



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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE za I półrocze 2015 roku

Caspar Parasolowy
Fundusz Inwestycyjny Otwarty



Poznań 2015



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

List od Zarządu do Uczestników Funduszu Caspar Parasolowy FIO - Subfundusze: Caspar Akcji Polskich, Caspar Akcji Tureckich, Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy (od dnia 1 marca 2015 roku subfundusz ten nosi nazwę: „Caspar Ochrony Kapitału”)

Poznań, dnia 19 sierpnia 2015 roku

Szanowni Państwo,

przedstawiamy kolejne sprawozdanie finansowe Funduszu Caspar Parasolowy FIO, którym zarządza Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA. Przedkładane Państwu sprawozdanie obejmuje pierwsze półrocze 2015 roku, a więc okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku. Okres trudny, charakteryzujący się dużą zmiennością na światowych i europejskich giełdach wywołaną między innymi licznymi konfliktami targającymi regionem, w którym inwestujemy powierzone nam przez klientów pieniądze, a także zmianami zachodzącymi w globalnej gospodarce.

Europa Środkowa żyła w pierwszym półroczu 2015 roku w cieniu konfliktu rosyjsko-ukraińskiego, a także dużych zmian zachodzących w Turcji. Wszystko to odbijało się oczywiście na gospodarce tego regionu, a w konsekwencji na wynikach osiąganych przez poszczególne spółki. Niestety, efektem rosyjskiej inwazji na Ukrainę i toczących się tam walk była utrata przez nasz region opinii obszaru stabilnego, starającego się nadrobić dystans dzielący go od krajów tzw. Starej Europy. W konsekwencji globalny kapitał, od lat nakręcający koniunkturę na giełdach Europy Środkowej, wydatnie „ostudził” swoje zainteresowanie tą częścią świata. Dotyczyło to także Polski, choć wyniki polskiej gospodarki w pierwszych sześciu miesiącach tego roku dawały ogromną nadzieję na wzrost indeksów na warszawskim parkiecie. Dodatkowym czynnikiem ostudzającym zainteresowanie Polską były także efekty ubiegłorocznych zmian przepisów dotyczących reformy Otwartych Funduszy Emerytalnych oraz – zawsze wzmagający niepokój globalnych inwestorów – maraton wyborczy w naszym kraju. Turcją, drugim ważnym dla naszych inwestycji krajem, także wstrząsały duże problemy polityczne i społeczne, a dodatkowo konflikt zbrojny w graniczącej z tym krajem Syrią.

Po pierwszych sześciu miesiącach tego roku większość subfunduszy Caspar Parasolowy FIO wypracowała lepsze wyniki niż ich benchmarki. Najwięcej powodów do radości mieli inwestorzy, którzy na początku roku zdecydowali się na zakup jednostek uczestnictwa Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy. Wypracowana przez ten subfundusz stopa zwrotu wyniosła w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku 5,20% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A), podczas gdy benchmark wzrósł o 4,95%. Caspar Akcji Polskich wypracował w pierwszym półroczu tego roku stopę zwrotu w wysokości 2,55% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A), a benchmark osiągnął 3,72%. Bardzo dobrze w pierwszych sześciu miesiącach tego roku spisał się subfundusz Caspar Ochrony Kapitału, który wzrósł w tym okresie o 1,15%, podczas gdy benchmark zaledwie o 0,76%. Największą różnicę w stosunku do benchmarku zanotował w pierwszym półroczu 2015 roku subfundusz Caspar Akcji



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

Tureckich. O ile benchmark dla funduszy inwestujących na tureckim rynku akcji wyniósł -8,83%, to w wypadku Caspar Akcji Tureckich było to -0,02% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A).

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA pozostaje firmą stabilną, która z reguły wyprzedza trendy rynkowe i stara się odpowiadać na zmieniające się przyzwyczajenia inwestorów. Wyrazem tego jest złożenie w Komisji Nadzoru Finansowego wniosków o pozwolenie na uruchomienie dwóch nowych subfunduszy. Innym przejawem podążania przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA za rynkowymi trendami są zmiany w naszych serwisach internetowych, które dokonaliśmy w pierwszym półroczu 2015 roku. To istotne wydarzenie, wyraźnie bowiem widać, że Internet staje się coraz ważniejszym kanałem dystrybucji jednostek uczestnictwa. Nasi klienci chcą korzystać z tego narzędzia, bo to najłatwiejszy i najszybszy sposób transakcji. Dlatego stworzyliśmy dla naszych klientów wygodny i przejrzysty oraz oczywiście w pełni bezpieczny system transakcyjny. Dzięki naszej nowej stronie internetowej, łączącej Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA oraz Caspar Asset Management SA, dostarczamy też klientom ekspercką wiedzę, która daje przegląd sytuacji rynkowej i pozwala podejmować odpowiedzialne decyzje inwestycyjne. Spodziewamy się, że te inwestycje zaczną przynosić rezultaty na przełomie 2015 i 2016 roku.

W imieniu pracowników Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA serdecznie dziękujemy za zaufanie, którym nas Państwo obdarzają. Zapewniamy, że mamy świadomość, że naszym najważniejszym obowiązkiem jest zapewnienie wszystkim naszym klientom satysfakcjonujących zysków i – co uważamy za równie istotne – najwyższego bezpieczeństwa. Będziemy robili wszystko co w naszej mocy, aby spełnić te wymagania i zapewnić naszym klientom najwyższy, możliwy komfort współpracy z Caspar Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych SA.

Jesteśmy do Państwa dyspozycji. Na naszej stronie internetowej (www.caspar.com.pl) znajdują Państwo wszystkie aktualne informacje na temat naszych działań, sytuacji na rynkach, a przede wszystkim oferty Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA i notowania subfunduszy. Serdecznie zapraszamy także do korzystania z naszej infolinii (801 881 444).

Z poważaniem,


Leszek Kasperski
Prezes Zarządu


Monika Glinkowska
Wiceprezes Zarządu



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu połączonego sprawozdania
finansowego sporządzonego za okres od
1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 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 2015 roku do 30 czerwca 2015 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 2015 roku, połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 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: Cecylia 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 2015 roku oraz jego wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 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

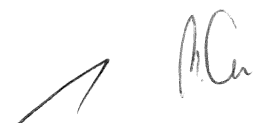
Poznań, dnia 19 sierpnia 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**CASPAR PARASOŁOWY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2015 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU**

 ACu

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty
za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 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 Ochrony Kapitału

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.

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 Ochrony Kapitału

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

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

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Towarzystwo zostało w dniu 24 maja 2011 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Poznań, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000387202. Na dzień 30 czerwca 2015 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 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 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 sp. k. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Abpa. A. Baraniaka 88, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe-Miasto w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000369868.

Kategoria Jednostek Uczestnictwa

W ramach następujących Subfunduszy:

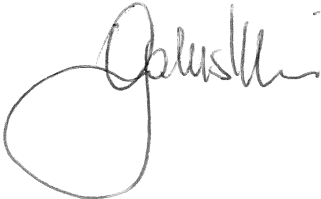
- Subfundusz Caspar Akcji Polskich
- Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
- Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

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 10.000 złotych lub 2.500 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 S wynosi 10.000 złotych lub 2.500 euro, każda następna wpłata wynosi 1.000 złotych lub 250 euro.

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

Poznań, dnia 19 sierpnia 2015 roku.



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	30-06-2015			31-12-2014		
	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	62,946	66,014	94.32	74,634	79,462	90.93
Warranty subskrypcyjne	0	0	-	0	0	-
Prawa do akcji	0	0	-	0	0	-
Prawa poboru	0	0	-	0	0	-
Kwity depozytowe	24	0	-	24	0	-
Listy zastawne	0	0	-	0	0	-
Dłużne papiery wartościowe	1,653	1,655	2.36	2,845	2,870	3.28
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	1,536	1,536	2.19	1,733	1,733	1.98
Inne	0	0	-	0	0	-
Suma	66,159	69,205	98.87	79,236	84,065	96.19


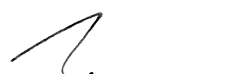
Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

POŁĄCZONY BILANS

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

Lp.	Bilans	30-06-2015	31-12-2014
I.	Aktywa	69,992	87,387
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	54	1,125
2.	Należności	733	528
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	1,669
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	67,669	82,332
	Dłużne papiery wartościowe	1,655	2,870
	Akcje	66,014	79,462
	Prawa do akcji	0	0
	Kwity depozytowe	0	0
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1,536	1,733
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Prawa poboru	0	0
	Depozyty	1,536	1,733
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	656	781
III.	Aktywa netto	69,336	86,606
IV.	Kapitał funduszu	68,902	87,704
1.	Kapitał wpłacony	297,524	259,895
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-228,622	-172,191
V.	Dochody zatrzymane	-3,085	-6,430
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2,568	-2,038
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-517	-4,392
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do cen nabycia	3,519	5,332
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	69,336	86,606

