ZUS, uspokoiły sytuację, co może być dobrym prognostykiem dla rynku kapitałowego w Polsce w drugiej połowie 2014 roku.



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

Pozostałe subfundusze – Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Caspar Akcji Tureckich oraz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy – wypracowały dodatnie stopy zwrotu. Spektakularny w pierwszym półroczu tego roku był zwłaszcza wzrost stopy zwrotu subfunduszu Caspar Akcji Tureckich, który przekroczył 14%. Satisfakcjonujące były też, wynoszące ponad 5%, stopy zwrotu dwóch pozostałych subfunduszy.

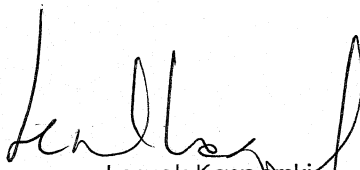
W pierwszym półroczu br., po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego, połączyliśmy subfundusz Caspar Akcji Rosyjskich z subfunduszem Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy. Ta decyzja była podyktowana analizą sytuacji na rynku rosyjskim. W wyniku połączenia subfunduszy, uczestnikom subfunduszu Caspar Akcji Rosyjskich zostały przydzielone jednostki uczestnictwa subfunduszu Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, który od dawna legitymował się dobrymi wynikami zarządzania, plasującymi ten subfundusz wśród najlepszych w swojej klasie i w opinii zarządzających był dla klientów bezpieczniejszy. Polityka inwestycyjna subfunduszu przejmującego pozwala też na większą elastyczność i przemieszczanie aktywów na najbardziej dochodowe rynki.

Ważnym wydarzeniem pierwszego półroczu 2014 roku było też zakończenie wszelkich sporów prawnych między Caspar Asset Management SA – większościowym akcjonariuszem Caspar TFI – a BZ WBK AM SA. Zawarcie sądowej ugody między tymi spółkami pozwala nam całkowicie skoncentrować się na jak najbardziej efektywnym zarządzaniu aktywami naszych klientów.


Wszyscy pracownicy Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA czują się zaszczytzeni zaufaniem, którym darzą nas nasi klienci. Mamy świadomość, że zarządzając powierzonymi przez klientów środkami ciąży na nas obowiązek zapewnienia Państwu satysfakcjonującego zysku i – co nie mniej ważne – najwyższego bezpieczeństwa. Możemy zapewnić, że nadal będziemy dokładali wszelkich starań i przestrzegali najwyższych standardów obowiązujących na rynku, aby zapewnić Państwu jak największy komfort inwestowania.

Jesteśmy do Państwa dyspozycji. Wszystkie aktualne informacje na temat naszych działań, sytuacji rynkowej, notowania subfunduszy a przede wszystkim oferty Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, znajdują Państwo na naszej stronie internetowej ([www.caspartfi.pl](http://www.caspartfi.pl)). Gorąco zachęcamy także do korzystania z naszej infolinii (801 881 444).

Z poważaniem




Leszek Kasperski  
Prezes Zarządu



Błażej Bogdziewicz  
Wiceprezes Zarządu



Monika Glinkowska  
Wiceprezes Zarządu



Łukasz Marach  
Wiceprezes Zarządu



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

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

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

Natalia Rzeżutka

Koordynator Wydziału Księgowości Funduszy

Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

Leszek Kasperski

Prezes Zarządu

Caspar TFI S.A.

Monika Glinkowska

Wiceprezes Zarządu

Caspar TFI S.A.

Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu

Caspar TFI S.A.

Łukasz Marach

Wiceprezes Zarządu

Caspar TFI S.A.

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

Paweł Opaliński

Dyrektor Operacyjny

Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 18 sierpnia 2014r.



**Grant Thornton**

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu połączonego sprawozdania  
finansowego sporządzonego za okres od  
1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

Caspar Parasolowy Fundusz  
Inwestycyjny Otwarty Spółka Akcyjna



# Grant Thornton

An instinct for growth™

## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu połączonego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

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

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

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

- 1 Dokonałiśmy przeglądu załączonego połączonego sprawozdania finansowego Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szkolnej 5/13 (Fundusz), na które składają się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku, połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku oraz połączone noty objaśniające i informacja dodatkowa.
- 2 Za zgodność tego połączonego sprawozdania finansowego z odpowiednimi przepisami oraz za rzetelność i jasność informacji zawartych w tym połączonym sprawozdaniu finansowym odpowiada Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo). Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego połączonego sprawozdania finansowego.
- 3 Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do:
  - przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości),
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

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

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654.  
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Ceoylla Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu.  
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 778-14-76-013, REGON: 301591100. Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229.  
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369868.



Wskazane wyżej standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych połączonego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu Towarzystwa oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Funduszu.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym.

- 4 Dokonany przez nas przegląd nie wykazał niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że załączone połączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz jego wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami).

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

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

Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 18 sierpnia 2014 roku.

# Sprawozdanie finansowe



**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**CASPAR PARASOŁOWY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 ROKU  
DO DNIA 30 CZERWCA 2014 ROKU**

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**za okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 roku**

**Fundusz**

**Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

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

Fundusz jest Funduszem z wydzielonymi Subfunduszami prowadzącymi własną politykę inwestycyjną.

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

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

Fundusz został utworzony na okres nieograniczony.

W skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy  
Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy

**Informacje o Subfunduszach**

**Subfundusz Caspar Akcji Polskich**

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

### **Subfundusz Caspar Akcji Tureckich**

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

### **Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy**

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

W dniu 6 czerwca 2014 roku odbyło się połączenie Subfunduszy Caspar Akcji Rosyjskich oraz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.

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 Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy**

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

### **Towarzystwo będące organem Funduszu**

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Towarzystwo zostało w dniu 24 maja 2011 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000387202. Na dzień 30 czerwca 2014 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa była Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu.

### **Okres Sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, dniem bilansowym jest 30 czerwca 2014 roku.

### **Kontynuacja Działalności Funduszu**

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

### **Informacja dotycząca podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego**

Podmiotem, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego jest Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu przy ul. Abbpa. 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 0000369868.

### **Kategoria Jednostek Uczestnictwa**

W ramach następujących Subfunduszy:

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

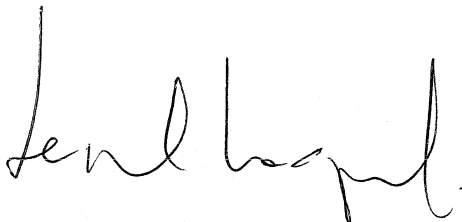
zbywane są dwie kategorie jednostek uczestnictwa. Fundusz oferuje następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

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

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

Warszawa, dnia 18 sierpnia 2014 roku.

