



Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia i raport biegłego rewidenta  
z badania sprawozdania finansowego  
sporządzonego za 2015 rok

Caspar Parasolowy Fundusz  
Inwestycyjny Otwarty

---



# Grant Thornton

An instinct for growth™

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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 Zgromadzenia Uczestników Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty

- 1 Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku, połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, połączony rachunek wyniku z operacji i połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.
- 2 Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami połączonego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Zarząd Towarzystwa oraz Rada Nadzorcza są zobowiązane do zapewnienia, aby połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości).
- 3 Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy jest ono zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.





Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wrywkowy – dokumentów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Towarzystwa, jak również ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o połączonym sprawozdaniu finansowym.

- 4 Naszym zdaniem, zbadane połączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
  - sporządzone zostało zgodnie z określonymi w Ustawie o rachunkowości zasadami (polityką) rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, a w szczególności zgodnie z Rozporządzeniem 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) oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
  - jest zgodne z wpływającymi na treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.
  
- 5 Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono sprawozdania finansowe subfunduszy, list Zarządu Towarzystwa oraz oświadczenie depozytariusza.

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 kwietnia 2016 roku.



# Grant Thornton

An instinct for growth™

## Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego za 2015 rok

### Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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.

## 1 Informacje o Funduszu

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

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, utworzonym i działającym zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o funduszach inwestycyjnych).

Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami:

- Caspar Akcji Polskich,
- Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Caspar Akcji Tureckich,
- Caspar Ochrony Kapitału, (do dnia 28 lutego 2015 roku Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy),
- Caspar Globalny.

Fundusz posiada numer NIP 1080013576 oraz symbol REGON 146369953.

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

Kapitał wpłacony Funduszu na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2015 roku, wyniósł 364 937 tysięcy złotych. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusze wyemitowały następujące jednostki uczestnictwa:

Kategoria	Liczba jednostek uczestnictwa	Wartość emisyjna jednostki uczestnictwa (PLN)
Kategoria jednostek uczestnictwa A	683 859	100,00
Kategoria jednostek uczestnictwa S	246 073	100,00
<b>Razem</b>	<b>929 932</b>	

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 19 kwietnia 2016 roku (dzień podpisania sprawozdania finansowego) wchodził:

- Leszek Brunon Kasperski - Prezes Zarządu,
- Monika Glinkowska - Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 19 kwietnia 2016 roku (data wydania niniejszego raportu) w składzie Zarządu Towarzystwa nie wystąpiły zmiany.

## 2 Połączone sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną



odpowiedzialnością sp. k., w imieniu której działała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak nr ewidencyjny 5014. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa w dniu 27 kwietnia 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku wraz z opinią biegłego rewidenta oraz uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego zostały ogłoszone w dniu 4 listopada 2015 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr 215 (4846).

### **3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie**

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 3654 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

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

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 23 kwietnia 2015 roku do przeprowadzenia badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 11 czerwca 2015 roku z Zarządem Towarzystwa.

### **4 Zakres i termin badania**

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy połączone sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu.

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

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



Badanie sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku przeprowadziliśmy 15 lutego 2016 roku do 19 kwietnia 2016 roku, w tym w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Funduszu od 3 marca 2016 roku do 4 marca 2016 roku.

## **5 Deklaracja niezależności**

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., członkowie zarządu komplementariusza, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2015 roku poz. 1011 z późniejszymi zmianami).

## **6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane**

Zarząd Towarzystwa przekazał nam datowane na 19 kwietnia 2016 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego połączonego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Funduszu i wymagałyby ujęcia w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za podpisane połączone sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym.

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

## **7 System rachunkowości**

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

Zatwierdzone salda końcowe na 31 grudnia 2014 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2015 roku.

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

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,

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

## 8 Połączony bilans

(w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013*
<b>I. AKTYWA</b>	<b>106 007</b>	<b>87 387</b>	<b>90 087</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	70	1 125	128
2. Należności	1 290	528	143
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	1 669	3 998
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	98 885	82 332	77 683
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 762	1 733	8 056
6. Nieruchomości	-	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-	79
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>2 082</b>	<b>781</b>	<b>3 006</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>103 925</b>	<b>86 606</b>	<b>87 081</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>106 559</b>	<b>87 704</b>	<b>86 072</b>
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>(5 492)</b>	<b>(6 430)</b>	<b>88</b>
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>2 858</b>	<b>5 332</b>	<b>921</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>103 925</b>	<b>86 606</b>	<b>87 081</b>

\* Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok 2013 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

## 9 Połączony rachunek wyniku z operacji

(tys. zł)	2015	2014	2013*
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>1 938</b>	<b>3 000</b>	<b>1 615</b>
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>3 406</b>	<b>4 695</b>	<b>2 131</b>
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>81</b>	<b>88</b>	<b>80</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>3 325</b>	<b>4 607</b>	<b>2 051</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>(1 387)</b>	<b>(1 607)</b>	<b>(436)</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>(149)</b>	<b>(824)</b>	<b>1 294</b>
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI</b>	<b>(1 536)</b>	<b>(2 431)</b>	<b>858</b>

\* Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok 2013 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

## 10 Informacje o niektórych pozycjach połączonego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów netto i kapitału, a także strumień przychodów, kosztów, zysków i strat Funduszu, została przedstawiona w zbadanym przez nas połączonym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.



## 11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2013, 2014 i 2015, charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Funduszu za lata zakończone 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2015	2014	2013*
Aktywa netto (tys. zł)		103 925	86 606	87 081
Wynik z operacji (tys. zł)		-1 536	-2 431	858
Przyrost wartości aktywów netto (WAN)(%)	(WAN na koniec okresu – WAN na początek okresu) / WAN na początek okresu	20%	-1%	464%
Poziom kosztów działalności (%)	koszty funduszu / przychody z lokat	176%	157%	132%
Wskaźnik płynności III	środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania	0,03	1,44	0,04
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		-0,9	0,0	0,9
od grudnia do grudnia (%)		-0,5	-1,0	0,7

\* wskaźniki dotyczące roku 2013 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze sprawozdania finansowego zbadanego przez innego audytora.

## 12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

We wprowadzeniu do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku Zarząd Towarzystwa poinformował, że wspomniane połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2015 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Fundusz i Subfundusze nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2015 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności.

## 13 Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego

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

#### **14 List towarzystwa**

Zapoznaliśmy się z listem towarzystwa dołączonym do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku. List towarzystwa uwzględnia postanowienia par. 37 ust. 1 pkt. 1 Rozporządzenia w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zawarte w tym liście kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas połączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

#### **15 Przestrzeganie przepisów prawa**

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

Niniejszy raport zawiera 7 stron.

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu  
Grant Thornton 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 kwietnia 2016 roku.