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


 7


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 01-01-2015 do 30-06-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014
I.	Przychody z lokat	1 237	3 000
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 191	2 402
2.	Przychody odsetkowe	39	538
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	60
5.	Pozostałe	7	0
II.	Koszty funduszu	1 804	4 695
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 299	3 777
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	86	197
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	74	177
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	254	476
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	2
10.	Koszty odsetkowe	0	0
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	62	29
13.	Pozostałe	29	37
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	37	88
IV.	Koszty funduszu netto	1 767	4 607
V.	Przychody z lokat netto	-530	-1 607
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 062	-824
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 875	-5 203
-	z tytułu różnic kursowych	-834	-2 196
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 813	4 379
-	z tytułu różnic kursowych	48	4 650
VII.	Wynik z operacji	1 532	-2 431




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




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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2015 do 30-06-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	86,606	87,081
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1,532	-2,431
a)	przychody z lokat netto	-530	-1,607
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3,875	-5,203
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1,813	4,379
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1,532	-2,431
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-18,802	1,956
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	37,629	118,483
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-56,431	-116,527
7.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-17,270	-475
8.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	69,336	86,606
9.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	76,926	115,010

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



 9


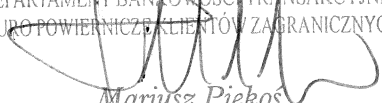
Warszawa, 19 sierpnia 2015 r.

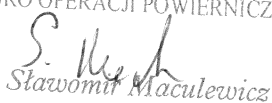
Oświadczenie depozytariusza

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 Ochrony Kapitału

potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW ZAGRANICZNYCH

Mariusz Piękos

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO OPERACJI POWIERNICZYCH

Sławomir Maculewicz



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania finansowego
sporządzonego za okres od 1 stycznia
2015 roku do 30 czerwca 2015 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 2015 roku do 30 czerwca 2015 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 2015 roku, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 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 2015 roku oraz jego wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 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 19 sierpnia 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty
za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 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 Ochrony Kapitału

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.

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 Ochrony Kapitału

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

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

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Towarzystwo zostało w dniu 24 maja 2011 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Poznań, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000387202. Na dzień 30 czerwca 2015 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 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 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 Frackowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Abpa. A. Baraniaka 88, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe-Miasto w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 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 10.000 złotych lub 2.500 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 S wynosi 10.000 złotych lub 2.500 euro, każda następna wpłata wynosi 1.000 złotych lub 250 euro.

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

Poznań, dnia 19 sierpnia 2015 roku.



Monika Glinkowska
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela główna

Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2015			31-12-2014		
	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	17 546	19 124	97,05	24 694	25 650	89,48
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	24	0	0,00	24	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 w Szwajcarii	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	442	442	2,24	642	642	2,24
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	18 012	19 566	99,29	25 360	26 292	91,72

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

ZESTAWIENIE LOKAT
 Tabela uzupełniająca
 Akcje

(w złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywnym 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 aktywnym ogółem
Razem akcje:			1 954 568		17 546	19 124	97,05
Aktywny rynek - rynek regulowany			1 954 568		17 546	19 124	97,05
ALMA MARKET S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 900	Polaka	29	34	0,17
ARCTIC PAPER S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	50 300	Polaka	155	169	0,86
ATREM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 957	Polaka	79	100	0,51
Bank BOZ S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 781	Polaka	287	329	1,68
COMARCH S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 450	Polaka	201	328	1,66
INSTAL KRAKÓW S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 600	Polaka	101	85	0,43
IQ PARTNERS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 349	Polaka	11	10	0,05
KERBEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 500	Luksemburg	67	94	0,48
KOMPUTRONIK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 700	Polaka	133	149	0,76
NETMEDIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 225	Polaka	58	94	0,48
OPONEO PL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 000	Polaka	164	180	0,91
PGS SOFTWARE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 600	Polaka	76	97	0,49
PHARMENIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 993	Polaka	62	128	0,66
PHN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 716	Polaka	404	393	1,99
PKP CARGO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 520	Polaka	185	209	1,06
PROCHEM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 378	Polaka	32	30	0,15
PROFPRZEM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 200	Polaka	90	83	0,42
ORANGE POLSKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 800	Polaka	146	145	0,74
VIVID GAMES S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 200	Polaka	22	23	0,12
ALCATEL-LUCENT SA FR0000130007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	10 500	Francja	152	144	0,73
VOESTALPINE AKTIE AT0000937503	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 600	Austria	200	250	1,27
AMS AG AT000018X044	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vieram Stock Exchange	4 400	Austria	709	727	3,69
AVIVA SA EMBELIK VE HAYAT AS TRCUBH000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 450	Turcja	102	95	0,48
AS BALTICA EEH100005609	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallinn Stock Exchange	10 200	Estonia	30	16	0,08
SIF BANAT CRIBANA S.A. ROSIFBACNOR2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	88 000	Rumunia	117	120	0,61
BANCA TRANSILVANIA S.A. ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	69 600	Rumunia	124	138	0,70
IRD-GROUPE SOCIETE GENERALE ROMANIAN BANK ROBRDABCNOR2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	91 000	Rumunia	838	917	4,66
CCPFET SA ROCOTELACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	10 400	Rumunia	550	679	3,45
DIALOG SEMICONDUCTOR AKTIE GB0059822006	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1 200	Wielka Brytania	258	244	1,24
DO AND CO AG ORD BR AT000018402	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	850	Austria	139	294	1,49
DEUTSCHE POST AG DE000552004	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	3 400	Niemcy	403	374	1,90
DUERR AG DE000566204	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	230	Niemcy	81	81	0,41
SC ELECTRICA SA ROELBACNOR5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	22 000	Rumunia	256	255	1,29
EMILAK KONUT GAYRIBENKUL YATIRM ORTAKLIĞI AS TRBGGY000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	80 000	Turcja	280	309	1,57
ERSTE GROUP BANK AG AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	16 600	Austria	1 273	1 774	9,00
FORMYCON AKTIE DE000A1EWY78	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	900	Niemcy	26	89	0,45
HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG DE0007314007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	7 000	Niemcy	70	58	0,29
INOVNICO FR0000125346	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	605	Francja	171	267	1,35
IS YATIRM MENKUL DEĞERLER AS TREISM000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	58 810	Turcja	40	91	0,46
JENOPTIK AKTIE DE0006229107	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	5 100	Niemcy	187	231	1,17
KORDSA GLOBAL INDUSTRİYEL TRAKTOR391 B2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	278 000	Turcja	1 837	1 719	8,72
LOKMAN BEKİM ENERJISAG SAĞLIK TURİZM TRELKMB000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	26 700	Turcja	70	90	0,46
TRANSILVA SA ROTLVAACNOR6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	3 000	Rumunia	718	721	3,65
IS GAYRIBENKUL YATIRM ORTAKLIĞI AS TRBSYQY01Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	64 713	Turcja	55	149	0,76
MERCATOR 8003110082	Aktywny rynek - rynek regulowany	Ljubljana Stock Exchange	1 170	Słowenia	454	402	2,04
SIF MOLDOVA S.A. ROSIFBACNOR0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	168 000	Rumunia	127	123	0,62
MONCLER SPA IT0004963148	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	6 800	Włochy	479	474	2,41
SIF MUNTENIA SA ROSIFBACNOR6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	65 000	Rumunia	52	51	0,26
SN NUCLEARELECTRICA ROSNNEBACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	36 000	Rumunia	257	252	1,28
SIF OLTINIA ROSIFBACNOR4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	77 000	Rumunia	123	125	0,63
FALFINGER AG AT0000758305	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 050	Austria	106	121	0,61
PORR AG AT0000696907	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	2 180	Austria	227	261	1,32
PROSIEBENSAT. (1) MEDIA AG DE000P5M7770	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	950	Niemcy	160	177	0,90
RHEINMETALL AKTIENBESITZSCHAFT DE0007093009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	630	Niemcy	113	120	0,61
BOH SIRAAMIK SANAYI VE TICARET AS TRBQGR801890	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	26 000	Turcja	116	128	0,65
TURKIYE SINAI KALKINDMA BANKASI AS TRATSKBWB91ND	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	-
KOENIG BAUER AG DE0007193500	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2 300	Niemcy	178	195	0,99
SONY CORPORATION US8156993076	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 250	Japonia	228	240	1,22
STABILUS S.A. LU1066226637	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	400	Luksemburg	49	64	0,32
STRABAG AT0000035181	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 200	Austria	84	101	0,51
TERFEN HOLDING AS ORD BEG TRFKHO000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	17 500	Turcja	131	112	0,57
TEKNOSA IC VE DIS TICARET A.S. TRETKNO000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	10 900	Turcja	156	117	0,59
TRANSELECTRICA SA ROTSLACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	9 100	Rumunia	263	216	1,10
SIF TRANSILVANIA ROSIFBACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	400 000	Rumunia	101	92	0,47
UNICREDIT S.P.A. IT0004781412	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	11 310	Włochy	279	286	1,45
UNIQUA INSURANCE GROUP AG AT0000821103	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	9 150	Austria	318	310	1,57
VIENNA INSURANCE GROUP AG AT0000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 300	Austria	487	426	2,16
VIG AG DE000VIG2999	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2 120	Niemcy	130	187	0,95
WENNERBERGER AG AT0000831706	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 000	Austria	115	177	0,90
WINDELM DE AG DE000WINDL110	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	5 500	Niemcy	268	269	1,37
ZALANDO AKTIE DE000ZAL1111	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	6 900	Niemcy	861	867	4,40
ZUMTOBEL GROUP AG AT0000837307	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	6 430	Austria	694	719	3,65