Natalia Przeszka



Monika Glinkowska  
  
Wiceprezes Zarządu



**POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela główna

**Składniki lokat**

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

Składniki lokat	30-06-2014			31-12-2013		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Akcje</b>	111 779	115 153	86.73	71 438	72 695	80.69
Warranty subskrypcyjne	0	0	-	0	0	-
Prawa do akcji	0	0	-	0	0	-
Prawa poboru	0	0	-	0	0	-
Kwity depozytowe	24	0	-	1 109	1 068	1.19
Listy zastawne	0	0	-	0	0	-
Dłużne papiery wartościowe	11 015	11 392	8.58	4 203	3 920	4.35
Instrumenty pochodne	0	0	-	0	0	-
Jednostki uczestnictwa	0	0	-	0	0	-
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	-	0	0	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	-	0	0	-
Wierzytelności	0	0	-	0	0	-
Weksle	0	0	-	0	0	-
Depozyty	4 692	4 692	3.53	8 056	8 056	8.94
Inne	0	0	-	0	0	-
<b>Suma</b>	<b>127 510</b>	<b>131 237</b>	<b>98.84</b>	<b>84 806</b>	<b>85 739</b>	<b>95.17</b>

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


PL  
Rzesutka

**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	2014-06-30	2013-12-31
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>132 769</b>	<b>90 087</b>
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	263	128
2.	Należności	1 269	143
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	3 998
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	126 545	77 683
	Dłużne papiery wartościowe	11 392	3 920
	Akcje	115 153	72 695
	Prawa do akcji	0	0
	Kwity depozytowe	0	1 068
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 692	8 056
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Prawa poboru	0	0
	Depozyty	4 692	8 056
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	79
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>3 254</b>	<b>3 006</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto</b>	<b>129 515</b>	<b>87 081</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>127 770</b>	<b>86 071</b>
1.	Kapitał wpłacony	248 633	141 735
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-120 863	-55 664
V.	Dochody zatrzymane	-2 062	88
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-966	-424
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 096	512
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do cen nabycia</b>	<b>3 807</b>	<b>921</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>129 515</b>	<b>87 081</b>

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

7  
  
Rzeszewska

**POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2013 do 30-06-2014	od 01-01-2013 do 31-12-2013	od 01-01-2013 do 30-06-2013
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>1 861</b>	<b>1 615</b>	<b>1 056</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 487	1 118	771
2.	Przychody odsetkowe	309	356	190
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	65	141	95
5.	Pozostałe	0	0	0
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>2 460</b>	<b>2 131</b>	<b>737</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 972	1 436	555
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	95	119	47
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	98	58	15
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	241	130	38
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	2	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0	0
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	24	175	2
13.	Pozostałe	30	211	80
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>65</b>	<b>81</b>	<b>16</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto</b>	<b>2 395</b>	<b>2 050</b>	<b>721</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>(534)</b>	<b>(436)</b>	<b>335</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>947</b>	<b>1 294</b>	<b>143</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:			
-	z tytułu różnic kursowych	-1 907	516	(288)
-	z tytułu różnic kursowych	-1 477	-248	(107)
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:			
-	z tytułu różnic kursowych	2 854	778	431
-	z tytułu różnic kursowych	1 681	-3 504	(20)
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	<b>413</b>	<b>858</b>	<b>478</b>

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

8. *Alu*  
*Rozzelka*



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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2013 do 30-06-2014	od 01-01-2013 do 31-12-2013
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>		
<b>1.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>87 084</b>	<b>15 432</b>
<b>2.</b>	<b>Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>413</b>	<b>859</b>
a)	przychody z lokat netto	-534	-436
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 907	516
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 854	778
<b>3.</b>	<b>Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>413</b>	<b>858</b>
<b>4.</b>	<b>Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5.</b>	<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>42 018</b>	<b>70 794</b>
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)*	107 217	116 419
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-65 199	-45 625
<b>7.</b>	<b>Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>42 431</b>	<b>71 652</b>
<b>8.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>129 515</b>	<b>87 084</b>
<b>9.</b>	<b>Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>120 831</b>	<b>37 064</b>

\* Pozycja zmiana kapitału wpłaconego za rok 2014 obejmuje skumulowane wyniki na koniec 2013 roku przeniesione z Subfunduszu Caspar Akcji Rosyjskich do Subfunduszu Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.

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

9  
Rozетка

Warszawa, 18 sierpnia 2014 r.

## Oświadczenie depozytariusza

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

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

potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO PRODUKTÓW POWIERNICZYCH I MONITOROWANIA RYNKÓW

*Barłomiej Piłat*

DYREKTOR  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO OPERACJI POWIERNICZYCH

*S. Maculewicz*  
Sławomir Maculewicz



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu sprawozdania finansowego  
sporządzonego za okres od 1 stycznia  
2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej  
i Wschodniej Europy



# Grant Thornton

An instinct for growth™

## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

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

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

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

- 1 Dokonałiśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szkolnej 5/13 (Fundusz), na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.
- 2 Za zgodność tego sprawozdania finansowego z odpowiednimi przepisami oraz za rzetelność i jasność informacji zawartych w tym sprawozdaniu finansowym odpowiada Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo). Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania finansowego.
- 3 Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do:
  - przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości),
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.



Wskazane wyżej standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu Towarzystwa oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Funduszu.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymaganiami zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym.

- 4 Dokonany przez nas przegląd nie wykazał niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że załączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymaganiami zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz jego wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami).

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu  
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,  
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań  
finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 18 sierpnia 2014 roku.

# Sprawozdanie finansowe

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

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

Składniki lokat	30-06-2014			31-12-2013		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Akcje</b>	20 745	21 227	94,72	9 725	9 881	85,47
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwitły depozytowe	24	0	0,00	353	345	2,99
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę w Polsce	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	1 022	1 022	4,56	1 156	1 156	10,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Suma</b>	<b>21 791</b>	<b>22 249</b>	<b>99,28</b>	<b>11 234</b>	<b>11 382</b>	<b>98,46</b>

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





Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy  
 Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
 na dzień 30 czerwca 2014 roku

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela uzupełniająca  
**Kwity depozytowe**

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			16 277		24	0	-
MCB AGRICOLA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	12 519	Austria	20	0	0.00
SINTAL AGRICULTURE	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 758	Cypr	4	0	0.00

*Przeszuka*

ZESTAWIENIE LOKAT  
 Tabela uzupełniająca  
 Prawa poboru

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje TRANSILVANIA	Nienotowane	Nie dotyczy	132	Rumunia	-	0,32	-
			132	Rumunia	-	0,32	0,00

AC

**DEPOZYTY**

Tabela uzupełniająca

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem depozyty</b>					<b>1 022 126.96</b>	<b>1 022</b>	<b>1 022 126.96</b>	<b>1 022</b>	<b>4.56</b>
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 2.261%	1 022 126.96	1 022	1 022 126.96	1 022	4.56

BC

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
na dzień 30 czerwca 2014 roku

**BILANS**

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

Lp.	Bilans	2014-06-30	2013-12-31
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>22 424</b>	<b>11 564</b>
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53	90
2.	Należności	122	92
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>21 227</b>	<b>10 226</b>
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Akcje	21 227	9 881
	Kwity depozytowe	0	345
	Prawa do akcji	0	0
5.	<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>1 022</b>	<b>1 156</b>
	Depozyty	1 022	1 156
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	333	207
III.	Aktywa netto	22 091	11 357
IV.	Kapitał funduszu	20 903	10 826
1.	Kapitał wpłacony	28 363	15 624
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 460	-4 798
V.	Dochody zatrzymane	647	334
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-203	-182
	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	850	516
2.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	541	197
VI.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	22 091	11 357
VII.	Liczba jednostek uczestnictwa	176 392,4071	95 899,9944
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	125,24	118,43

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

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
na dzień 30 czerwca 2014 roku