# Sprawozdanie finansowe



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

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE za 2015 rok

Caspar Parasolowy  
Fundusz Inwestycyjny Otwarty



Poznań 2016

Caspar Parasolowy FIO - Subfundusze: Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Caspar Akcji Polskich, Caspar Akcji Tureckich, Caspar Ochrony Kapitału (do dnia 28 lutego 2015 roku – Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy), Caspar Globalny.

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**



Konrad Perliński

Dyrektor  
Departament Księgowości Funduszy  
Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**



Leszek Kasperski

Prezes Zarządu  
Caspar TFI S.A.



Monika Glinkowska

Wiceprezes Zarządu  
Caspar TFI S.A.

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



Paweł Opaliński

Członek Zarządu  
Atlantic Fund Services Sp. z o.o.



**Szanowni Państwo,**

przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe Funduszu Caspar Parasolowy FIO, którym zarządza Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA. Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, a więc czas trudny dla rynków kapitałowych, charakteryzujący się dużą zmiennością na światowych i europejskich giełdach wywołaną między innymi konfliktami zbrojnymi, dużymi ruchami migracyjnymi, niepewnością w ocenie skuteczności polityki banków centralnych, a także zmianą modelu gospodarczego w Chinach.

Pierwsze półrocze ubiegłego roku było, przede wszystkim w Europie Środkowej, naznaczone konfliktem rosyjsko-ukraińskim oraz poważnymi zmianami zachodzącymi w Turcji, która od wielu lat była jednym z liderów gospodarki w tym regionie. W efekcie, Europa Środkowa straciła status stabilnego z punktu widzenia globalnych inwestorów obszaru ich zainteresowania. W drugiej połowie 2015 roku działania wojenne na froncie rosyjsko-ukraińskim nieco wprawdzie przycichły, ale agresywne zachowanie Rosji na arenie międzynarodowej nie zmieniły obrazu Europy Środkowej. Istotnym czynnikiem destabilizacji była także pogarszająca się sytuacja gospodarcza Rosji, wynikająca z nałożonych na ten kraj przez Unię Europejską i Stany Zjednoczone sankcji ekonomicznych, a w jeszcze większym stopniu z gwałtownego spadku cen surowców, zwłaszcza ropy naftowej.

Najbardziej istotnym czynnikiem wpływającym na globalny rynek kapitałowy w 2015 roku była jednak sytuacja w Chinach. Druga pod względem wielkości gospodarka świata rozpoczęła w 2015 roku manewr zmiany modelu ekonomicznego i oparcie dalszego rozwoju na zwiększeniu konsumpcji wewnętrznej. Efektem tych działań było ograniczenie inwestycji infrastrukturalnych i spadek cen surowców, w tym ropy naftowej, na świecie. Niekorzystne informacje dochodzące z Państwa Środka – w tym ogromne zadłużenie przedsiębiorstw państwowych i niewiara w oficjalne dane ekonomiczne – poderwało zaufanie do krajów zaliczanych do rynków wschodzących i odpływ kapitału na rynki rozwinięte. Odbiło się to również na polskiej giełdzie. Mimo bardzo dobrych wyników polskiej gospodarki, indeksy na warszawskim parkiecie spadały. Wpływ na to miały także czynniki wewnętrzne – tzw. reforma Otwartych Funduszy Emerytalnych oraz maraton wyborczy i w efekcie zmiana władzy w Polsce.

Mimo niezwykle skomplikowanej sytuacji na światowych rynkach, w 2015 roku subfundusze Caspar Parasolowy FIO wypracowały lepsze wyniki niż ich benchmarki. Największe powody do satysfakcji mogli mieć w ubiegłym roku inwestorzy, którzy na początku roku zdecydowali się na zakup jednostek uczestnictwa Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy. Podczas gdy benchmark tego subfunduszu był ujemny i wyniósł 0,68%, to Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (dla jednostek uczestnictwa kat. A) wypracował blisko 4-procentową stopę zwrotu. Powody do zadowolenia mogą mieć także inwestorzy, którzy zdecydowali się na zakup jednostek uczestnictwa subfunduszu Caspar Ochrony Kapitału. Stopa zwrotu tego subfunduszu przekroczyła w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku 2%, podczas gdy benchmark był gorszy o niemal 0,50%. Ujemną stopę zwrotu wypracowały w 2015 roku dwa inne subfundusze Caspar Parasolowy FIO – Caspar Akcji Polskich oraz Caspar Akcji Tureckich.



Trzeba jednak zauważyć, że również w tym wypadku były to wyniki lepsze od benchmarków. Stopa zwrotu subfunduszu Caspar Akcji Polskich była niewiele większa niż -6%, podczas gdy wynik benchmarku wyniósł w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku -9,62%. Jeszcze większą różnicę między wynikami benchmarku a wypracowaną stopą zwrotu widać w przypadku subfunduszu Caspar Akcji Tureckich – w 2015 roku zanotował on wynik -7,64% (dla kat. A), podczas gdy wynik benchmarku wyniósł -22,58%.

W 2015 roku liczba klientów Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA nie uległa zasadniczej zmianie. Istotny był natomiast napływ aktywów do poszczególnych subfunduszy. Aktywa netto Caspar Ochrony Kapitału zwiększyły się aż o 149%, o ponad 24% wzrosły aktywa netto subfunduszu Caspar Akcji Polskich, a subfunduszu Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy wzrosły o 3,4% (netto). W ubiegłym roku spadły natomiast aktywa subfunduszu Caspar Akcji Tureckich.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA pozostaje firmą stabilną, z reguły wyprzedzającą trendy rynkowe i odpowiadającą na zmieniające się ambicje inwestorów i trendy rynkowe. Dlatego w ramach zarządzania Funduszem, w 2015 roku konsekwentnie zwiększaliśmy ekspozycję na rynki Europy Zachodniej, wycofując pieniądze z gorzej spisujących się krajów Europy Środkowej i Wschodniej. Wyrazem tej polityki było również uruchomienie w grudniu 2015 roku nowego subfunduszu – Caspar Globalny. W 2015 roku Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA uzyskało też zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego zgodę na uruchomienie kolejnego subfunduszu, który będzie inwestował w Europie Zachodniej.

Konsekwentnie ułatwiamy też inwestorom zakup jednostek uczestnictwa subfunduszy Caspar Parasolowy FIO. Znacznym zmianom uległa strona internetowa Caspar TFI S.A. ([www.caspar.com.pl](http://www.caspar.com.pl)), gdzie regularnie publikujemy komentarze zarządzających oraz profesjonalne materiały analityczne, które zwiększają wiedzę naszych klientów i pozwalają im podejmować świadome, odpowiedzialne decyzje inwestycyjne. Te zmiany, a także uproszczenie zakupu jednostek uczestnictwa subfunduszy Caspar Parasolowy FIO przez internet będzie stanowiło w niedalekiej przyszłości o przewadze konkurencyjnej Caspar TFI SA. Już dzisiaj bowiem wyraźnie widać tendencję do korzystania z internetu jako źródła wiedzy i najprostszego, a jednocześnie najbardziej efektywnego sposobu inwestowania.