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	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	12 519	Austria	20	0	0,00
SINTAL AGRICULTURE	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	3 758	Cypr	4	0	0,00

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
 Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
 za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku

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 nabycia ceny w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty					442 223,37	442	442 223,37	442	2,24
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 1.2825%	442 223,37	442	442 223,37	442	2,24

A.




Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 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	2015-06-30	2014-12-31
I.	Aktywa	19 705	28 659
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36	435
2.	Należności	103	263
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	1 669
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	19 124	25 650
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Akcje	19 124	25 650
	Kwity depozytowe	0	0
	Prawa do akcji	0	0
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	442	642
	Depozyty	442	642
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	160	457
III.	Aktywa netto	19 545	28 202
IV.	Kapitał funduszu	18 108	28 107
1.	Kapitał wpłacony	42 565	39 163
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-24 457	-11 056
V.	Dochody zatrzymane	-178	-923
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-815	-640
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	637	-283
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 615	1 018
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	19 545	28 202
	Liczba jednostek uczestnictwa	156 266,2847	238 324,4386
	A	155 604,3515	237 662,5054
	S	661,9332	661,9332
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	125,08	118,34
	A	125,18	118,40
	S	101,31	95,68

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2015 do 30-06-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014	od 01-01-2014 do 30-06-2014
I.	Przychody z lokat	392	441	337
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	384	405	303
2.	Przychody odsetkowe	5	23	9
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	13	25
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
5.	Pozostałe	3	0	0
II.	Koszty funduszu	582	944	392
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	400	675	255
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	30	59	29
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	30	54	25
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	88	150	73
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	21	0	0
13.	Pozostałe	13	6	10
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	15	45	34
IV.	Koszty funduszu netto	567	899	358
V.	Przychody z lokat netto	-175	-458	-21
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 517	22	678
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	920 -357	-799 -291	334 -289
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	597 726	821 925	344 248
VII.	Wynik z operacji	1 342	-436	657
A		1 338	-433	-
S		4	-3	-
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	8,59	-1,83	3,73
A		8,60	-1,82	3,73
S		6,04	-4,43	-

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

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 01-01-2015 do 30-06-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014
I.	Zmiana wartości aktywów netto	-8 657	16 845
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu	28 202	11 357
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 342	-436
a)	przychody z lokat netto	-175	-458
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	920	-799
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	597	821
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 342	-436
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	z zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-9 999	17 281
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3 402	23 539
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-13 401	-6 258
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-8 657	16 845
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	19 545	28 202
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	22 917	19 382
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	359 183,4800	185 960,3745
A		348 521,5468	
S		10 661,9332	
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	202 917,1953	51 516,1684
A		192 917,1953	
S		10 000,0000	
c)	saldo zmian	156 266,2847	134 444,2061
A		155 604,3515	
S		661,9332	
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	359 183,4800	331 756,3824
A		348 521,5468	
S		10 661,9332	
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	202 917,1953	93 432,6837
A		192 917,1953	
S		10 000,0000	
c)	saldo zmian	156 266,2847	238 323,6987
A		155 604,3515	
S		661,9332	
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	156 266,2847	238 323,6987
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A		118,40	118,43
S		95,68	0,00
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A		125,18	118,40
S		101,31	95,68
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		11,55%	-0,03%
S		11,87%	-
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		118,32	112,66
-data wyceny		09-02-2015	16-12-2014
S		95,67	91,02
-data wyceny		09-02-2015	16-12-2014
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		130,92	130,56
-data wyceny		27-05-2015	10-06-2014
S		105,97	100,45
-data wyceny		27-05-2015	19-09-2014
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A		125,18	118,99
-data wyceny		30-06-2015	30-12-2014
S		101,31	
-data wyceny		30-06-2015	30-12-2014
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	5,1%	4,9%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,5%	3,5%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0,0%	0,0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,3%	0,3%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,3%	0,3%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,8%	0,8%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,0%	0,0%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

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

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

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

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2015 roku.

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

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

Wycena składników lokat

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:

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

- zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.
11. W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Subfundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
- 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
 - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
 - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
14. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 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 2015 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tyt. dywidend	100	0
Od TFI	3	3
Z tyt. zbytych aktywów	0	260
Razem	103	263

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych aktywów	0	277
Z tyt. rezerw, w tym:	92	120
- na wynagrodzenie Towarzystwa	58	89
- z tyt. usług księgowych	6	5

	30-06-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
- z tytułu badania sprawozdań finansowych	12	9
Pozostałe	68	60
Razem	160	457

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Kwota w walucie	30-06-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
CHF	189	1	-
EUR	53	-	171
RON	30 644	29	-
TRY	2 496	3	260
USD	846	3	4
Razem		36	435

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wynosił 60 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wynosił 97 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

AC

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

	30-06-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	0/ 0,00%	1 669/ 5,82%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	0/ 0,00%	0/ 0,00%

Ryzyko kredytowe

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

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

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności

realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

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

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

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

	30-06-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36/ 0,18%	435/ 1,52%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	0/ 0,00%	1 669/ 5,82%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	442/ 2,24%	642/ 2,24%
Należności	103/ 0,52%	263/ 0,92%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>581/ 2,94 %</i>	<i>3 009/ 10,50 %</i>

Ryzyko walutowe

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

w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

Ryzyko płynności

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

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

Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz posiadał transakcję zobowiązującą drugą stronę do odkupu w kwocie 1 669 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 01 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W ubiegłym okresie sprawozdawczym tj. od 01 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 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 Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w CHF, EUR, RON, 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 2015 roku:

CHF

Kurs średni NBP – 4,0412

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	180	727	3,69%
Środki pieniężne	-	1	0,00%
Razem	180	728	3,69%

EUR

Kurs średni NBP – 4,1944

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	2 070	8 684	44,05%
Środki pieniężne	-	-	0,00%
Razem	2 070	8 684	44,05%

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

RON

Kurs średni NBP – 0,9349

Rodzaj	Wartość w tys. RON	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	3 946	3 689	18,72%
Środki pieniężne	31	29	0,15%
Razem	3 977	3 718	18,87%

TRY

Kurs średni NBP – 1,3993

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	2 218	3 104	15,75%
Środki pieniężne	2	3	0,02%
Razem	2 220	3 107	15,77%

USD

Kurs średni NBP – 3,7645

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	64	240	1,22%
Środki pieniężne	1	3	0,02%
razem	65	243	1,24%

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w CHF, EUR, JPY, NOK, RON, SEK, TRY i CZK, oraz środki pieniężne denominowane w EUR, JPY, TRY oraz USD. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2014 roku:

CHF

Kurs średni NBP – 3,5447

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	33	117	0,41%

100 JPY

Kurs średni NBP – 2,9353

Rodzaj	Wartość w tys. JPY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	341	10	0,03%

NOK

Kurs średni NBP – 0,4735

Rodzaj	Wartość w tys. NOK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	114	54	0,19%

RON

Kurs średni NBP – 0,9510

Rodzaj	Wartość w tys. RON	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 264	1 202	4,19%

SEK

Kurs średni NBP – 0,4532

Rodzaj	Wartość w tys. SEK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	329	149	0,52%

CZK

Kurs średni NBP – 0,1537

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	4 821	741	2,59%

EUR

Kurs średni NBP – 4,2623

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne	40	171	0,60%
Składniki lokat	2878	12 265	42,80%
Razem	43	12 436	43,40%