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2014 do 30-06-2014	od 01-01-2013 do 31-12-2013	od 01-01-2013 do 30-06-2013
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>337</b>	<b>297</b>	<b>259</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	303	166	146
2.	Przychody odsetkowe	9	34	25
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	25	97	88
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
5.	Pozostałe	0	0	0
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>392</b>	<b>499</b>	<b>164</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	255	310	116
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	29	39	15
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	25	18	6
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	73	48	10
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	1	0
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	46	0
13.	Pozostałe	10	37	17
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>34</b>	<b>21</b>	<b>4</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto</b>	<b>358</b>	<b>478</b>	<b>160</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>-21</b>	<b>-182</b>	<b>99</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>678</b>	<b>669</b>	<b>154</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	334	516	1
	z tytułu różnic kursowych	-289	-26	4
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	344	153	153
	z tytułu różnic kursowych	248	-705	27
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	<b>657</b>	<b>487</b>	<b>253</b>
	A		487.00	240.00
	S	-	-	13.00
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	3.73	5.08	2.45
	A	3.73	5.08	2.56
	S	-	-	1.30

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

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
na dzień 30 czerwca 2014 roku

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2014 do 30-06-2014	od 01-01-2013 do 31-12-2013
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>		
<b>1.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>11 357</b>	<b>845</b>
<b>2.</b>	<b>Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>		
		<b>657</b>	<b>487</b>
a)	przychody z lokat netto	-21	-182
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	334	516
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	344	153
<b>3.</b>	<b>Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>657</b>	<b>487</b>
<b>4.</b>	<b>Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5.</b>	<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>10 077</b>	<b>10 025</b>
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	12 739	14 824
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-2 662	-4 799
<b>6.</b>	<b>Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>10 734</b>	<b>10 512</b>
<b>7.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>22 091</b>	<b>11 357</b>
<b>8.</b>	<b>Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>14 772</b>	<b>10 516</b>
<b>II.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	102 505.3420	137 816.5097
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 012.9293	41 916.5153
c)	saldo zmian	80 492.4127	95 899.9944
<b>2.</b>	<b>Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	248 301.3499	145 796.0079
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	63 929.4446	41 916.5153
c)	saldo zmian	184 371.9053	103 879.4926
<b>3.</b>	<b>Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>184 371.9053</b>	<b>103 879.4926</b>
<b>III.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>1.</b>	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>118.43</b>	<b>105.86</b>
<b>2.</b>	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>	<b>125.24</b>	<b>118.43</b>
<b>3.</b>	<b>procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>11.60%</b>	<b>12.57%</b>
<b>4.</b>	<b>minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>112.92</b>	<b>106.81</b>
	-data wyceny	14-03-2014	02-01-2013
<b>5.</b>	<b>maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>130.56</b>	<b>127.72</b>
	-data wyceny	10-06-2014	25-11-2013
<b>6.</b>	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	<b>125.24</b>	<b>118.41</b>
	-data wyceny	30-06-2014	30-12-2013
<b>IV.</b>	<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>5.4%</b>	<b>4.7%</b>
<b>1.</b>	<b>procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa</b>	<b>3.5%</b>	<b>2.9%</b>
<b>2.</b>	<b>procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>
<b>3.</b>	<b>procentowy udział opłat dla depozytariusza</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.4%</b>
<b>4.</b>	<b>procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu</b>	<b>0.3%</b>	<b>0.2%</b>
<b>5.</b>	<b>procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości</b>	<b>1.0%</b>	<b>0.5%</b>
<b>6.</b>	<b>procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>

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

#### Uwagi ogólne

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

#### Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2014 roku.

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



Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

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

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

#### *Wycena składników lokat*

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

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

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

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

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

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

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
  - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana

jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,

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

PC

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

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

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

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

#### *Wartości szacunkowe*

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

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

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

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

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2014 roku są możliwe do odzyskania.

*Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat*

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

**Nota nr 2 – Należności**

	30-06-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
Od funduszy	-	89
Od TFI	5	3
Z tyt. zbytych aktywów	31	-
Z tyt. dywidend	38	-
Zapis na akcje	48	-
Razem	122	92

**Nota nr 3 – Zobowiązania**

	30-06-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych aktywów	211	132
Z tyt. rezerw, w tym:	67	49
- na wynagrodzenie Towarzystwa	67	49
Z tyt. usług księgowych	18	13
Pozostałe	37	13
Razem	333	207

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

	Kwota w walucie	30-06-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
EUR	96,58	-	43
HUF	2 903 54	39	-
TRY	547,32	1	45
JPY	720	-	-
USD	806,09	3	2
PLN	10 000,62	10	-
Razem		53	90

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wynosił 627 tys. zł.

**Nota nr 5 – Ryzyka**

*Ryzyko stopy procentowej*

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

	30-06-2013 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	0/ 0 %	0/ 0 %

*Ryzyko kredytowe*

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

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

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

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta

może mieć wpływ na wycenę dłużnych papierów wartościowych oraz w konsekwencji oznaczać poniesienie strat przez Fundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

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

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

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

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

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

*Ryzyko walutowe*

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Fundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i

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

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

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

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

#### *Ryzyko płynności*

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

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

Fundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

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

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

**Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki**

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

**Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe**

Na dzień 30 czerwca 2014 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w HUF, TRY i USD. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2014 roku:

*HUF*

Kurs średni NBP – 0,0134

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne	2 904	39	0,17%
Razem	2 904	39	0,17%

*TRY*

Kurs średni NBP – 1,4338

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne	1	1	0,00%

*USD*

Kurs średni NBP – 3,0473

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne	1	2	0,01%

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, CZK, NOK, TRY i USD. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez

Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2013 roku:

*EUR*

Kurs średni NBP – 4,1472

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne	10	43	0,37%
Składniki lokat	424	1 761	15,23%
Razem	434	1 804	15,60%

*CZK*

Kurs średni NBP – 0,1513

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

*NOK*

Kurs średni NBP – 0,4953

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

*TRY*

Kurs średni NBP – 1,4122

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

*USD*

Kurs średni NBP – 3,0120

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zrealizowane i niezrealizowane różnice kursowe.

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

**Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja**

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

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

*Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat*

	od 01-01-2014 do 30-06-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 30-06-2013 (w tys. zł)
Akcje	334	516	1
w tym : z tytułu różnic kursowych	-289	-26	4

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

	od 01-01-2014 do 30-06-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 30-06-2013 (w tys. zł)
Akcje	344	153	153
w tym : z tytułu różnic kursowych	248	-705	27

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

**Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu**

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania

Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 3,5%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A w danym roku oraz nie może być większe niż 2,95%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S w danym roku.

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

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

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

*Opłata za zarządzanie*

od 01-01-2014 do 30-06-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 30-06-2013 (w tys. zł)
255	310	116

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

*Wartość aktywów netto*

	30-06-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)	30-06-2013 (w tys. zł)
WAN	22 091	11 357	11 880



Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

Wartość aktywów netto na jednostkę  
uczestnictwa

Kat. JU 30-06-2014 31-12-2013 30-06-2013

A	125,24	118,43	114,69
---	--------	--------	--------

*Natalia Rzesutka*

Warszawa, dnia 18 sierpnia 2014 roku.

*[Signature]*

Monika Glinkowska  
*[Signature]*  
Wiceprezes Zarządu

*[Signature]*

*[Signature]*

## 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 Funduszu (w zł).*

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

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

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

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

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

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

Dane porównawcze za poprzedni okres sprawozdawczy dla bilansu i zestawienia zmian w aktywach netto obejmują okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, dane porównawcze za poprzedni okres sprawozdawczy dla rachunku zysków i strat obejmują okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku.