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



Leszek Kasperski  
Prezes Zarządu



Monika Glinkowska  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 19 kwietnia 2016 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
- Caspar Globalny

potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO POWIERNICZE I KONTROLI OPERACYJNYCH


*Barbara Piłat*

DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO POWIERNICZE I KONTROLI OPERACYJNYCH  
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY

*Michał Szemraj*

Bank Pekao S.A. – Centrala  
ul. Żwirki i Wigury 31  
02-091 Warszawa  
www.pekao.com.pl

Departament Bankowości Transakcyjnej  
tel. 22 524-58-92

 Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 53/57, wpisany pod numerem KRS: 0000014843, do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego; NIP: 526-00-06-841; wysokość kapitału zakładowego i kapitału wpłaconego: 262 470 034 zł, według stanu na dzień 28 grudnia 2012 r.

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**CASPAR PARASOŁOWY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2015 ROKU  
DO DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU**



**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 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  
Subfundusz Caspar Globalny

**Informacje o Subfunduszach**

**Subfundusz Caspar Akcji Polskich**

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.



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

### **Subfundusz Caspar Akcji Tureckich**

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

### **Subfundusz Caspar Akcji 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 Caspar Ochrony Kapitału**

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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



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

### **Subfundusz Caspar Globalny**

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Subfundusz rozpoczął działalność 14 grudnia 2015 roku.

### **Towarzystwo będące organem Funduszu**

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Towarzystwo zostało w dniu 24 maja 2011 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Poznań, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000387202. Na dzień 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 31 grudnia 2015 roku, dniem bilansowym jest 31 grudnia 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**

Fundusz oferuje następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

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

W ramach następujących Subfunduszy:

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

zbywane są dwie kategorie jednostek uczestnictwa.

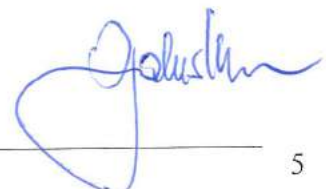
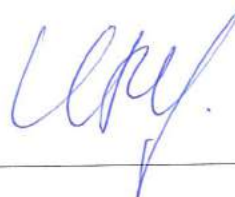
W ramach Subfunduszu Caspar Ochrony Kapitału zbywane są jedynie jednostki uczestnictwa kategorii A.

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



**Leszek Kasperski**  
**Prezes Zarządu**

Poznań, dnia 19 kwietnia 2016 roku.





**POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela główna  
Składniki lokat

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

Składniki lokat	31-12-2015			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	67,950	70,479	66.49	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	11,085	11,141	10.51	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	17,459	17,265	16.29	0	0	-
Wierzytelności	0	0	-	0	0	-
Weksle	0	0	-	0	0	-
Depozyty	5,762	5,762	5.44	1,733	1,733	1.98
Inne	0	0	-	0	0	-
<b>Suma</b>	<b>102,280</b>	<b>104,647</b>	<b>98.73</b>	<b>79,236</b>	<b>84,065</b>	<b>96.19</b>

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	2015-12-31	2014-12-31
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>106,007</b>	<b>87,387</b>
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	70	1,125
2.	Należności	1,290	528
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	1,669
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	98,885	82,332
	Dłużne papiery wartościowe	11,141	2,870
	Akcje	70,479	79,462
	Tytuły uczestnictwa	17,265	0
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5,762	1,733
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Depozyty	5,762	1,733
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>2,082</b>	<b>781</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto</b>	<b>103,925</b>	<b>86,606</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>106,559</b>	<b>87,704</b>
1.	Kapitał wpłacony	364,937	259,895
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-258,378	-172,191
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>-5,492</b>	<b>-6,430</b>
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3,425	-2,038
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2,067	-4,392
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do cen nabycia</b>	<b>2,858</b>	<b>5,332</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>103,925</b>	<b>86,606</b>

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

**POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>1,938</b>	<b>3,000</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	1,695	2,402
2.	Przychody odsetkowe	89	538
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	139	60
5.	Pozostałe	15	0
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>3,406</b>	<b>4,695</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	2,490	3,777
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0
3.	Oplaty dla depozytariusza	169	197
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	100	177
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	490	476
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Oplaty za usługi prawne	2	0
9.	Oplaty 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	110	29
13.	Pozostałe	45	37
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>81</b>	<b>88</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto</b>	<b>3,325</b>	<b>4,607</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>(1,387)</b>	<b>(1,607)</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-149</b>	<b>-824</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2,325	-5,203
-	z tytułu różnic kursowych	-992	-2,196
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2,474	4,379
-	z tytułu różnic kursowych	-383	4,650
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	<b>-1,536</b>	<b>-2,431</b>

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 31-12-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>		
<b>1.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>86,606</b>	<b>87,081</b>
<b>2.</b>	<b>Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-1,536</b>	<b>-2,431</b>
a)	przychody z lokat netto	-1,387	-1,607
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2,325	-5,203
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2,474	4,379
<b>3.</b>	<b>Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-1,536</b>	<b>-2,431</b>
<b>4.</b>	<b>Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5.</b>	<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>18,855</b>	<b>1,956</b>
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	105,042	118,483
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-86,187	-116,527
<b>7.</b>	<b>Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>17,319</b>	<b>-475</b>
<b>8.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>103,925</b>	<b>86,606</b>
<b>9.</b>	<b>Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>90,853</b>	<b>115,010</b>

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



Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia i raport biegłego rewidenta  
z badania sprawozdania finansowego  
sporządzonego za 2015 rok

Subfundusz Caspar Akcji  
Środkowej i Wschodniej Europy



# Grant Thornton

An instinct for growth™

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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 Zgromadzenia Uczestników Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz)

- 1 Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (Subfundusz) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa.
- 2 Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Zarząd Towarzystwa oraz Rada Nadzorcza są zobowiązane do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości).
- 3 Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy jest ono zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.





Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wrywkowy – dokumentów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Towarzystwa, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

- 4 Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
  - sporządzone zostało zgodnie z określonymi w Ustawie o rachunkowości zasadami (polityką) rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, a w szczególności zgodnie z Rozporządzeniem 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) oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
  - jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

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 kwietnia 2016 roku.



# Grant Thornton

An instinct for growth™

## Raport z badania sprawozdania finansowego za 2015 rok

### Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

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.

## 1 Informacje o Subfunduszu

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (Subfundusz) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz).

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

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, utworzonym i działającym zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 157 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o funduszach inwestycyjnych).

Fundusz jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami:

- Caspar Akcji Polskich,
- Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Caspar Akcji Tureckich,
- Caspar Ochrony Kapitału, (do dnia 28 lutego 2015 roku Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy),
- Caspar Globalny.

Fundusz posiada numer NIP 1080013576 oraz symbol REGON 146369953.