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

TRY

Kurs średni NBP – 1,5070

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne	172	260	0,91%
Składniki lokat	3 813	5 746	20,05%
Razem	3 985	6 006	20,96%

USD

Kurs średni NBP – 3,5072

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne	1	4	0,01%

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 30-06-2014 (w tys. zł)
Akcje	920	-799	334

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

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

	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 30-06-2014 (w tys. zł)
Akcje	597	821	344

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

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

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

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

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości 20% w skali roku od narastającej różnicy pomiędzy wzrostem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S a wzorcem określonym jako portfel składający się z: 25% 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 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 30-06-2014 (w tys. zł)
	400	675	255

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

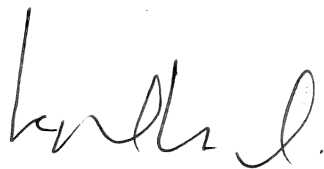
**Nota nr 12 - Dane porównawcze
o jednostkach uczestnictwa**

Wartość aktywów netto

	30-06-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)	30-06-2014 (w tys. zł)
WAN	19 545	28 202	22 091


*Wartość aktywów netto na jednostkę
uczestnictwa*

Kat. JU	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
A	125,18	118,40	125,24
S	101,31	95,68	-



Monika Glinkowska
Wiceprezes Zarządu

Poznań, dnia 19 sierpnia 2015 roku.



INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Pozostałe informacje

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

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

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

TREISMD00011 – 58 810,107
TRAISGY091Q3 – 64,712.641
TRATSKBW91NO – 0,607

Poznań, dnia 19 sierpnia 2015 roku.

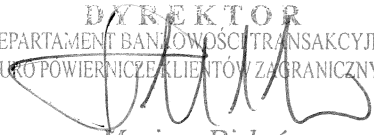


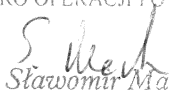
Monika Glinkowska
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 19 sierpnia 2015 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 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW ZAGRANICZNYCH

Mariusz Piękoś

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO OPERACJI POWIERNICZYCH

Sławomir Maculewicz

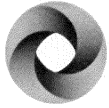


Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania finansowego
sporządzonego za okres od 1 stycznia
2015 roku do 30 czerwca 2015 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 2015 roku do 30 czerwca 2015 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 2015 roku, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 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: 778-14-76-013, 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 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 2015 roku oraz jego wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 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 19 sierpnia 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty
za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 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 Ochrony Kapitału

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.

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 Ochrony Kapitału

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

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

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Towarzystwo zostało w dniu 24 maja 2011 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Poznań, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000387202. Na dzień 30 czerwca 2015 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 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 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.

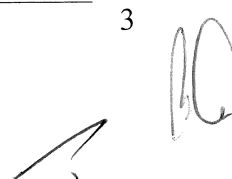
Informacja dotycząca podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego jest Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Abpa. A. Baraniaka 88, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe-Miasto w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 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 10.000 złotych lub 2.500 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 S wynosi 10.000 złotych lub 2.500 euro, każda następna wpłata wynosi 1.000 złotych lub 250 euro.

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

Poznań, dnia 19 sierpnia 2015 roku.



Monika Glinkowska
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna
Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2015			31-12-2014		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	37 913	37 134	97,40	31 653	30 460	96,65
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	32	28	0,07	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	404	404	1,06	823	823	2,61
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	38 349	37 566	98,53	32 476	31 283	99,26

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 aktywnych 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 aktywnych ogółem
Razem akcje:			6 924 267		37 913	37 134	97,40
Aktywny rynek - rynek regulowany			6 924 267		37 913	37 134	97,40
11BIT STUDIOS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 960	Polska	72	194	0,51
AB S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 998	Polska	91	115	0,30
AC S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	570	Polska	18	19	0,05
AGORA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 300	Polska	54	63	0,17
ALMA MARKET S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 800	Polska	208	215	0,56
ALUMETAL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 309	Polska	365	409	1,07
AMBRA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 600	Polska	23	23	0,06
AMREST HOLDINGS SE	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 340	Polska	146	196	0,51
APS ENERGIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 245	Polska	76	93	0,24
ARCTIC PAPER S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	400 000	Polska	1 445	1 340	3,52
W INVESTMENTS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 886	Polska	43	30	0,08
ASBIS ENTERPRISES PLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	220 230	Cypr	276	229	0,60
ASTARTA HOLDING N.V.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 740	Holandia	133	116	0,30
ATENDE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 000	Polska	24	16	0,04
ATM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 529	Polska	84	75	0,20
ATREM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 250	Polska	4	7	0,02
BALTIC CERAMICS INVESTMENTS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	524 491	Polska	728	488	1,28
BERLIN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 202	Polska	60	55	0,14
BEST S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 940	Polska	139	181	0,48
BANK BGZ BNP PARIBAS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 688	Polska	281	322	0,84
BIOMED-LUBLIN WYTWÓRNIĄ SURWÓWIC I SZCZEPIONEK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 300	Polska	18	16	0,04
BLURT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 700	Polska	11	6	0,02
BLOOBER TEAM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 976	Polska	249	202	0,53
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 600	Polska	490	238	0,62
BOBUTA-ZACHEM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	467 520	Polska	134	84	0,22
BYTOM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 500	Polska	16	44	0,12
CD PROJEKT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 000	Polska	628	761	2,00
CEZ A.S. CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	1 800	Republika Czeska	134	157	0,41
CI GAMES S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 000	Polska	221	361	0,95
CLOUD TECHNOLOGIES S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 012	Polska	94	87	0,23
COGNOR S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	116 200	Polska	195	155	0,41
COMARCH S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 900	Polska	1 170	1 595	4,18
COMPERIA.PL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 110	Polska	41	42	0,11
COPERNICUS SECURITIES S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 171	Polska	253	225	0,59
CAPITAL PARK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 635	Polska	118	124	0,33
CUBE.ITG SPÓŁKA AKCYJNA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 900	Polska	18	14	0,04
OICYBERATON S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 000	Polska	18	24	0,06
CYFROWY POLSAT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 400	Polska	765	695	1,82
DGA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 785	Polska	70	72	0,19
DOM DEVELOPMENT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 500	Polska	67	75	0,20
POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 330	Polska	39	36	0,09
EBC SOLICITORS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 100	Polska	6	6	0,02
ELEMENTAL HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 000	Polska	106	105	0,28
EMPERIA HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 300	Polska	341	355	0,93
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 500	Polska	8	17	0,04
ENERGA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 380	Polska	813	805	2,11
ENERGOINSTAL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 707	Polska	87	67	0,18
EO NETWORKS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 450	Polska	17	12	0,03
ERBUD S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 200	Polska	40	35	0,09
ES-SYSTEM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 240	Polska	16	18	0,05
FAM GRUPA KAPITAŁOWA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 000	Polska	20	23	0,06
FAMUR S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 916	Polska	111	44	0,12
THE FARM SL GROUP S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 577	Polska	219	173	0,45
FARMACOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 500	Polska	74	78	0,20
FABRYKI MIEKLI FORTE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 040	Polska	110	116	0,30
FABRYKI SPRĄŻEŁU I NARZĘDZI GÓRNICZYCH GRUPA KAPITAŁOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 495	Polska	43	45	0,12
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 760	Polska	167	178	0,47
GRAAL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 154	Polska	21	26	0,07
GROCLIN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 295	Polska	28	14	0,04
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 275	Polska	465	427	1,12
HELO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 838	Polska	23	16	0,04
HERKULES S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 200	Polska	15	17	0,04
PRZEDSIĘBIORSTWO HYDRAULIKI SIŁOWEJ HYDROTOK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 071	Polska	27	37	0,10
INDUSTRIAL MILK COMPANY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 215	Luksemburg	56	29	0,08
GRUPA KAPITAŁOWA IMMOBILE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 600	Polska	12	13	0,03
INPRO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 055	Polska	44	33	0,09
INTERNET MEDIA SERVICES S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	139 000	Polska	248	324	0,85
INDYGOTECH MINERALS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	90 837	Polska	60	83	0,22
INDYKPOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 870	Polska	174	215	0,56
INNO-GENE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 008	Polska	66	113	0,30
INSTAL KRAKÓW S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 260	Polska	119	110	0,29
INTEGER.PL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	620	Polska	100	74	0,19
INC S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	99 670	Polska	234	271	0,71
IPOPEMA SECURITIES S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	47 500	Polska	221	188	0,49
IQ PARTNERS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	501 936	Polska	444	482	1,26
IZO-BLOCK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 053	Polska	149	211	0,55

[Handwritten signature]