*6. Pozostałe informacje.*

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

Monika Glinkowska  
Wiceprezes Zarządu



Warszawa, dnia 18 sierpnia 2014 roku.

Natalia Przeszka

Warszawa, 18 sierpnia 2014 r.

## Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO PRODUKTÓW POWIERNICZYCH I MONITOROWANIA RYNKÓW

*Bartłomiej Piłat*

DYREKTOR  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO OPERACJI POWIERNICZYCH

*S. Mac*  
Sławomir Maculewicz



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu sprawozdania finansowego  
sporządzonego za okres od 1 stycznia  
2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

Subfundusz Caspar Akcji Polskich



# Grant Thornton

An instinct for growth™

## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

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

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

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

- 1 Dokonałmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Polskich, z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szkolnej 5/13 (Fundusz), na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.
- 2 Za zgodność tego sprawozdania finansowego z odpowiednimi przepisami oraz za rzetelność i jasność informacji zawartych w tym sprawozdaniu finansowym odpowiada Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo). Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania finansowego.
- 3 Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do:
  - przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości),
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

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

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654.  
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu.  
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 778-14-78-013, REGON: 301591100. Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229.  
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369868.



Wskazane wyżej standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu Towarzystwa oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Funduszu.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym.

- 4 Dokonany przez nas przegląd nie wykazał niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że załączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz jego wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami).

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

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

Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 18 sierpnia 2014 roku.

# Sprawozdanie finansowe

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela główna  
Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2014			31-12-2013		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	54,448	56,201	95,02	45,417	49,862	83,22
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	2,047	2,047	3,46	6,032	6,032	10,07
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Suma</b>	<b>56,495</b>	<b>58,248</b>	<b>98,48</b>	<b>51,449</b>	<b>55,894</b>	<b>93,29</b>

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





**DEPOZYTY**

Tabela uzupełniająca

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem depozyty</b>					<b>2,047,408.08</b>	<b>2,047</b>	<b>2,047,408.08</b>	<b>2,047</b>	<b>3.46</b>
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 2.204%	2,047,408.08	2,047	2,047,408.08	2,047	3.46

Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
na dzień 30 czerwca 2014 roku

**BILANS**

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

Lp.	Bilans	30-06-2014	31-12-2013
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>59,147</b>	<b>59,894</b>
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	2
2.	Należności	899	0
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	3,998
4.	<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>56,201</b>	<b>49,862</b>
	Akcje	56,201	49,862
	Prawa do akcji	0	0
5.	<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>2,047</b>	<b>6,032</b>
	Depozyty	2,047	6,032
	Prawa poboru	0	0
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>2,525</b>	<b>2,320</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto</b>	<b>56,622</b>	<b>57,574</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>55,935</b>	<b>52,676</b>
1.	Kapitał wpłacony	142,231	65,174
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-86,296	-12,498
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>-1,071</b>	<b>451</b>
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1,075	-278
	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4	729
2.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1,758	4,447
<b>VII.</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>56,622</b>	<b>57,574</b>
	<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>385,370.0865</b>	<b>376,966.2738</b>
	<b>A</b>	<b>382,828.2446</b>	<b>375,448.4488</b>
	<b>S</b>	<b>2,541.8419</b>	<b>1,517.8250</b>
	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
	<b>A</b>	<b>147.23</b>	<b>152.84</b>
	<b>S</b>	<b>101.03</b>	<b>104.66</b>

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
na dzień 30 czerwca 2014 roku

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2014 do 30-06-2014	od 01-01-2013 do 31-12-2013	od 01-01-2013 do 30-06-2013
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	619	438	149
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	552	360	123
2.	Przychody odsetkowe	67	78	26
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
5.	Pozostałe	0	0	0
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	1,416	716	202
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	1283	585	161
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	28	37	12
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	16	7	1
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	71	37	10
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	1	0
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	8	1	1
13.	Pozostałe	10	48	17
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	8	1
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto</b>	1,416	708	201
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto</b>	-797	-270	-52
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	-3,414	5,096	1,072
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-725	729	130
	z tytułu różnic kursowych	22	-2	0
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2689	4,367	942
	z tytułu różnic kursowych	-3	-33	15
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	-4,211	4,826	1,020
	A	-4,201	4,822	1,020
	S	-16	4	-
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
	A	-10.97	12.83	7.36
	S	-6.29	2.53	-

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

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2014 do 30-06-2014	od 01-01-2013 do 31-12-2013
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-952</b>	<b>55,751</b>
<b>1.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>57,574</b>	<b>1,823</b>
<b>2.</b>	<b>Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-4,211</b>	<b>4,826</b>
a)	przychody z lokat netto	-797	-270
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-725	729
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2689	4,367
<b>3.</b>	<b>Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-4,211</b>	<b>4,826</b>
<b>4.</b>	<b>Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5.</b>	<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>3,259</b>	<b>50,925</b>
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	77,057	63,423
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-73,798	-12,498
<b>6.</b>	<b>Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>-952</b>	<b>55,751</b>
<b>7.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>56,622</b>	<b>57,574</b>
<b>8.</b>	<b>Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>74,246</b>	<b>7,968</b>
<b>II.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	<b>389,955,0660</b>	<b>453,692,6610</b>
A		387,375,8793	452,174,8360
S		2,579,1867	1,517,8250
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	<b>381,551,2533</b>	<b>94,101,8404</b>
A		379,996,0835	94,101,8404
S		1,555,1698	0,0000
c)	saldo zmian	<b>8,403,8127</b>	<b>359,590,8206</b>
A		7,379,7958	358,072,9956
S		1,024,0169	1,517,8250
<b>2.</b>	<b>Liczba jednostek uczestnictwa narastającą od początku działalności funduszu, w tym:</b>		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	<b>861,023,1802</b>	<b>471,068,1142</b>
A		856,926,1685	469,550,2892
S		4,097,0117	1,517,8250
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	<b>475,653,0937</b>	<b>94,101,8404</b>
A		474,097,9239	94,101,8404
S		1,555,1698	0,0000
c)	saldo zmian	<b>385,370,0865</b>	<b>376,966,2738</b>
A		382,828,2446	375,448,4488
S		2,541,8419	1,517,8250
<b>3.</b>	<b>Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>385,370,0865</b>	<b>376,966,2738</b>
<b>III.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>1.</b>	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>0.00</b>	<b>104.90</b>
A		152.84	104.90
S		104.66	-
<b>2.</b>	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>	<b>0.00</b>	<b>-</b>
A		147.23	152.84
S		101.03	104.66
<b>3.</b>	<b>procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)</b>	<b>-</b>	<b>45.70%</b>
A		-7.40%	-
S		-6.99%	-
<b>4.</b>	<b>minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
A		144.91	142.68
-data wyceny		16-05-2014	17-10-2013
S		99.37	99.47
-data wyceny		16-05-2014	17-10-2013
<b>5.</b>	<b>maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
A		161.78	157.09
-data wyceny		24-02-2014	25-11-2013
S		110.73	108.37
-data wyceny		24-02-2014	25-11-2013
<b>6.</b>	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>		
A		147.23	152.84
-data wyceny		30-06-2014	31-12-2013
S		101.03	104.66
-data wyceny		30-06-2014	31-12-2013
<b>IV.</b>	<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>3.8%</b>	<b>9.0%</b>
<b>1.</b>	<b>procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa</b>	<b>3.5%</b>	<b>7.3%</b>
<b>2.</b>	<b>procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>
<b>3.</b>	<b>procentowy udział opłat dla depozytariusza</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.5%</b>
<b>4.</b>	<b>procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.1%</b>
<b>5.</b>	<b>procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.5%</b>
<b>6.</b>	<b>procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>

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

#### *Uwagi ogólne*

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

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

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

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

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

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie 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 Funduszu.