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

Kapitał wpłacony Subfunduszu na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2015 roku, wyniósł 55 830 tysięcy złotych. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz wyemitował dwie kategorie jednostek uczestnictwa:

Kategoria	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (PLN)	Liczba jednostek uczestnictwa	Wartość emisyjna jednostki uczestnictwa (PLN)
Kategoria jednostek uczestnictwa A	124,17	194 047,6698	100
Kategoria jednostek uczestnictwa S	99,67	53 228,5581	100
<b>Razem</b>	<b>118,90</b>	<b>247 276,2279</b>	

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 19 kwietnia 2016 roku (dzień podpisania sprawozdania finansowego) wchodził:

- Leszek Brunon Kasperski - Prezes Zarządu,
- Monika Glinkowska - Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 19 kwietnia 2016 roku (data wydania niniejszego raportu) w składzie Zarządu Towarzystwa nie wystąpiły zmiany.



## **2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., w imieniu której działała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak nr ewidencyjny 5014. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu oraz połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku zostały zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa w dniu 27 kwietnia 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu wraz z opinią biegłego rewidenta zostały ogłoszone w dniu 4 listopada 2015 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr 215 (4846).

## **3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie**

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 3654 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

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

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 23 kwietnia 2015 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 11 czerwca 2015 roku z Zarządem Towarzystwa.

## **4 Zakres i termin badania**

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu.

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

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły - stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem

rachunkowości Subfunduszu, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku przeprowadziliśmy od 15 lutego 2016 roku do 19 kwietnia 2016 roku, w tym w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Subfunduszu od 3 marca 2016 roku do 4 marca 2016 roku.

## **5 Deklaracja niezależności**

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., członkowie zarządu komplementariusza, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2015 roku poz. 1011 z późniejszymi zmianami).

## **6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane**

Zarząd Towarzystwa przekazał nam datowane na 19 kwietnia 2016 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Subfunduszu i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za podpisane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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

## **7 System rachunkowości**

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

Zatwierdzone salda końcowe na 31 grudnia 2014 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2015 roku.

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

- dokumentacji operacji gospodarczych,



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

## 8 Bilans

(w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013*
<b>I. AKTYWA</b>	<b>29 571</b>	<b>28 659</b>	<b>11 564</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	435	90
2. Należności	4	263	92
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	1 669	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	28 097	25 650	10 226
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 452	642	1 156
6. Nieruchomości	-	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-	-
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>170</b>	<b>457</b>	<b>207</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>29 401</b>	<b>28 202</b>	<b>11 357</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>28 322</b>	<b>28 107</b>	<b>10 826</b>
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>(764)</b>	<b>(923)</b>	<b>334</b>
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>1 843</b>	<b>1 018</b>	<b>197</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>29 401</b>	<b>28 202</b>	<b>11 357</b>

\* Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok 2013 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

## 9 Rachunek wyniku z operacji

(w tys. zł)	2015	2014	2013*
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>523</b>	<b>441</b>	<b>297</b>
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>1 277</b>	<b>944</b>	<b>499</b>
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>42</b>	<b>45</b>	<b>20</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>1 235</b>	<b>899</b>	<b>479</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>(712)</b>	<b>(458)</b>	<b>(182)</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>1 696</b>	<b>22</b>	<b>669</b>
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI</b>	<b>984</b>	<b>(436)</b>	<b>487</b>

\* Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok 2013 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

## 10 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów netto i kapitału, a także strumienie przychodów, kosztów, zysków i strat Subfunduszu, zostały przedstawione w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.



## 11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2013, 2014 i 2015, charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu za lata zakończone 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2015	2014	2013*
Aktywa netto (tys. zł)		29 401	28 202	11 357
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)				
Kategoria jednostek uczestnictwa A		124,17	118,40	118,43
Kategoria jednostek uczestnictwa S		99,67	95,68	-
Wynik z operacji (tys. zł)		984	-436	487
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa (zł)				
Kategoria jednostek uczestnictwa A		5,69	-1,82	5,08
Kategoria jednostek uczestnictwa S		-2,27	-4,43	-
Przyrost wartości aktywów netto (WAN) (%)	$(WAN \text{ na koniec okresu} - WAN \text{ na początek okresu}) / WAN \text{ na początek okresu}$	4%	148%	1244%
Poziom kosztów działalności (%)	$\text{koszty funduszu} / \text{przychody z lokat}$	244%	214%	168%
Wskaźnik płynności III	$\text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty} / \text{zobowiązania}$	0,11	0,95	0,43
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		-0,9	0,00	0,90
od grudnia do grudnia (%)		-0,5	-1,00	0,70

\* wskaźniki dotyczące roku 2013 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze sprawozdania finansowego zbadanego przez innego audytora.

## 12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku Zarząd Towarzystwa poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2015 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Fundusz, jak i Subfundusz nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2015 roku w efekcie

zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

### **13 Informacja dodatkowa**

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

### **14 List towarzystwa**

Zapoznaliśmy się z listem towarzystwa dołączonym do zbadanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku. List towarzystwa uwzględnia postanowienia par. 37 ust. 1 pkt. 1 Rozporządzenia w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zawarte w tym liście kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

### **15 Przestrzeganie przepisów prawa**

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

Niniejszy raport zawiera 7 stron.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014  
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu  
Grant Thornton 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 kwietnia 2016 roku.

# Sprawozdanie finansowe



Warszawa, 19 kwietnia 2016 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 31 grudnia 2015 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO PRODUKTÓW POWIERCZONYCH I REZERWOWYCH

*Bartłomiej Piłat*

DIREKTOR  
DEPARTAMENTU BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO POWIĄZANIE KLIENTÓW KRAJOWYCH  
I ADMINISTRACJA FUNDUSZY

*Michał Szechrzyński*

Bank Pekao S.A. – Centrala  
ul. Żwirki i Wigury 31  
02-091 Warszawa  
www.pekao.com.pl

Departament Bankowości Transakcyjnej  
tel. 22 524-58-92

Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 53/57, wpisany pod numerem KRS: 0000014843, do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego; NIP: 526-00-06-841; wysokość kapitału zakładowego i kapitału wpłaconego: 262 470 034 zł, według stanu na dzień 28 grudnia 2012 r.

**Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i  
Wschodniej Europy**

**SPRAWOZDANIE ROCZNE  
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2015  
DO 31 GRUDNIA 2015**

---

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela główna  
Składniki lokat

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

Składniki lokat	31-12-2015			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	24,943	26,730	90,39	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
Kwitły depozytowe	24	0	0,00	24	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużna napiewy wartościowa	1,355	1,367	4,62	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	1,452	1,452	4,91	642	642	2,24
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Siatki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	27,774	29,549	99,92	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 tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego  
w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem akcje:</b>			<b>1,336,834</b>		<b>24,943</b>	<b>26,730</b>	<b>90.39</b>
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>			<b>1,336,834</b>		<b>24,943</b>	<b>26,730</b>	<b>90.39</b>
11 BIT STUDIOS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,800	Polska	141	127	0.43
ARCTIC PAPER S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	63,000	Polska	205	251	0.85
BANK BGZ BNP PARIBAS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3,521	Polska	211	170	0.57
COMARCH S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3,800	Polska	371	433	1.46
NETMEDIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16,225	Polska	58	96	0.32
OPONED PL. S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34,987	Polska	659	959	3.24
PGS SOFTWARE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18,600	Polska	76	184	0.62
PHARMENA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7,993	Polska	62	196	0.66
PHN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22,400	Polska	535	424	1.43
PROCHEM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,378	Polska	32	24	0.08
PROPRZEM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10,200	Polska	90	82	0.28
VIVID GAMES S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4,200	Polska	22	24	0.08
ALCATEL-LUCENT SA FR0000130907	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	18,200	Francja	261	283	0.96
AMS AG AT0000A18XM4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	8,900	Austria	1,399	1,176	3.98
BANZAI S.P.A. IT0005084717	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	29,500	Włochy	623	560	1.89
BOHOO.COM JE00BG6L7297	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	280,000	Japonia	595	599	2.03
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE ROMANIAN BANK ROBRDBACNR02	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	100,000	Rumunia	932	1,140	3.85
COMPET SA ROCOTEACNR07	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	8,399	Rumunia	437	609	2.06
DEUTSCHE POST AG DE000552004	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	5,100	Niemcy	600	564	1.91
ERSTE GROUP BANK AG AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	10,500	Austria	762	1,294	4.38
FORMYCON AKTIEN DE000A1EWY Y8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	6,200	Niemcy	542	628	2.12
GEA GROUP DE0006602006	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,800	Niemcy	295	287	0.97
HACI OMER SABANCI HOLDING AS TRASAHL91Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	68,800	Rumunia	711	759	2.57
HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG DE0007314007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	47,400	Niemcy	448	459	1.55
BANCA IFIS IT0003188064	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	2,450	Włochy	201	301	1.02
JENOPTIK AKTIE DE0006229107	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	5,100	Niemcy	187	313	1.06
KORDSA GLOBAL INDUSTRIYEL AKTIE TRAKORDS91B2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	420,000	Turcja	2,501	2,631	8.90
TRANSGAZ SA ROTGNTACNR08	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	2,140	Rumunia	499	558	1.89
MERCATOR SI0031100082	Aktywny rynek - rynek regulowany	Ljubljana Stock Exchange	1,170	Słowenia	454	409	1.38
MONCLER SPA IT0004965148	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	12,500	Włochy	857	688	2.33
PORR AG AT0000609607	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	2,500	Austria	179	298	1.01
PROSIEBENSAT MEDIA AG DE000P5M7710	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2,270	Niemcy	424	452	1.53
RIB SOFTWARE AKTIE DE000A022XN6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	20,900	Niemcy	905	963	3.26
SHOPIFY INC CA82509L1076	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	14,200	Kanada	1,595	1,429	4.83
TURKIYE SINAI KALKINDMA BANKASI AS TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	-
KOENIG BAUER AG DE0007193500	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	3,000	Niemcy	238	421	1.42
SONY CORPORATION US8356993076	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2,200	Japonia	223	211	0.71
STRABAG AT000000STR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	9,800	Austria	883	985	3.33
TRANSELECTRICA SA ROTSELACNR09	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	9,100	Rumunia	263	250	0.84
TWITTER INC US90184L1026	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	22,600	Stany Zjednoczone	2,267	1,986	6.72
WINDELN.DE AG DE000WNDL110	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	13,200	Niemcy	632	596	2.02
ZALANDO AKTIE DE000ZAL1111	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	12,500	Niemcy	1,576	1,939	6.56
ZUMTOBEL GROUP AG AT0000837307	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	9,800	Austria	992	972	3.29

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych											
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek - rynek regulowany											
OK0717	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017-07-25	Zerokuponowa		1	1,355,00	1,367,00	4,62
								1,400	1,355,00	1,367,00	4,62
								1,400	1,355,00	1,367,00	4,62
								1,400	1,355,00	1,367,00	4,62

*gmk*

*CA*

*A. Alu*

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
Tabela uzupełniająca  
**Kwity depozytowe**

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			16,277		24	0	-
MCB AGRICOLA US55276H1032	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	12,519	Austria	20	0	0.00
SINTAL AGRICULTURE US82935W2061	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	3,758	Cypr	4	0	0.00

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*



**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA**

Tabela uzupełniająca

**DEPOZYTY**

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem depozyty</b>					1,451,999.79	1,452	1,451,999.79	1,452	4.91
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 1.3395%	1,451,999.79	1,452	1,451,999.79	1,452	4.91

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 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	2015-12-31	2014-12-31
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>29,571</b>	<b>28,659</b>
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	435
2.	Należności	4	263
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	1,669
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	28,097	25,650
	Dłużne papiery wartościowe	1,367	0
	Akcje	26,730	25,650
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1,452	642
	Depozyty	1,452	642
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	170	457
III.	Aktywa netto	29,401	28,202
IV.	Kapitał funduszu	28,322	28,107
1.	Kapitał wpłacony	55,830	39,163
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-27,508	-11,056
V.	Dochody zatrzymane	-764	-923
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1,352	-640
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	588	-283
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1,843	1,018
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	29,401	28,202
	Liczba jednostek uczestnictwa	247,276.2279	238,324.4386
	A	194,047.6698	237,662.5054
	S	53,228.5581	661.9332
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	118.90	118.34
	A	124.17	118.40
	S	99.67	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 31-12-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>523</b>	<b>441</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	508	405
2.	Przychody odsetkowe	12	23
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	13
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
5.	Pozostałe	3	0
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>1,277</b>	<b>944</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	895	675
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0
3.	Oplaty dla depozytariusza	57	59
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	48	54
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	197	150
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Oplaty za usługi prawne	2	0
9.	Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	61	0
13.	Pozostałe	17	6
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>42</b>	<b>45</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto</b>	<b>1,235</b>	<b>899</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>-712</b>	<b>-458</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>1,696</b>	<b>22</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	871	-799
	z tytułu różnic kursowych	-267	-291
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	825	821
	z tytułu różnic kursowych	867	925
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	<b>984</b>	<b>-436</b>
	<b>A</b>	<b>1,105</b>	<b>-433</b>
	<b>S</b>	<b>-121</b>	<b>-3</b>
	<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>3.98</b>	<b>-1.83</b>
	<b>A</b>	<b>5.69</b>	<b>-1.82</b>
	<b>S</b>	<b>-2.27</b>	<b>-4.43</b>