J. W. CONSTRUCTION HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 000	Polonia	24	24	0,06
KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 900	Luksemburg	117	185	0,49
RAWPLUG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 450	Polonia	60	65	0,17
KOMPUTRONIK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	165 000	Polonia	1 246	1 470	3,86
KOPEX S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 100	Polonia	36	23	0,06
KRAKCHEMIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 100	Polonia	81	78	0,20
ZAKŁADY TŁUSZCZOWE KRUSZWICA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	305	Polonia	18	19	0,05
KRYNICKI RECYCLING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 000	Polonia	15	25	0,07
LC CORP S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 000	Polonia	68	69	0,18
LZMO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	137 470	Polonia	424	257	0,67
MAKARONY POLSKIE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 216	Polonia	14	32	0,08
MARVIPOI S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 800	Polonia	19	20	0,05
MO-BRIUK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 221	Polonia	44	18	0,05
MEDICALGORITHMS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	460	Polonia	111	99	0,26
MERCATOR MEDICAL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 300	Polonia	138	166	0,44
MERCOR S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 000	Polonia	20	10	0,03
MINOX S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	180 000	Polonia	20	16	0,04
MIRBUD S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 350	Polonia	39	35	0,09
MONNARI TRADE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 600	Polonia	13	145	0,38
MORIZON S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 300	Polonia	16	26	0,07
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 500	Polonia	281	295	0,77
MOSTOSTAL ZABRZE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 000	Polonia	40	40	0,10
NETMEDIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	85 683	Polonia	344	498	1,31
HIDAS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 000	Polonia	35	33	0,09
NORTH COAST S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 500	Polonia	10	16	0,04
NIT SYSTEM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 500	Polonia	80	74	0,19
OPONEO.PL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 170	Polonia	220	218	0,57
ORZEŁ BIAŁY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 080	Polonia	91	83	0,22
ZAKŁADY PRZEMISŁU CIUKIERNICZEGO OTMUCHÓW S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	700	Polonia	6	5	0,01
PAGED S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	403	Polonia	6	24	0,06
P.A. NOVA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 100	Polonia	160	171	0,45
PATENTUS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 900	Polonia	24	17	0,04
PCC INTERMODAL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 500	Polonia	18	28	0,07
PRIME CAR MANAGEMENT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 800	Polonia	76	76	0,20
PCC KOKITA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	470	Polonia	18	19	0,05
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 250	Polonia	3 113	2 924	7,67
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	102 070	Polonia	2 058	1 882	4,94
PGIG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	145 000	Polonia	697	957	2,51
PGS SOFTWARE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	70 306	Polonia	304	366	0,96
PHARMA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	92 150	Polonia	487	514	1,35
PHN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 630	Polonia	910	791	2,07
PILAB S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	350	Polonia	17	20	0,05
PKI OLLÉN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 700	Polonia	1 985	2 931	7,69
POWSZECHNA KASA Oszczędności BANK POLSKI S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	114 000	Polonia	4 097	3 548	9,31
PKP CARGO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 850	Polonia	299	319	0,84
POLIMEX - MOSTOSTAL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 295 000	Polonia	119	117	0,31
POLNORD S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 300	Polonia	109	106	0,28
P.A.R.E.S.C.O. GROUP S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 100	Polonia	20	21	0,06
PROCAD S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 850	Polonia	20	19	0,05
PROCHEM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 719	Polonia	87	80	0,21
PROPRZEM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 668	Polonia	219	185	0,49
QUANTUM SOFTWARE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	636	Polonia	3	3	0,01
RANK PROGRESS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 680	Polonia	18	21	0,06
RELPOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 380	Polonia	69	53	0,14
ROBYG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 000	Polonia	48	49	0,13
SARE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	785	Polonia	17	15	0,04
SELVITA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 450	Polonia	72	71	0,19
SIMPLE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 651	Polonia	78	63	0,17
SKARBIEC HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 150	Polonia	40	41	0,11
SMT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 750	Polonia	63	73	0,19
SOLAR COMPANY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 100	Polonia	98	76	0,20
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44 246	Polonia	116	137	0,36
STALPRODUKT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	175	Polonia	37	81	0,21
TALON POLSKA ENERGIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	173 050	Polonia	875	758	1,99
TARCZYŃSKI S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 270	Polonia	18	16	0,04
TH S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 680	Polonia	10	16	0,04
CZERWONA TOREBKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	367 245	Polonia	2 333	654	1,72
TORPOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 000	Polonia	8	12	0,03
TELE-POLSKA HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 000	Polonia	4	5	0,01
ORANGE POLSKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	116 600	Polonia	987	951	2,49
TRANS POLONIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 350	Polonia	20	19	0,05
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEKUS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 950	Polonia	20	17	0,04
VIVID GAMES S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 137	Polonia	167	183	0,48
ZAMEK INDUSTRY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 050	Polonia	71	55	0,14
ZESPÓŁ ELEKTRYCZNY PATYŃCZKÓW-KOŃCIN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 650	Polonia	64	56	0,15
ZPUE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	112	Polonia	37	32	0,08
ZUE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 900	Polonia	30	30	0,08
IMHOFINANZ AG AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 500	Austria	14	13	0,03
AS SILVANO FASHION GROUP ESI10001731	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallinn Stock Exchange	14 700	Estonia	74	81	0,21
TALANX AKTIENGESELLSCHAFT DE000711005	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2 540	Niemcy	293	293	0,77
UNICREDIT S.P.A. IT0004781412	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	5 610	Włochy	151	142	0,37

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					403 832,47	404	403 832,47	404	1,06
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 1.2825%	403 832,47	404	403 832,47	404	1,06

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
Suma dłużnych papierów wartościowych											
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek - rynek regulowany											
CZT0416	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016-04-15	Zmienne 6.66%	10 000	4	32,00	28,00	0,07
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek - rynek regulowany											
									0,00	0,00	0,00
									0,00	0,00	0,00
									0,00	0,00	0,00
									32,00	28,00	0,07

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca
Prawa poboru

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem prawa poboru:							
Nienotowane							
PP BORUTA-ZACHEM S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	58 119	Polska	0	0	0,00
			58 119		0	0	0,00
			58 119	Polska	0	0	0,00



Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 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	2015-06-30	2014-12-31
I.	Aktywa	38 126	31 516
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	0
2.	Należności	550	233
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	37 162	30 460
	Dłużne papiery wartościowe	28	
	Akcje	37 134	30 460
	Prawa do akcji	0	0
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	404	823
	Depozyty	404	823
	Prawa poboru	0	0
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	285	185
III.	Aktywa netto	37 841	31 331
IV.	Kapitał funduszu	42 481	36 300
1.	Kapitał wpłacony	162 562	134 081
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-120 081	-97 781
V.	Dochody zatrzymane	-4 287	-4 204
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 515	-1 206
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 772	-2 998
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-353	-765
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	37 841	31 331
	Liczba jednostek uczestnictwa	302 126,0426	241 351,8682
	A	241 907,2333	239 843,0587
	S	60 218,8093	1 508,8095
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	125,25	129,81
	A	133,50	130,07
	S	92,10	89,51

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


 7


Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 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 01-01-2015 do 30-06-2015	od 01-01-2014 31-12-2014 do	od 01-01-2014 30-06-2014 do
I.	Przychody z lokat	439	1 362	619
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	427	1 283	552
2.	Przychody odsetkowe	11	79	67
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
5.	Pozostałe	1	0	0
II.	Koszty funduszu	759	2 290	1 416
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	607	2 050	1 283
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3.	Oplaty dla depozytariusza	29	57	28
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	6	24	16
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	102	135	71
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	1	0
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	8	8
13.	Pozostałe	15	15	10
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	11	0	0
IV.	Koszty funduszu netto	748	2 290	1 416
V.	Przychody z lokat netto	-309	-928	-797
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	638	-8 939	-3 414
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	226	-3 727	-725
	z tytułu różnic kursowych	-13	-116	22
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	412	-5 212	-2 689
	z tytułu różnic kursowych	-13	470	-3
VII.	Wynik z operacji	329	-9 867	-4 211
A		706	-9 827	-4 201
S		-377	-40	-16
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,08	-40,88	-10,93
A		2,92	-40,97	-10,97
S		-6,27	-26,69	-6,29