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2014 roku.

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

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

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

#### *Wycena składników lokat*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

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

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

#### *Wartości szacunkowe*

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

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

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2014 roku są możliwe do odzyskania.

*Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat*

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

**Nota nr 2 – Należności**

	30-06-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych składników lokat	558	0
Z tyt. dywidend	246	0
Zapis na akcje	95	0
Razem	899	0

**Nota nr 3 – Zobowiązania**

	30-06-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	212	1 892
Z tyt. odkupień	1761	243
Z tyt. rezerw, w tym:	552	185
- na wynagrodzenie Towarzystwa	174	157
Razem	2 525	2 320

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

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wynosił 552 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wynosił 201 tys. zł.

**Nota nr 5 – Ryzyka**

*Ryzyko stopy procentowej*

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

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

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

*Ryzyko kredytowe*

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### *Ryzyko walutowe*

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

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

#### *Ryzyko płynności*

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

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

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

W okresie sprawozdawczym tj. od 01 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

**Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe**

Na dzień 30 czerwca 2014 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR i CZK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2014 roku.

*EUR*

Kurs średni NBP – 4,1609

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 233	5 130	2,04 %

*CZK*

Kurs średni NBP – 0,1515

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	9 558	1 448	5,84 %

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

*EUR*

Kurs średni NBP – 4,1472

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

*CZK*

Kurs średni NBP – 0,1513

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

**Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja**

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

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

*Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat*

	od 01-01-2014 do 30-06-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 30-06-2013 (w tys. zł)
Akcje	-725	729	130
w tym : z tytułu różnic kursowych	22	-2	0

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

	od 01-01-2014 do 30-06-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 30-06-2013 (w tys. zł)
Akcje	-2 689	4 367	942
w tym : z tytułu różnic kursowych	-3	-33	15

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

**Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu**

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

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

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

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

*Opłata za zarządzanie*

od 01-01-2014 do 30-06-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 30-06-2013 (w tys. zł)
1 289	585	161

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

*Wartość aktywów netto*

	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
WAN	56 622	57 574	16 652

*Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*

Kat. JU	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
A	147,23	152,84	120,12
S	101,03	104,66	-

Warszawa, dnia 18 sierpnia 2014 roku

*Natalia Rzesutka*

*M. Glinkowska*  
Wiceprezes Zarządu

*F. Zygalski*

*[Signature]*

*[Signature]*

## INFORMACJA DODATKOWA

### Informacje dodatkowe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



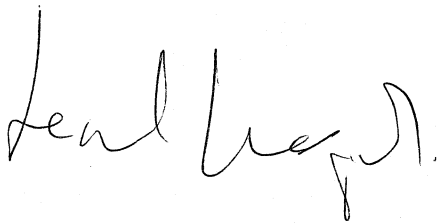
Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku


6. Pozostałe informacje



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

Warszawa, dnia 18 sierpnia 2014 roku.

Natalia Rzesutka



Maria Glinkowska  
  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 18 sierpnia 2014 r.

## Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Akcji Polskich potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO PRODUKTÓW POWIERNICZYCH I MONITOROWANIA RYNKÓW

DYREKTOR  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO OPERACJI POWIERNICZYCH

*Barłomiej Piłat*

*S. Maculewicz*  
Sławomir Maculewicz



**Grant Thornton**

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu sprawozdania finansowego  
sporządzonego za okres od 1 stycznia  
2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich



# Grant Thornton

An instinct for growth™

## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

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

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

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

- 1 Dokonałiśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Tureckich, z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szkolnej 5/13 (Fundusz), na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.
- 2 Za zgodność tego sprawozdania finansowego z odpowiednimi przepisami oraz za rzetelność i jasność informacji zawartych w tym sprawozdaniu finansowym odpowiada Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo). Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania finansowego.
- 3 Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do:
  - przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości),
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.



Wskazane wyżej standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu Towarzystwa oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Funduszu.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym.

- 4 Dokonany przez nas przegląd nie wykazał niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że załączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz jego wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami).

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu  
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,  
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań  
finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 18 sierpnia 2014 roku.

# Sprawozdanie finansowe

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela główna  
Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2014			31-12-2013		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	36,586	37,725	94,81	16,243	12,902	89,85
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	781	777	1,95	781	712	4,96
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	1,060	1,060	2,66	635	635	4,42
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
<b>Suma</b>	<b>38,427</b>	<b>39,562</b>	<b>99,42</b>	<b>17,659</b>	<b>14,249</b>	<b>99,23</b>

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
<b>Razem akcje:</b>			<b>7,348,155</b>		<b>36,586</b>	<b>37,725</b>	<b>94.81</b>
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>			<b>7,348,155</b>		<b>36,586</b>	<b>37,725</b>	<b>94.81</b>
AKSIGORTA AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	309,000	Turecja	1,272	1,396	3.51
ANADOLU SIGORTA SIRKETI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	93,000	Turecja	190	189	0.47
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	22,019.00	Turecja	99	151	0.38
ASELAN ELEKTRONIK SA V.TIC.AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	54,000	Turecja	674	727	1.83
BIZIM TOPTAN SATIS MAGAZALAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	10,550	Turecja	343	285	0.72
CELEBI HAVA SERVISI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	9,635	Turecja	235	316	0.79
DERIMOD KONFEKS ORD BR	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	63,310	Turecja	592	539	1.35
DNO INTERNATIONAL INCORPORATION	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	57,700	Norwegia	623	674	1.69
DO AND CO AG ORD BR	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	5,110	Austria	846	980	2.46
BRISA BRIDGE SABAN L.AS.SAN+TIC	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	55,000	Turecja	509	530	1.33
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	705,000	Turecja	2,716	2,689	6.76
GENEL ENERGY INTL ORD REG	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1,800	Wielka Brytania	93	95	0.24
CARREFOUR SABANCI TICARET	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	44,214	Turecja	849	1,071	2.69
IS GIRISIM SERMAYESI YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	105,100	Turecja	333	336	0.84
HACI OMER SABANCI HOLDING AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	237,900	Turecja	3,074	3,373	8.48
HALK GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	581,205	Turecja	977	917	2.30
HEKTAS TICARET TAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	358,000	Turecja	1,063	1,119	2.81
IS YATIRIM MENKUL DEGERLER AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	890,680	Turecja	1,765	1,584	3.98
ASYA KATILIM BANKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	34,600	Turecja	68	76	0.19
TAT KONSERVE SANAYI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	112,000	Turecja	381	392	0.99
LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	172,000	Turecja	1,242	1,097	2.76
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	815,000	Turecja	1,571	1,519	3.82
ROYAL HALI IPLIK TEKSTIL MOBILYA SANAYI VE TICARET	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	314,000	Turecja	1,905	1,553	3.90
DOGUS OTOMOTIV SERVIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	155,900	Turecja	1,699	1,871	4.70
EGE SERAMIK SANAYI VE TICARET AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	305,600	Turecja	1,256	1,306	3.28
KOZA ALTIN ISLETMELERI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	17,680	Turecja	499	613	1.54
TEKNOSA IC VE DIS TICARET AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	69,700	Turecja	1,145	1,159	2.91
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERLERI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	13,350	Turecja	886	946	2.38
TURCAS PETROL CULUK AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	35,602	Turecja	236	126	0.33
TURKIYE GARANTI BAKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	310,500	Turecja	3,371	3,691	9.28
PETKIM PETROKIMYA HOLDING AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	96,900	Turecja	387	427	1.07
TURK EKONOMI BANKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	600,000	Turecja	1,762	1,781	4.48
YAPIVE KREDI BANKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	550,000	Turecja	3,379	3,643	9.16
FACTOTURK FAKTORING HIZMETLERI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	105,100	Turecja	284	283	0.71
TEKFEN HOLDING AS ORD REG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	37,000	Turecja	262	271	0.68



Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
na dzień 30 czerwca 2014 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

(w zł 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
<b>Suma dłużnych papierów wartościowych</b>								6,000	781.00	777.00	1.95
<b>O terminie wykupu do 1 roku</b>								0	0.00	0.00	0.00
<b>Obligacje</b>								0	0.00	0.00	0.00
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>								0	0.00	0.00	0.00
<b>Bony skarbowe</b>								0	0.00	0.00	0.00
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								6,000	781.00	777.00	1.95
<b>Obligacje</b>								6,000	781.00	777.00	1.95
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>								6,000	781.00	777.00	1.95
TRY080323	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule	Skarb Państwa	Turcja	2023-03-08	Stałe 7.1%	100	6,000	781.00	777.00	1.95

**DEPOZYTY**

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty					1,060,407.11	1,060	1,060,407.11	1,060	2.66
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 2.261%	1,060,407.11	1,060	1,060,407.11	1,060	2.66

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
na dzień 30 czerwca 2014 roku

**BILANS**

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

Lp.	Bilans	30-06-2014	31-12-2013
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>39,790</b>	<b>14,360</b>
1.	Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	196	29
2.	Należności	32	3
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>38,502</b>	<b>13,614</b>
	Akcje	37,725	712
	Dłużne papiery wartościowe	777	12,902
5.	<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>1,060</b>	<b>635</b>
	Depozyty	1,060	635
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	79
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>361</b>	<b>378</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto</b>	<b>39,429</b>	<b>13,982</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>40,141</b>	<b>17,873</b>
1.	Kapitał wpłacony	53,876	30,939
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-13,735	-13,066
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>-1,846</b>	<b>-465</b>
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	99	-68
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1,945	-397
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1,134</b>	<b>-3,426</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>39,429</b>	<b>13,982</b>
	<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>460,592.6187</b>	<b>186,489.5121</b>
	A	449,729.9597	176,472.8487
	S	10,862.6590	10,016.6634
	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>85.60</b>	<b>74.98</b>
	A	85.58	74.94
	S	86.58	75.62

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
na dzień 30 czerwca 2014 roku

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2014 do 30-06-2014	od 01-01-2013 do 31-12-2013	od 01-01-2013 do 30-06-2013
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>714</b>	<b>642</b>	<b>516</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	632	503	445
2.	Przychody odsetkowe	42	103	71
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	40	36	0
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
5.	Pozostałe	0	0	0
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>572</b>	<b>758</b>	<b>297</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	403	453	224
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0	0
3.	Oplaty dla depozytariusza	31	43	20
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	55	33	8
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	73	45	18
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Oplaty za usługi prawne	0	0	0
9.	Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	126	1
13.	Pozostałe	10	58	26
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>25</b>	<b>20</b>	<b>6</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto</b>	<b>547</b>	<b>738</b>	<b>291</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>167</b>	<b>-96</b>	<b>225</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>3,012</b>	<b>-3,823</b>	<b>-643</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1548	-397	-375
	z tytułu różnic kursowych	-1078	-300	-120
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4560	-3,426	-268
	z tytułu różnic kursowych	1265	-2,558	-212
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	<b>3,179</b>	<b>-3,919</b>	<b>-418</b>
	A	3,056	-3,671	-399
	S	123	-247	-19
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	6.90	-21.01	-2.98
	A	6.80	-20.80	-3.07
	S	11.32	-24.66	-1.90

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 01-01-2014 do 30-06-2014	od 01-01-2013 do 31-12-2013
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>			
1.	<b>Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>13,982</b>	<b>11,147</b>
2.	<b>Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>3,179</b>	<b>-3,919</b>
a)	przychody z lokat netto	167	-96
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1,548	-397
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4,560	-3,426
3.	<b>Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>3,179</b>	<b>-3,919</b>
4.	<b>Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>22,268</b>	<b>6,754</b>
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	22,937	9,781
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-669	-3,027
6.	<b>Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>25,447</b>	<b>2,835</b>
7.	<b>Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>39,429</b>	<b>13,982</b>
8.	<b>Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>23,504</b>	<b>13,089</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>			
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	282,162,4980	105,712,5044
A		281,316,5024	105,712,5044
S		845,9956	0,0000
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8,059,3914	30,656,7384
A		8,059,3914	30,656,7384
S		0,0000	0,0000
c)	saldo zmian	274,103,1066	75,055,7660
A		449,729,9597	176,472,8487
S		10,862,6590	10,016,6634
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>			
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	599,475,3832	317,312,8852
A		489,446,0895	207,129,5871
S		111,029,2937	110,183,2981
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	138,882,7645	130,823,3731
A		38,716,1298	30,656,7384
S		100,166,6347	100,166,6347
c)	saldo zmian	460,592,6187	186,489,5121
A		449,729,9597	176,472,8487
S		10,862,6590	10,016,6634
3.	<b>Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>460,592,6187</b>	<b>186,489,5121</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>			
<b>1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>			
A		74,94	100,00
S		75,62	100,33
<b>2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>			
A		85,58	74,94
S		86,58	75,62
<b>3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>			
A		28,63%	-50,54%
S		29,23%	-49,67%
<b>4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>			
A		66,7	71,01
-data wyceny		27-01-2014	27-12-2013
S		67,32	71,64
-data wyceny		27-01-2014	27-12-2013
<b>5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>			
A		89,4	113,86
-data wyceny		10-06-2014	28-05-2013
S		90,42	114,49
-data wyceny		10-06-2014	28-05-2013
<b>6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>			
A		85,58	75,04
-data wyceny		30-06-2014	30-12-2013
S		86,58	75,71
-data wyceny		30-06-2014	30-12-2013
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>			
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,5%	7,0%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,3%	0,7%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,5%	0,5%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,6%	0,7%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,0%	0,0%

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

*Resubka*

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu

#### *Uwagi ogólne*

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

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

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2014 roku.

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

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

#### *Wycena składników lokat*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

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

w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

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

*Wartości szacunkowe*

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

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.

13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:

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

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 przeszłe okresy.

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

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

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.

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

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

15. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

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

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

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2014 roku są możliwe do odzyskania.

*Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat*

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

**Nota nr 2 – Należności**

	30-06-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
Należności od TFI	2	3
Z tyt. dywidend	13	0
Pozostałe	17	0
<b>Razem</b>	<b>32</b>	<b>3</b>

**Nota nr 3 – Zobowiązania**

	30-06-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych aktywów	193	105
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	0	187
Z tyt. rezerw, w tym:	113	59
- na wynagrodzenie Towarzystwa	113	59
Pozostałe	55	27

	30-06-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych aktywów	193	105
<b>Razem</b>	<b>361</b>	<b>378</b>

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

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wynosił 805 tys. zł.

**Nota nr 5 – Ryzyka**

*Ryzyko stopy procentowej*

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

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

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

*Ryzyko kredytowe*

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### *Ryzyko walutowe*

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

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

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

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 Fundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Funduszu.

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

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

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

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

**Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe**

Na dzień 30 czerwca 2014 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki denominowane w TRY. Wartość poniższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2014 roku.

TRY

Kurs średni NBP – 1,4338

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	24 936	36 753	92,37 %

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

TRY

Kurs średni NBP – 1,4122

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

**Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja**

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

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

*Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat*

	od 01-01-2014 do 30-06-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 30-06-2013 (w tys. zł)
Akcje	-1 548	-397	-375
w tym : z tytułu różnic kursowych	-1 078	-300	-120

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

	od 01-01-2014 do 30-06-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 30-06-2013 (w tys. zł)
Akcje	4 560	-3 426	-268
w tym : z tytułu różnic kursowych	1 256	-2 558	-212

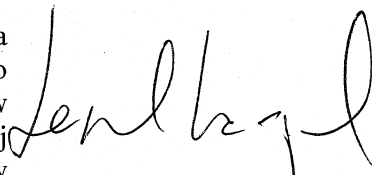
**Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu**

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

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.



Monika Glinkowska  
Wiceprezes Zarządu



Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

*Opłata za zarządzanie*

od 01-01-2014 do 30-06-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 30-06-2013 (w tys. zł)
403	453	224

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

*Wartość aktywów netto*

	30-06-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)	30-06-2013 (w tys. zł)
WAN	39 429	13 982	13 711

*Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*

Kat. JU	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
A	85,58	74,94	97,86
S	86,58	75,62	98,47

Warszawa, dnia 18 sierpnia 2014 roku.

Natalia Przewulka

## INFORMACJA DODATKOWA

### Informacje dodatkowe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. *Pozostałe informacje*

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

Warszawa, dnia 18 sierpnia 2014 roku.

Natalia Rzesutka

Monika Glinkowska  
Wiceprezes Zarządu



Warszawa, 18 sierpnia 2014 r.

## Oświadczenie depozytariusza

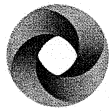
Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Akcji Tureckich potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO PRODUKTÓW POWIERNICZYCH I MONITOROWANIA RYNKÓW

*Barbomiej Piłat*

DYREKTOR  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO OPERACJI POWIERNICZYCH

*S. Maculewicz*  
Stawomir Maculewicz



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu sprawozdania finansowego  
sporządzonego za okres od 1 stycznia  
2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

Subfundusz Caspar Obligacji  
Środkowej i Wschodniej Europy



# Grant Thornton

An instinct for growth™

## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

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

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

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

- 1 Dokonałiśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy, z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szkolnej 5/13 (Fundusz), na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.
- 2 Za zgodność tego sprawozdania finansowego z odpowiednimi przepisami oraz za rzetelność i jasność informacji zawartych w tym sprawozdaniu finansowym odpowiada Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo). Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania finansowego.
- 3 Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do:
  - przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości),
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.



Wskazane wyżej standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu Towarzystwa oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Funduszu.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym.

- 4 Dokonany przez nas przegląd nie wykazał niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że załączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz jego wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami).

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

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

Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 18 sierpnia 2014 roku.

# Sprawozdanie finansowe

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela główna  
Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2014			31-12-2013		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0.00	0	0	0.00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa do akcji	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa poboru	0	0	0.00	0	0	0.00
Kwitły depozytowe	0	0	0.00	0	0	0.00
Listy zastawne	0	0	0.00	0	0	0.00
Dłużne papiery wartościowe	10,234	10,615	93.04	3,422	3,208	94.72
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	563	563	4.94	177	177	5.23
Waluty	0	0	0.00	0	0	0.00
Nieruchomości	0	0	0.00	0	0	0.00
Statki morskie	0	0	0.00	0	0	0.00
Inne	0	0	0.00	0	0	0.00
<b>Suma</b>	<b>10,797</b>	<b>11,178</b>	<b>97.98</b>	<b>3,599</b>	<b>3,385</b>	<b>99.95</b>

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 zł 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
<b>Suma dłużnych papierów wartościowych</b>											
<b>O terminie wykupu do 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>											
WZ0115	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	Zmienne 2,72%	1,000	21	10,234	10,615	93,04
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>											
DS1019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	Stale 5,5%	1,000	1,650	1,792	1,848	16,19
DS1021	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	Stale 5,75%	1,000	28	32	32	0,28
PS0718	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	Stale 2,50%	1,000	1,000	954	986	8,64
WZ0117	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	Zmienne 2,72%	1,000	20	20	20	0,18
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne 2,72%	1,000	175	175	174	1,53
WZ0119	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne 2,72%	1,000	200	198	199	1,74
WZ0121	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne 2,72%	1,000	450	446	445	3,90
WZ0124	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne 2,72%	1,000	1,750	1,704	1,708	14,97
HUF0418 HU0000402730	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2025-04-25	Stale 4,00%	10,000	30	401	416	3,65
HUF0625 HU0000402748	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2025-06-24	Stale 5,50%	10,000	44	620	649	5,69
HUF1028 HU0000402532	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2028-10-22	Stale 6,75%	10,000	37	595	594	5,21
HUF1123 HU0000402383	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2023-11-24	Stale 6,00%	10,000	30	428	457	4,01
TRY0803 TRT080323T10	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	Skarb Państwa	Turecja	2023-03-08	Stale 7,10%	100	2,000	270	259	2,27
TRY1411 TRT141118T19	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	Skarb Państwa	Turecja	2018-11-14	Stale 8,80%	100	4,000	517	583	5,11
TRY2003 TRT200324T13	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	Skarb Państwa	Turecja	2024-03-20	Stale 10,40%	100	3,000	471	477	4,18
TRY2703 TRT270319T13	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	Skarb Państwa	Turecja	2023-09-27	Stale 8,80%	100	2,000	294	309	2,71
TRY2709 TRT270923T11	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	Skarb Państwa	Turecja	2023-09-27	Stale 8,80%	100	10,000	1,296	1,438	12,61

Raszka<sup>2</sup>

**DEPOZYTY**

Tabela uzupełniająca

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem depozyty</b>					<b>563,225.63</b>	<b>563</b>	<b>563,225.63</b>	<b>563</b>	<b>4.94</b>
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 2.204%	563,225.63	563	563,225.63	563	4.94



Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
na dzień 30 czerwca 2014 roku

**BILANS**

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

Lp.	Bilans	30-06-2014	31-12-2013
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>11,408</b>	<b>3,387</b>
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	0
2.	Należności	216	2
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10,615	3,208
	Dłużne papiery wartościowe	10,615	3,208
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	563	177
	Depozyty	563	177
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	35	6
III.	Aktywa netto	11,373	3,381
IV.	Kapitał funduszu	10,791	3,587
1.	Kapitał wpłacony	24,163	9,008
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-13,372	-5,421
V.	Dochody zatrzymane	208	59
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	213	96
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5	-37
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	374	-265
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	11,373	3,381
	Liczba jednostek uczestnictwa	112,626.4904	35,210.1918
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	100.98	96.03