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



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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014
I.	Zmiana wartości aktywów netto	1,199	16,845
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu	28,202	11,357
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
a)	przychody z lokat netto	984	-436
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-712	-458
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	871	-799
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	825	821
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	984	-436
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:	215	17,281
a)	zmiana kapitału włożonego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	16,667	23,539
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-16,452	-6,258
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1,199	16,845
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	29,401	28,202
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	24,745	19,382
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	142,964,3995	193,940,6126
A		90,397,7746	193,278,6794
S		52,566,6249	661,9332
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	134,012,6102	51,516,1684
A		134,012,6102	51,516,1684
S		0,0000	0,0000
c)	saldo zmian	8,951,7893	142,424,4442
A		-43,614,8356	141,762,5110
S		52,566,6249	661,9332
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	474,721,5218	331,757,1223
A		411,492,9637	321,095,1891
S		63,228,5581	10,661,9332
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	227,443,2939	93,432,6937
A		217,443,2939	83,432,6937
S		10,000,0000	10,000,0000
c)	saldo zmian	247,276,2279	238,324,4386
A		194,047,6698	237,662,5054
S		53,228,5581	661,9332
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	247,276,2279	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		124,17	118,40
S		99,67	95,68
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		4,87%	-0,03%
S		4,17%	-
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		114,37	112,66
-data wyceny		24-08-2015	16-12-2014
S		92,34	91,02
-data wyceny		24-08-2015	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		123,71	118,99
-data wyceny		30-12-2015	30-12-2014
S		99,30	
-data wyceny		30-12-2015	30-12-2014
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	5,2%	4,9%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,6%	3,5%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,2%	0,3%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,2%	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 ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

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

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

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

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



Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 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, ujmują się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedazy waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmują się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmują się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 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)



- 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  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 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 31 grudnia 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**

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Od TFI	4	3
Z tyt. zbytych aktywów	0	260
Razem	4	263

**Nota nr 3 – Zobowiązania**

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych aktywów	0	277
Z tyt. rezerw, w tym:	163	120
- na wynagrodzenie Towarzystwa	125	89
- z tyt. usług księgowych	9	5
- z tytułu badania sprawozdań finansowych	12	9
Pozostałe	7	60
Razem	170	457

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

*Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2015 roku*

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

*Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2014 roku*

	Kwota w walucie 31-12-2014 (w tys. zł)	
EUR	40 041	171
JPY	720	-
TRY	172 492	260
USD	1 242	4
Razem		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 31 grudnia 2015 roku wynosił 98 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 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 zmienokuponowych.

	31-12-2015 (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.



Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

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

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

	31-12-2015 (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	18/ 0,06%	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	1 367/ 4,62%	1 669/ 5,82%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	1 452/ 4,91%	642/ 2,24%
Należności	4/ 0,01%	263/ 0,92%
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>2 841/ 9,60 %</b>	<b>3 009/ 10,50 %</b>

#### 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W ubiegłym okresie sprawozdawczym tj. od 1 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 31 grudnia 2015 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w CHF, EUR, GBY, RON, TRY i USD. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2015 roku:

CHF

Kurs średni NBP – 3,9394

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

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

*EUR*

Kurs średni NBP – 4,2615

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	2 912	12 412	41,98%
Środki pieniężne	1	5	0,02%
Razem	2 913	12 415	42,00%

*RON*

Kurs średni NBP – 0,9421

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

*GBP*

Kurs średni NBP – 5,7862

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

*TRY*

Kurs średni NBP – 1,3333

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

*USD*

Kurs średni NBP – 3,9011

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

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%

*Łopet*

*AC*



Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

*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%

*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%

*Zrealizowane różnice kursowe*

Rodzaj	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	0
Ujemne (z akcji)	-267	-291

*Niezrealizowane różnice kursowe*

Rodzaj	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	867	925
Ujemne (z akcji)	0	0

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

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

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

*Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat*

	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)
Akcje	871	-799

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 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)
Akcje	825	821

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 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)
854	675

*Premia za zarządzanie*

od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)
41	0

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

*Wartość aktywów netto*

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
WAN	29 401	28 202	11 357

*Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*

Kat.	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013
JU			
A	124,17	118,40	118,43
S	99,67	95,68	-

**Leszek Kasperski**

Prezes Zarządu

Poznań, dnia 19 kwietnia 2016 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  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 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:

TRATSKBW91NO – 0,607



Poznań, dnia 19 kwietnia 2016 roku.

**Leszek Kasperski**  
  
**Prezes Zarządu**





Opinia i raport biegłego rewidenta  
z badania sprawozdania finansowego  
sporządzonego za 2015 rok

Subfundusz Caspar Akcji  
Polskich



# Grant Thornton

An instinct for growth™

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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 Zgromadzenia Uczestników Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz)

- 1 Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Polskich (Subfundusz) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa.
- 2 Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Zarząd Towarzystwa oraz Rada Nadzorcza są zobowiązane do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości).
- 3 Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy jest ono zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wrywkowy – dokumentów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Towarzystwa, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

- 4 Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
  - sporządzone zostało zgodnie z określonymi w Ustawie o rachunkowości zasadami (polityką) rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, a w szczególności zgodnie z Rozporządzeniem 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) oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
  - jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

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 kwietnia 2016 roku.





# Grant Thornton

An instinct for growth™

## Raport z badania sprawozdania finansowego za 2015 rok

### Subfundusz Caspar Akcji Polskich

## 1 Informacje o Subfunduszu

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

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

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, utworzonym i działającym zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 157 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o funduszach inwestycyjnych).

Fundusz jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami:

- Caspar Akcji Polskich,
- Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Caspar Akcji Tureckich,
- Caspar Ochrony Kapitału, (do dnia 28 lutego 2015 roku Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy),
- Caspar Globalny.

Fundusz posiada numer NIP 1080013576 oraz symbol REGON 146369953.

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

Kapitał wpłacony Subfunduszu na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2015 roku, wyniósł 188 610 tysięcy złotych. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz wyemitował dwie kategorie jednostek uczestnictwa:

Kategoria	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (PLN)	Liczba jednostek uczestnictwa	Wartość emisyjna jednostki uczestnictwa (PLN)
Kategoria jednostek uczestnictwa A	122,35	318 682,9236	100
Kategoria jednostek uczestnictwa S	0,00	0,0000	100
<b>Razem</b>	<b>122,35</b>	<b>318 682,9236</b>	

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 19 kwietnia 2016 roku (dzień podpisania sprawozdania finansowego) wchodził:

- Leszek Brunon Kasperski - Prezes Zarządu,
- Monika Glinkowska - Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 19 kwietnia 2016 roku (data wydania niniejszego raportu) w składzie Zarządu Towarzystwa nie wystąpiły zmiany.

## **2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., w imieniu której działała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak nr ewidencyjny 5014. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu oraz połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku zostały zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa w dniu 27 kwietnia 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu wraz z opinią biegłego rewidenta zostały ogłoszone w dniu 4 listopada 2015 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr 215 (4846).

## **3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie**

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 3654 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

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

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 23 kwietnia 2015 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 11 czerwca 2015 roku z Zarządem Towarzystwa.

## **4 Zakres i termin badania**

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu.

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

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły - stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego



organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Subfunduszu, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku przeprowadziliśmy od 15 lutego 2016 roku do 19 kwietnia 2016 roku, w tym w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Subfunduszu od 3 marca 2016 roku do 4 marca 2016 roku.

## **5 Deklaracja niezależności**

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., członkowie zarządu komplementariusza, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2015 roku poz. 1011 z późniejszymi zmianami).