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 01-01-2015 do 30-06-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014
I.	Zmiana wartości aktywów netto	6 510	-26 243
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	31 331	57 574
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	329	-9 867
a)	przychody z lokat netto	-309	-928
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	226	-3 727
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	412	-5 212
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	329	-9 867
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	6 181	-16 376
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	28 481	68 907
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-22 300	-85 283
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 510	-26 243
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	37 841	31 331
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	35 411	58 687
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	223 402,2107	447 917,2678
A		164 692,2109	445 338,0811
S		58 709,9998	2 579,1867
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	162 628,0363	583 782,6192
A		162 628,0363	581 194,4170
S		0,0000	2 588,2022
c)	saldo zmian	60 774,1744	-135 865,3514
A		2 064,1746	-135 856,3359
S		58 709,9998	-9,0155
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 142 638,5385	919 236,3278
A		1 079 831,5270	915 139,3161
S		62 807,0115	4 097,0117
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	840 512,4959	677 884,4596
A		837 924,2937	675 296,2574
S		2 588,2022	2 588,2022
c)	saldo zmian	302 126,0426	241 351,8682
A		241 907,2333	239 843,0587
S		60 218,8093	1 508,8095
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	302 126,0426	241 351,8682
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	129,81	152,63
A		130,07	152,82
S		89,51	104,67
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	125,25	129,81
A		133,50	130,07
S		92,10	89,51
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w uciuciu rocznym)		
A		5,32%	-14,89%
S		5,84%	-14,48%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		128,71	127,37
-data wyceny		2015-01-05	16-12-2014
S		88,58	87,63
-data wyceny		2015-01-05	16-12-2014
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		143,81	161,78
-data wyceny		2015-04-27	24-02-2014
S		99,12	110,73
-data wyceny		2015-04-27	24-02-2014
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A		133,50	130,18
-data wyceny		30-06-2015	30-12-2014
S		92,10	89,58
-data wyceny		30-06-2015	30-12-2014
IV.	Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,3%	3,9%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,5%	3,5%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0,0%	0,0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,2%	0,1%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,0%	0,0%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,6%	0,2%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,0%	0,0%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

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

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

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

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

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

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2015 roku.

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

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

Wycena składników lokat

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:

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

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

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

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

13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:

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

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

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

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

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

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2015 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych lokat	211	84
Z tyt. dywidend	328	148
Z tyt. odsetek	1	0
Pozostałe	10	1
Razem	550	233

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych pap. wartościowych	69	49
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tyt. odkupień	57	6
Z tyt. rezerw, w tym:	158	130
- na wynagrodzenie Towarzystwa	117	102
Pozostałe	1	0
Razem	285	185

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wynosił 142 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wynosił 336 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

	30-06-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	0 0,00%	0/ 0,00%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	28 0,07%	0/ 0,00%

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

	30-06-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10/ 0,03%	0/ 0,00%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	28/ 0,07%	0/ 0,00%
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	28/ 0,07%	0/ 0,00%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	404/ 1,06%	823/ 2,61%
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	404/ 1,06%	823/ 2,61%
Należności	550/ 1,44%	233/ 0,74%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	992/ 2,60 %	1 056/ 3,35 %

Ryzyko walutowe

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

spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

Ryzyko płynności

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

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

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

kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 01 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 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 Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR i CZK oraz środki pieniężne denominowane w EUR. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2015 roku.

EUR
Kurs średni NBP – 4,1944

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	126	529	1,38 %
Środki pieniężne	2	10	0,03%

CZK
Kurs średni NBP – 0,1538

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 021	157	0,41 %

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2014 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,2623

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	228	971	3,09 %

CZK

Kurs średni NBP – 0,1537

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	5 192	798	2,53 %

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 30-06-2014 (w tys. zł)
Akcje	226	-3 727	-725
w tym :			
z tytułu różnic kursowych	-13	-116	22

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

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

	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 30-06-2014 (w tys. zł)
Akcje	412	-5 212	-2 689
w tym :			
z tytułu różnic kursowych	-13	470	-3

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

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

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 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 30-06-2014 (w tys. zł)
607	2 050	1 289

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

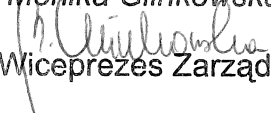
Wartość aktywów netto

	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
WAN	37 841	31 331	56 622

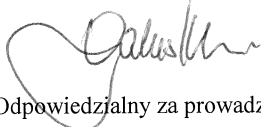
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
JU			
A	133,50	130,07	147,23
S	92,10	89,51	101,03



Monika Glinkowska

Wiceprezes Zarządu

Poznań, dnia 19 sierpnia 2015 roku.



INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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


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

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

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

6. Pozostałe informacje

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


Monika Glinkowska
Wiceprezes Zarządu

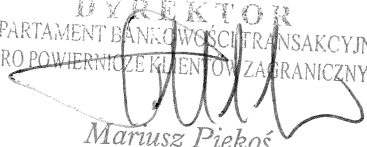
Poznań, dnia 19 sierpnia 2015 roku.




Warszawa, 19 sierpnia 2015 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 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW ZAGRANICZNYCH

Mariusz Piękoś

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO OPERACJI POWIERNICZYCH

Sławomir Maculewicz



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania finansowego
sporządzonego za okres od 1 stycznia
2015 roku do 30 czerwca 2015 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 2015 roku do 30 czerwca 2015 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 2015 roku, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 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: 778-14-76-013, 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 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 2015 roku oraz jego wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 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 19 sierpnia 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty
za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 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 Ochrony Kapitału

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.

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 Ochrony Kapitału

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

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

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Towarzystwo zostało w dniu 24 maja 2011 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Poznań, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000387202. Na dzień 30 czerwca 2015 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 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 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 sp. k. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Abpa. A. Baraniaka 88, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe-Miasto w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000369868.

Kategoria Jednostek Uczestnictwa

W ramach następujących Subfunduszy:

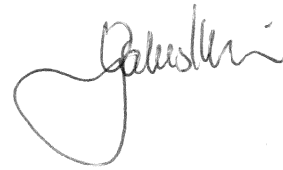
- Subfundusz Caspar Akcji Polskich
- Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
- Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

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

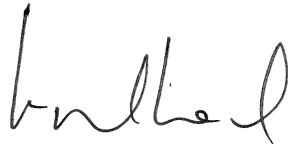
- 1) jednostki uczestnictwa kategorii A oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, które podlegają opłacie dystrybucyjnej, manipulacyjnej i wyrównawczej w wysokości określonej w § 11 Rozdziału Statutu; wysokość minimalnej pierwszej wpłaty na jednostki uczestnictwa kategorii A wynosi 10.000 złotych lub 2.500 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 S wynosi 10.000 złotych lub 2.500 euro, każda następna wpłata wynosi 1.000 złotych lub 250 euro.

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

Poznań, dnia 19 sierpnia 2015 roku.



Monika Glinkowska
Wiceprezes Zarządu



ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2015			31-12-2014		
	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
	7 487	9 756	95,74	18 287	23 352	96,30
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	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	204	204	0,84
Depozyty	418	418	4,10	0	0	0,00
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
Suma	7 905	10 174	99,84	18 491	23 556	97,14

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

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca
Akcje

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje:			1 657 917		7 487	9 756	95,74
Aktywny rynek - rynek regulowany			1 657 917		7 487	9 756	95,74
AKSIGORTA AS TRAAKGR91O5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	34 000	Turecja	125	97	0,95
ANADOLU SIGORTA SIRKETI TRAAANSGR91O1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	50 000	Turecja	99	98	0,96
AVIVA SA EMEKLILIK VE HAYAT AS TRECUEH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 400,00	Turecja	240	222	2,18
AELSAN ELEKTRONIK SA.V.TIC.AS TRAASELS91H2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	11 450	Turecja	128	223	2,19
CELEBI HAVA SERVISI TRACLEB91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	8 100	Turecja	191	387	3,80
DO AND CO AG ORD BR AT0000818802	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 750	Austria	262	605	5,94
KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL TRAKORDS91B2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	141 000	Turecja	991	872	8,55
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S TREETGY00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	125 000	Turecja	386	483	4,74
TURKIYE IS BANKASI TRAISTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	18 000	Turecja	133	142	1,39
IS GIRISIM SERMAYESI YATIRIM ORTAKLIGI A.S TREGSY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	48 335	Turecja	93	120	1,18
HACI OMER SABANCI HOLDING AS TRASAHOL91Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	20 100	Turecja	226	284	2,79
HALK GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI TREHLGY00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	133 078	Turecja	159	203	1,99
HEKTAS TICARET TAS TRAHEKTS91E4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	74 000	Turecja	175	276	2,71
IS YATIRIM MENKUL DEGERLER AS TREISMD00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	208 125	Turecja	209	320	3,14
TAT KONSERVE SANAYII TRATATKS91A5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	79 000	Turecja	261	736	7,22
LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM TRELKMH00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	97 000	Turecja	43	330	3,24
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI AS TRAISGYO91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	177 619	Turecja	197	408	4,00
ROYAL HALI IPLIK TEKSTIL MOBILYA SANAYI VE TICARET TREFHIL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	37 000	Turecja	160	116	1,14
EGE SERAMIK SANAYI VE TICARET AS TRAEGSER91F0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	62 000	Turecja	219	305	2,99
ARCELIK AS TRAAARCLK91H5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	21 500	Turecja	374	438	4,30
TEKNOSA IC VE DIS TICARET A.S. TRETKN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	26 000	Turecja	316	279	2,74
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS TRATUPRS91E8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 460	Turecja	136	234	2,30
PETKIM PETROKIMYA HOLDING AS TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	49 500	Turecja	233	281	2,76
ALARKO HOLDING AS TRAAALARK91Q0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	27 000	Turecja	167	137	1,34
TURK HAVA YOLLARI AO TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	17 000	Turecja	161	209	2,05
TOFAS TUERK OTOMOBIL FABRIKASI TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	16 300	Turecja	313	417	4,09
TEKFEN HOLDING AS ORD REG TRET KHO00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	60 000	Turecja	430	384	3,77
FORD OTOMOTIV SANAYI AS TRAOTOSN91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	6 200	Turecja	302	311	3,05
SODA SANAYII AS TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	103 000	Turecja	758	839	8,24