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

Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
na dzień 30 czerwca 2014 roku

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2014 do 30-06-2014	od 01-01-2013 do 31-12-2013	od 01-01-2013 do 30-06-2013
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>191</b>	<b>139</b>	<b>65</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2.	Przychody odsetkowe	191	131	59
3.	Dodatknie saldo różnic kursowych	0	8	6
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
5.	Pozostałe	0	0	0
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>80</b>	<b>53</b>	<b>15</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	31	19	5
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0	0
3.	Oplaty dla depozytariusza	7	0	0
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2	0	0
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	24	0	0
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Oplaty za usługi prawne	0	0	0
9.	Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	16	0	0
13.	Pozostałe	0	34	10
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>6</b>	<b>11</b>	<b>2</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto</b>	<b>74</b>	<b>42</b>	<b>13</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>117</b>	<b>97</b>	<b>52</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>671</b>	<b>-309</b>	<b>-92</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	32 -132	-34 -20	30 -4
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	639 171	-275 -191	-122 -5
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	<b>788</b>	<b>-212</b>	<b>-40</b>
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	7.00	-6.02	-0.78

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

*BL*  
*Rzesutko*

Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
na dzień 30 czerwca 2014 roku

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2014 do 30-06-2014	od 01-01-2013 do 31-12-2013
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>		
<b>1.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>3,381</b>	<b>920</b>
<b>2.</b>	<b>Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>788</b>	<b>-212</b>
a)	przychody z lokat netto	117	97
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	32	-34
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	639	-275
<b>3.</b>	<b>Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>788</b>	<b>-212</b>
<b>4.</b>	<b>Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5.</b>	<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>7,204</b>	<b>2,676</b>
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	15,155	8,097
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-7,951	-5,421
<b>6.</b>	<b>Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>7,992</b>	<b>2,464</b>
<b>7.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>11,373</b>	<b>3,381</b>
<b>8.</b>	<b>Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>8,309</b>	<b>3,540</b>
<b>II.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	158,103.402700	80,060.279500
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	77,687.104100	56,937.226800
c)	saldo zmian	80,416.298600	23,123.052700
<b>2.</b>	<b>Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	247,250.821300	89,147.418600
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	134,624.330900	56,937.226800
c)	saldo zmian	112,626.490400	32,210.191800
<b>3.</b>	<b>Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>112,626.490400</b>	<b>32,210.191800</b>
<b>III.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>1.</b>	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>96.03</b>	<b>101.25</b>
<b>2.</b>	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>	<b>100.98</b>	<b>96.03</b>
<b>3.</b>	<b>procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>10.39%</b>	<b>-5.16%</b>
<b>4.</b>	<b>minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>93.97</b>	<b>95.46</b>
	-data wyceny	27-01-2014	27-12-2013
<b>5.</b>	<b>maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>101.58</b>	<b>104.83</b>
	-data wyceny	06-06-2014	09-05-2013
<b>6.</b>	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	<b>100.98</b>	<b>96.03</b>
	-data wyceny	30-06-2014	31-12-2013
<b>IV.</b>	<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.5%</b>
<b>1.</b>	<b>procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.5%</b>
<b>2.</b>	<b>procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>
<b>3.</b>	<b>procentowy udział opłat dla depozytariusza</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.0%</b>
<b>4.</b>	<b>procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>
<b>5.</b>	<b>procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.0%</b>
<b>6.</b>	<b>procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>

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

#### Uwagi ogólne

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

#### Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2014 roku.

Fundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczy. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje

Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

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

#### *Wycena składników lokat*

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

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

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

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

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

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

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
  - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy

wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,

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

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

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

Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

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

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

*Wartości szacunkowe*

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

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

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



Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

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

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 grudnia 2014 roku są możliwe do odzyskania.

*Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat*

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

#### Nota nr 2 – Należności

	30-06-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych składników lokat	0	0
Pozostałe	216	2
Z tyt. dywidend	0	0
Razem	216	2

#### Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
Z tyt. rezerw, w tym:	17	2
- rezerwa za zarządzanie	7	2
Pozostałe	18	4
Razem	35	6

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

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wynosił 553 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wynosił 26 tys. zł.

#### Nota nr 5 – Ryzyka

*Ryzyko stopy procentowej*

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

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

	30-06-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (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	8 048/ 70,55%	1 937/ 57,19%

Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

	30-06-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (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	2 567/	1 095/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	22,49%	37,53%

*Ryzyko kredytowe*

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

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

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

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

mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

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

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

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

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

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

*Ryzyko walutowe*

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Fundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek

uzyskiwanych przez Fundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Funduszu.

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

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

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

#### *Ryzyko płynności*

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

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

Fundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Fundusz może nie

być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

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

Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

**Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym tj. od 01 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

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

**Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe**

Na dzień 30 czerwca 2014 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w TRY oraz HUF. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2014 roku.

*TRY*

Kurs średni NBP – 1,4338

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	2 138	3 066	26,88 %

*HUF*

Kurs średni NBP – 0,013413

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	157 757	2 116	18,56 %
Środki pieniężne	1 060	14	0,12 %

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w TRY oraz EUR. Wartość powyższych składników w walutach obcych

została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2013 roku.

*TRY*

Kurs średni NBP – 1,4122

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 400	992	29,29 %

*EUR*

Kurs średni NBP – 4,1472

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	106	439	12,96 %

**Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja**

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

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

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

	od 01-01-2014 do 30-06-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 30-06-2013 (w tys. zł)
Obligacje	639	-275	-122
w tym : z tytułu różnic kursowych	171	-191	-5

Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

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

	od 01-01-2014 do 30-06-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 30-06-2013 (w tys. zł)
Obligacje	32	-34	30
w tym : z tytułu różnic kursowych	-132	-20	-4

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat. JU	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
A	100,98	96,03	100,88

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

Warszawa, dnia 18 sierpnia 2014 roku.

**Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu**

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

*Natalia Rzesutka*

*[Signature]*

Monika Glinkowska  
*[Signature]*  
Wiceprezes Zarządu

*[Signature]* *[Signature]*

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

*Opłata za zarządzanie*

od 01-01-2014 do 30-06-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 30-06-2013 (w tys. zł)
31	19	5

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

*Wartość aktywów netto*

	30-06-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)	30-06-2013 (w tys. zł)
WAN	11 373	3 381	5 155

## INFORMACJA DODATKOWA

### Informacje dodatkowe

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

Fundusz rozpoczął działalność w roku 2012.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

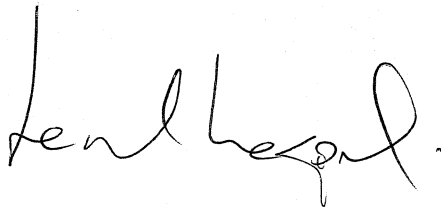
Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

6. Pozostałe informacje

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

Warszawa, dnia 18 sierpnia 2014 roku.

Natalia Rzesutka



Monika Glinkowska  
  
Wiceprezes Zarządu



Warszawa, 18 sierpnia 2014 r.

## Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO PRODUKTÓW POWIERNICZYCH I MONITOROWANIA RYNKÓW

*Barłomiej Piłat*

DYREKTOR  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO OPERACJI POWIERNICZYCH

*Sławomir Maculewicz*