## **6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane**

Zarząd Towarzystwa przekazał nam datowane na 19 kwietnia 2016 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Subfunduszu i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za podpisane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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

## **7 System rachunkowości**

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

Zatwierdzone salda końcowe na 31 grudnia 2014 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2015 roku.

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

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

## 8 Bilans

(w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013*
<b>I. AKTYWA</b>	<b>40 286</b>	<b>31 516</b>	<b>59 894</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	2
2. Należności	1 236	233	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	3 998
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	38 350	30 460	49 862
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	700	823	6 032
6. Nieruchomości	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>1 296</b>	<b>185</b>	<b>2 320</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>38 990</b>	<b>31 331</b>	<b>57 574</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>45 302</b>	<b>36 300</b>	<b>52 676</b>
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>(6 305)</b>	<b>(4 204)</b>	<b>451</b>
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>(7)</b>	<b>(765)</b>	<b>4 447</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>38 990</b>	<b>31 331</b>	<b>57 574</b>

\* Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok 2013 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

## 9 Rachunek wyniku z operacji

(w tys. zł)	2015	2014	2013*
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>779</b>	<b>1 362</b>	<b>438</b>
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>1 405</b>	<b>2 290</b>	<b>716</b>
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>8</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>1 387</b>	<b>2 290</b>	<b>708</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>(608)</b>	<b>(928)</b>	<b>(270)</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>(735)</b>	<b>(8 939)</b>	<b>5 096</b>
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI</b>	<b>(1 343)</b>	<b>(9 867)</b>	<b>4 826</b>

\* Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok 2013 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

## 10 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów netto i kapitału, a także strumienie przychodów, kosztów, zysków i strat Subfunduszu, zostały przedstawione w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.



## 11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2013, 2014 i 2015, charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu za lata zakończone 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2015	2014	2013*
Aktywa netto (tys. zł)		38 990	31 331	57 574
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)				
Kategoria jednostek uczestnictwa A		122,35	130,07	152,84
Kategoria jednostek uczestnictwa S			89,51	104,66
Wynik z operacji (tys. zł)		-1 343	-9 867	4 826
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa (zł)				
Kategoria jednostek uczestnictwa A		-2,90	-40,97	12,83
Kategoria jednostek uczestnictwa S		-6,27	-26,69	2,53
Przyrost wartości aktywów netto (WAN) (%)	$(WAN \text{ na koniec okresu} - WAN \text{ na początek okresu}) / WAN \text{ na początek okresu}$	24%	-46%	3058%
Poziom kosztów działalności (%)	$\text{koszty funduszu} / \text{przychody z lokat}$	180%	168%	163%
Wskaźnik płynności III	$\text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty} / \text{zobowiązania}$	0,00	0,00	0,00
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		-0,9	0,00	0,90
od grudnia do grudnia (%)		-0,5	-1,00	0,70

\* wskaźniki dotyczące roku 2013 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze sprawozdania finansowego zbadanego przez innego audytora.

## 12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku Zarząd Towarzystwa poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2015 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Fundusz, jak i Subfundusz nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2015 roku w efekcie



zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

### **13 Informacja dodatkowa**

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

### **14 List towarzystwa**

Zapoznaliśmy się z listem towarzystwa dołączonym do zbadanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku. List towarzystwa uwzględnia postanowienia par. 37 ust. 1 pkt. 1 Rozporządzenia w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zawarte w tym liście kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

### **15 Przestrzeganie przepisów prawa**

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

Niniejszy raport zawiera 7 stron.

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014  
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu  
Grant Thornton 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 kwietnia 2016 roku.

# Sprawozdanie finansowe

Warszawa, 19 kwietnia 2016 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 31 grudnia 2015 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO PRODUKTÓW POWIERNICZYCH I TORÓW WARTYKÓW

*Barłomiej Piłat*

DYREKTOR  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO POWIERSZCZE KLIENTÓW KRAJOWYCH  
I ADMINISTRACJE FUNDUSZY

*Michał Szemraj*

Bank Pekao S.A. – Centrala  
ul. Żwirki i Wigury 31  
02-091 Warszawa  
www.pekao.com.pl

Departament Bankowości Transakcyjnej  
tel. 22 524-58-92

Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 53/57, wpisany pod numerem KRS: 0000014843, do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego; NIP: 526-00-06-841; wysokość kapitału zakładowego i kapitału wpłaconego: 262 470 034 zł, według stanu na dzień 28 grudnia 2012 r.



**Subfundusz Caspar Akcji Polskich**

**SPRAWOZDANIE ROCZNE  
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2015**

**DO 31 GRUDNIA 2015**

---

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela główna  
Składniki lokat

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

Składniki lokat	31-12-2015			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	35,493	35,037	86.97	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	3,295	3,313	8.22	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	700	700	1.74	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
<b>Suma</b>	<b>39,488</b>	<b>39,050</b>	<b>96.93</b>	<b>32,476</b>	<b>31,283</b>	<b>99.26</b>

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

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
Tabela uzupełniająca  
Akcje