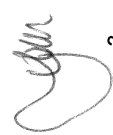

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
 Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
 za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku

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					417 837,27	418	417 837,27	418	4,10
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 1.2825%	417 837,27	418	417 837,27	418	4,10


 3 

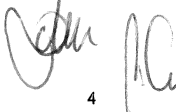

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku

BILANS

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

Lp.	Bilans	2015-06-30	2014-12-31
I.	Aktywa	10 193	24 247
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	690
2.	Należności	11	1
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 756	23 352
	Akcje	9 756	23 352
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	418	204
	Depozyty	418	204
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
61.		61	137
II.	Zobowiązania	10 132	24 110
III.	Aktywa netto	7 275	21 085
IV.	Kapitał funduszu	60 130	56 802
1.	Kapitał wpłacony	60 130	56 802
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-52 855	-35 717
604.		604	-2 030
V.	Dochody zatrzymane	-561	-499
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-561	-499
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 165	-1 531
2 253.		2 253	5 055
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	10 132	24 110
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	102 824,8426	245 183,1919
	Liczba jednostek uczestnictwa	100 891,6558	231 301,3417
	A	100 891,6558	231 301,3417
	S	1 933,1868	13 881,8502
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	98,54	98,33
	A	98,54	98,25
	S	98,45	99,68

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


 4


RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2015 do 30-06-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014	od 01-01-2014 do 30-06-2014
I.	Przychody z lokat	387	836	714
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	380	714	632
2.	Przychody odsetkowe	4	77	42
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	45	40
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
5.	Pozostałe	3	0	0
II.	Koszty funduszu	460	1 296	572
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	290	989	403
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	27	58	31
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	38	95	55
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	63	138	73
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	41	0	0
13.	Pozostałe	1	15	10
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	11	28	25
IV.	Koszty funduszu netto	449	1 268	547
V.	Przychody z lokat netto	-62	-432	167
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-106	7 347	3 012
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 696	-1 134	-1 548
	z tytułu różnic kursowych	-464	-1 693	-1 078
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2 802	8 481	4 560
	z tytułu różnic kursowych	-665	3 064	1 265
VII.	Wynik z operacji	-168	6 915	3 179
	A	-142	6 619	3 056
	S	-26	296	123
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-1,63	28,20	6,90
	A	-1,41	28,62	6,80
	S	-13,45	21,31	11,32

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 01-01-2015 do 30-06-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014
I.	Zmiana wartości aktywów netto	-13 978	10 128
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	24 110	13 982
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-168	6 915
a)	przychody z lokat netto	-62	-432
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 696	-1 134
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 802	8 481
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-168	6 915
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-13 810	3 213
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3 328	25 864
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-17 138	-22 651
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-13 978	10 128
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	10 132	24 110
8.	Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	16 518	28 541
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	34 633,4277	309 363,3608
A		34 633,4277	304 417,2055
S		0,0000	4 945,1553
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	176 991,7764	250 668,6810
A		165 043,1136	249 588,7125
S		11 948,6628	1 079,9685
c)	saldo zmian	-142 358,3487	58 693,6798
A		100 891,6558	231 301,3417
S		1 933,1874	13 881,8502
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	661 308,6737	626 675,2460
A		546 180,2203	511 546,7926
S		115 128,4534	115 128,4534
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	558 483,8305	381 492,0541
A		445 288,5645	280 245,4509
S		113 195,2660	101 246,6032
c)	saldo zmian	102 824,8432	245 183,1919
A		100 891,6558	231 301,3417
S		1 933,1874	13 881,8502
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	102 824,8432	245 183,1919
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A		98,25	74,94
S		99,68	75,62
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A		98,54	98,25
S		98,45	99,68
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		0,60%	62,73%
S		-2,49%	64,16%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		88,84	66,70
-data wyceny		2015-06-08	2014-01-27
S		90,5	67,32
-data wyceny		2015-06-08	2014-01-27
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		110,06	98,56
-data wyceny		2015-01-23	30-12-2014
S		111,7	99,99
-data wyceny		2015-01-23	30-12-2014
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A		98,54	98,56
-data wyceny		2015-06-30	2014-12-30
S		98,45	99,99
-data wyceny		2015-06-30	2014-12-30
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	5,6%	4,5%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,5%	3,5%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,3%	0,2%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,5%	0,3%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,8%	0,5%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,0%	0,0%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

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

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

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

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

Nabywanie albo zbywanie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2015 roku.

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

Wycena składników lokat

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

a ceną, po jakiej Subfundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.

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

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

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

13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:

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

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

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

14. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej,

po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

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

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2015 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Należności od TFI	2	1
Z tyt. dywidend	9	0
Razem	11	1

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych aktywów	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	0	10
Z tyt. rezerw, w tym:	60	111
- na wynagrodzenie Towarzystwa	33	80

	30-06-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych aktywów	0	0
- z tytułu badania sprawozdań finansowych	10	9
Pozostałe	1	16
Razem	61	137

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wynosił 68 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wynosił 105 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

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

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	30-06-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8/ 0,08%	690/ 2,85%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	0/ 0,00%	0/ 0,00%
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	0/ 0,00%	0/ 0,00%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	418/ 4,10%	204/ 0,84%
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	418/ 4,10%	204/ 0,84%
Należności	11/ 0,11%	1/ 0,00%

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

	30-06-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	437/ 4,29 %	895/ 3,69 %

Ryzyko walutowe

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

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

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

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

Ryzyko płynności

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 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 Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w TRY oraz środki pieniężne denominowane w TRY. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2015 roku.

TRY

Kurs średni NBP – 1,3993

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	6 972	9 756	95,74 %
Środki pieniężne	6	8	0,08%

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w TRY, NOK i GBP. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2014 roku.

TRY

Kurs średni NBP – 1,5070

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	15 343	23 122	95,36 %

NOK

Kurs średni NBP – 0,4735

Rodzaj	Wartość w tys. NOK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	340	161	0,66 %

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

GBP

Kurs średni NBP – 5,4648

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	13	69	0,28 %

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 30-06-2014 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	0	0
Ujemne (z akcji)	-464	-1 693	-1 078

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 30-06-2014 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	3 064	1 265
Ujemne (z akcji)	-665	0	0

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 30-06-2014 (w tys. zł)
Akcje	2 696	-1 134	-1 548
- różnice kursowe	-464	-1 693	-1 078

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

	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 30-06-2014 (w tys. zł)
Akcje	-2 802	8 481	4 560
- różnice kursowe	-665	3 064	1 256

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

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

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

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

AC

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

Opłata za zarządzanie w okresie
sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 30-06-2014 (w tys. zł)
290	989	403


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

Wartość aktywów netto

	30-06-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)	30-06-2014 (w tys. zł)
WAN	10 132	24 110	39 429

*Wartość aktywów netto na jednostkę
uczestnictwa*

Kat.	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
JU			
A	98,54	98,25	85,58
S	98,45	99,68	86,58

 **Monika Glinkowska**
Wiceprezes Zarządu
Poznań, dnia 19 sierpnia 2015 roku.



INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Pozostałe informacje

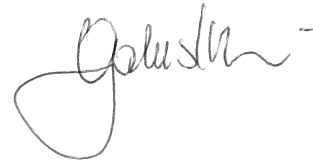
Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana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

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

TRAANHYT91O3 – 0,0010 sztuk
TRATSKBW91N0 – 0,0030 sztuk

Poznań, dnia 19 sierpnia 2015 roku.

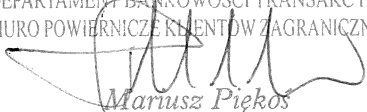



Monika Glinkowska
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 19 sierpnia 2015 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 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW ZAGRANICZNYCH

Mariusz Piękos

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO OPERACJI POWIERNICZYCH

Sławomir Maculewicz



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania finansowego
sporządzonego za okres od 1 stycznia
2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

Subfundusz Caspar Ochrony
Kapitału



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 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 Ochrony Kapitału, 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 2015 roku, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 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 2015 roku oraz jego wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 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 19 sierpnia 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty
za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 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 Ochrony Kapitału

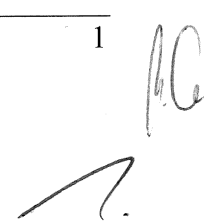
Informacje o Subfunduszach

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.

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 Ochrony Kapitału

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

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

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Towarzystwo zostało w dniu 24 maja 2011 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Poznań, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000387202. Na dzień 30 czerwca 2015 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 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 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 sp. k. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Abpa. A. Baraniaka 88, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe-Miasto w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000369868.

Kategoria Jednostek Uczestnictwa

W ramach następujących Subfunduszy:

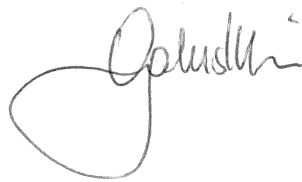
- Subfundusz Caspar Akcji Polskich
- Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
- Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

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 10.000 złotych lub 2.500 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 S wynosi 10.000 złotych lub 2.500 euro, każda następna wpłata wynosi 1.000 złotych lub 250 euro.

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

Poznań, dnia 19 sierpnia 2015 roku.



Monika Glinkowska
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT

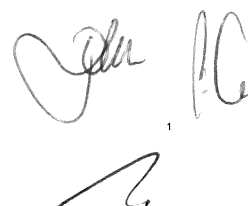
Tabela główna

Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2015			31-12-2014		
	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	1,621	1,627	82,66	2,845	2,870	96,80
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	272	272	13,82	64	64	2,16
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	1,893	1,899	96,48	2,909	2,934	98,96

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
Suma dłużnych papierów wartościowych											
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek - rynek regulowany											
OK0116	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016-01-25	Zerokuponowa	1,000	470	464	466	23.68
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek - rynek regulowany											
DS1019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	Stale 5,5%	1,000	10	11	11	0.56
DS1021	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	Stale 5,75%	1,000	5	6	6	0.30
OK0716	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016-07-25	Zerokuponowa	1,000	270	265	266	13.52
PS0718	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	Stale 2,50%	1,000	20	19	20	1.02
WZ0117	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	Zmienne 2,01%	1,000	20	20	20	1.02
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne 2,01%	1,000	245	245	245	12.45
WZ0119	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne 2,01%	1,000	240	238	239	12.14
WZ0121	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne 2,01%	1,000	280	276	276	14.02
WZ0124	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne 2,01%	1,000	80	77	78	3.95

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					271,560.41	272	271,560.41	272	13.82
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 1.2825%	271,560.41	272	271,560.41	272	13.82

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 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	30-06-2015	31-12-2014
I.	Aktywa	1,968	2,965
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0
2.	Należności	69	31
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1,627	2,870
	Dłużne papiery wartościowe	1,627	2,870
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	272	64
	Depozyty	272	64
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	150	2
III.	Aktywa netto	1,818	2,963
IV.	Kapitał funduszu	1,038	2,212
1.	Kapitał wpłacony	32,267	29,849
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-31,229	-27,637
V.	Dochody zatrzymane	776	727
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	323	307
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	453	420
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4	24
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	1,818	2,963
	Liczba jednostek uczestnictwa	17,578.7196	28,988.0608
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	103.39	102.21

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

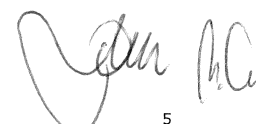

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2015 do 30-06-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014	od 01-01-2014 do 30-06-2014
I.	Przychody z lokat	19	361	191
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2.	Przychody odsetkowe	19	359	191
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	2	0
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
5.	Pozostałe	0	0	0
II.	Koszty funduszu	3	165	80
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	2	63	31
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	0	23	7
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	4	2
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	1	53	24
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	21	16
13.	Pozostałe	0	1	0
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	15	6
IV.	Koszty funduszu netto	3	150	74
V.	Przychody z lokat netto	16	211	117
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	13	746	671
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	33	457	32
		0	-96	-132
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	-20	289	639
		0	191	171
VII.	Wynik z operacji	29	957	788
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1.67	54.47	7.00

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2015 do 30-06-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014
I.	Zmiana wartości aktywów netto	-1,145	-418
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2,963	3,381
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
		29	957
a)	przychody z lokat netto	16	211
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	33	457
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-20	289
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	29	957
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-1,174	-1,375
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2,418	20,841
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-3,592	-22,216
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-1,145	-418
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1,818	2,963
8.	Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2,080	8,400
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23,444.134900	213,880.986000
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	34,853.476100	217,103.117000
c)	saldo zmian	-11,409.341200	-3,222.131000
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	326,472.539500	303,028.404600
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	308,893.819900	274,040.343800
c)	saldo zmian	17,578.719600	28,988.060800
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	17,578.719600	28,988.060800
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	102.21	96.03
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	103.39	102.21
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2.33%	6.44%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	102.35	93.97
	-data wyceny	05-01-2015	27-01-2014
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	103.59	102.99
	-data wyceny	30-03-2015	08-09-2014
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	103.39	102.21
	-data wyceny	30-06-2015	30-12-2014
IV.	Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0.3%	2.0%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0.2%	0.8%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0.0%	0.0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.0%	0.3%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0.0%	0.0%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.1%	0.6%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0.0%	0.0%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

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

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

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

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

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

Nabywanie albo zbywanie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2015 roku.

Subfundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz

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

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

Wycena składników lokat

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

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

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

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

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

13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:

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

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

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

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

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2015 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych lokat	0	0
Należności od Funduszy	60	0
Z tyt. dywidend	0	0
Z tyt. odsetek	9	31
Razem	69	31

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych papierów wart.	149	0
Z tyt. rezerw, w tym:	0	2
- rezerwa za zarządzanie	0	2
Pozostałe	1	0
Razem	150	2

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wynosił 41 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wynosił 53 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

	30-06-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej	769/	469/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	39,08%	15,82%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych	858/	2 401/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	43,59%	80,98%

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

	30-06-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0/ 0,00%	0/ 0,00%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	1 627/ 82,67%	2 870/ 96,80%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	272/ 13,82%	64/ 2,16%
Należności	69/ 3,51%	31/ 1,04%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>1 968/ 100,00 %</i>	<i>2 965/ 100,00 %</i>

Ryzyko walutowe

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

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

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

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

Ryzyko płynności

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 01 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W ubiegłym okresie sprawozdawczym tj. od 01 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 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 Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się wyłącznie składniki lokat denominowane w złotych.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się wyłącznie składniki lokat denominowane w złotych.

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

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

	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 30-06-2014 (w tys. zł)
Obligacje	-20	289	639
w tym : z tytułu różnic kursowych	0	191	171

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

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

	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 30-06-2014 (w tys. zł)
Obligacje	33	457	32
w tym : z tytułu różnic kursowych	0	-96	-132

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

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

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

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie w wysokości 0,75% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu do dnia 25 stycznia 2015 roku, a od dnia 26 stycznia 2015 roku w wysokości

0,05% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 30-06-2014 (w tys. zł)
	2	63	31


Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	30-06-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)	30-06-2014 (w tys. zł)
WAN	1 818	2 963	11 373

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
JU			
A	103,39	102,21	100,98


Monika Glinkowska
 Wiceprezes Zarządu
 Poznań, dnia 19 sierpnia 2015 roku.



INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

6. Pozostałe informacje

Dnia 1 marca 2015 roku Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy zmienił nazwę na Caspar Ochrony Kapitału, jednocześnie zmieniona została polityka inwestycyjna Subfunduszu.



Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

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

Poznań, dnia 19 sierpnia 2015 roku.

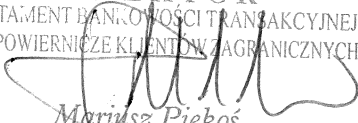


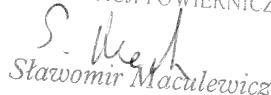
Monika Glinkowska
Monika Glinkowska
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 19 sierpnia 2015 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW ZAGRANICZNYCH

Marcin Piękoś

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO OPERACJI POWIERNICZYCH

Sławomir Maculewicz