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem akcje:</b>			<b>7,022,668</b>		<b>35,493</b>	<b>35,037</b>	<b>86,97</b>
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>			<b>7,022,668</b>		<b>35,493</b>	<b>35,037</b>	<b>86,97</b>
11BIT STUDIOS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10,400	Polska	616	734	1.82
AB S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5,000	Polska	166	166	0.41
ACTION S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,500	Polska	39	44	0.11
AGORA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16,300	Polska	192	205	0.51
ALHA MARKET S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51,000	Polska	554	383	0.95
ALUMETAL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4,047	Polska	182	206	0.51
AMBRA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26,000	Polska	191	167	0.46
APS ENERGIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11,000	Polska	44	45	0.11
ARCTIC PAPER S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	435,697	Polska	1,412	1,738	4.32
ASBISC ENTERPRISES PLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	308,000	Cypr	454	529	1.31
ASTARTA HOLDING N.V.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4,100	Holandia	137	141	0.35
ATC CARGO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6,741	Polska	21	14	0.03
AWBUD S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26,565	Polska	89	85	0.21
BALTIC CERAMICS INVESTMENTS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	534,237	Polska	649	390	0.97
BBI DEVELOPMENT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28,000	Polska	26	26	0.06
BEST S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15,042	Polska	131	203	0.50
BANK D&Z BNP PARIBAS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2,629	Polska	158	127	0.32
BLIRT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19,200	Polska	36	36	0.09
BLOOPER TEAM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30,661	Polska	930	874	2.17
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,625	Polska	82	54	0.13
BORUTA-ZACHEN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	323,000	Polska	81	68	0.17
BRIJU S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5,100	Polska	77	78	0.19
CD PROJEKT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8,800	Polska	133	195	0.48
CEZ A.S. CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	26,500	Republika Czeska	1,851	1,857	4.62
CI GAMES S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3,900	Polska	31	81	0.20
CLOUD TECHNOLOGIES S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,312	Polska	119	119	0.30
COGNOR S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	408,000	Polska	507	326	0.81
COHARCH S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13,800	Polska	1,315	1,574	3.92
COPERNICUS SECURITIES S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17,376	Polska	292	170	0.42
CUBE.ITG SPÓŁKA AKCYJNA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	65,000	Polska	324	280	0.71
DGA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5,029	Polska	44	38	0.09
DOM DEVELOPMENT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,500	Polska	67	82	0.20
POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10,591	Polska	69	58	0.14
ENPERIA HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5,000	Polska	379	404	1.00
EHEA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18,000	Polska	206	203	0.50
ENERGA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29,630	Polska	545	375	0.93
ENERGOINSTAL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2,710	Polska	33	24	0.06
ERBUD S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,200	Polska	35	33	0.08
FAMUR S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	66,250	Polska	182	108	0.27
THE FARM S1 GROUP S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18,650	Polska	196	242	0.60
FARMACOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,400	Polska	73	76	0.19
FABRYKI SPRZĘTU I NARZĘDZI GÓRNICZYCH GRUPA KAPITAŁOWA FASING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5,040	Polska	88	88	0.22
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4,200	Polska	151	153	0.38
GROCLIN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,295	Polska	28	16	0.04
HELIO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10,000	Polska	34	35	0.09
HERKULES S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4,200	Polska	16	17	0.04
IGORIA TRADE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38,897	Polska	37	32	0.08
INDUSTRIAL MILK COMPANY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11,505	Luksemburg	92	69	0.17
IMPEL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3,300	Polska	99	98	0.24
IIPRO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8,055	Polska	44	34	0.08
INTERNET MEDIA SERVICES S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	66,502	Polska	115	136	0.34
INDYKPOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,150	Polska	91	100	0.25
INSTAL KRAKÓW S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14,800	Polska	201	160	0.40
INC S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	113,568	Polska	262	260	0.65
IPOPEHA SECURITIES S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	47,500	Polska	186	103	0.26
IQ PARTNERS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	551,226	Polska	483	441	1.09
IZO-BLOK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	880	Polska	42	89	0.22

*Handwritten signatures and initials.*



JUBBEE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15,034	Polska	147	143	0.35
COLIAN HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22,800	Polska	91	90	0.22
ZH HENRYK KANIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35,000	Polska	84	82	0.20
KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9,050	Luksemburg	431	435	1.08
RAWPLUG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8,450	Polska	60	74	0.18
KOHPUTRONIK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	178,000	Polska	1,254	1,193	2.96
KOPEX S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10,500	Polska	40	39	0.10
KRACHEHIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21,266	Polska	85	80	0.20
ZAKŁADY TŁUSZCZOWE KRUSZWICA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	305	Polska	18	16	0.04
KRYNICA VITAMIN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4,000	Polska	47	48	0.12
LC CORP S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37,000	Polska	63	66	0.16
LZHO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	144,900	Polska	295	176	0.44
MABION S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,100	Polska	51	52	0.13
HARVIPOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7,818	Polska	47	51	0.13
MO-BRUK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2,221	Polska	44	19	0.05
HERCATOR S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15,458	Polska	247	255	0.63
HERCOR S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,000	Polska	20	9	0.02
MIREUD S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	138,000	Polska	118	94	0.23
MOHARI TRADE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10,000	Polska	132	127	0.32
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51,760	Polska	583	673	1.67
MOSTOSTAL ZABRZE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20,000	Polska	40	27	0.07
NETMEDIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	81,000	Polska	346	477	1.18
CERAMIKA NOWA GALA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	250,000	Polska	327	305	0.76
ITT SYSTEM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	74,711	Polska	191	201	0.50
OPEN FINANCE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10,000	Polska	30	30	0.07
OPONED.PL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	61,000	Polska	1,234	1,671	4.16
ORZEL BIAŁY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11,080	Polska	91	68	0.17
P.A. NOVA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7,100	Polska	122	163	0.40
PATENTUS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45,598	Polska	40	27	0.07
PCC INTERMODAL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32,500	Polska	62	61	0.15
PDA KRYNICA VITAMIN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4,100	Polska	50	51	0.13
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	67,000	Polska	1,194	857	2.13
PGNIG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	293,000	Polska	1,669	1,506	3.75
PGS SOFTWARE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	48,085	Polska	243	484	1.20
PHARMA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44,261	Polska	751	1,084	2.69
PHI S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18,176	Polska	140	144	0.85
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	134,000	Polska	3,959	3,662	9.10
PKC CARGO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17,300	Polska	1,107	1,184	2.94
POLIMEX - MOSTOSTAL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	105,000	Polska	540	605	1.50
POLNORD S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6,504	Polska	65	98	0.24
PRAGMA INKASO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2,000	Polska	25	19	0.05
PROCAD S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8,850	Polska	20	16	0.04
PROCHEM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5,900	Polska	112	101	0.25
PROJFRZEJ S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6,748	Polska	64	54	0.13
QUANTUM SOFTWARE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23,200	Polska	140	139	0.35
RAIK PROGRESS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40,000	Polska	40	41	0.10
RELPOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8,380	Polska	69	66	0.16
ROBYG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35,000	Polska	86	97	0.24
SARE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	785	Polska	17	22	0.05
SELVITA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2,450	Polska	39	51	0.13
SHT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5,000	Polska	71	72	0.18
SOLAR COMPANY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	806,000	Polska	994	806	2.00
STALEKPORT AUTOSTRADY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20,000	Polska	67	64	0.16
STĄPORKÓW S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11,000	Polska	55	50	0.12
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	161,000	Polska	737	469	1.16
ORANGE POLSKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	119,300	Polska	841	783	1.94
GIEŁDA FRAW HAJĄTKOWYCH WINDEKS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19,313	Polska	100	115	0.29
WANDALEX S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19,605	Polska	106	104	0.26
WASKO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14,500	Polska	28	29	0.07
ZAHET INDUSTRY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26,050	Polska	71	44	0.11
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTŃW-ADARÓW-KOJIN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2,650	Polska	64	24	0.05
ZUE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3,900	Polska	38	35	0.09
IMHOFINANZ AG AT0000509058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	88,500	Austria	801	792	1.97

*pu*  
*Alu*

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
Tabela uzupełniająca  
**DEPOZYTY**

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem depozyty</b>					<b>699,976.47</b>	<b>700</b>	<b>699,976.47</b>	<b>700</b>	<b>1.74</b>
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 1.3395%	699,976.47	700	699,976.47	700	1.74

*Polh*

*UM*

*Polh*

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
Tabela uzupełniająca  
**DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procento wy udział w aktywach ogółem
<b>Suma dłużnych papierów wartościowych</b>											
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>											
WZ0117 PL0000106936	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	Zmienne 1.79%	1,000	1,200	1,200	1,201	2.98
WZ0124 PL0000107454	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne 1.79%	1,000	2,200	2,095	2,112	5.24



Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 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	2015-12-31	2014-12-31
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>40,286</b>	<b>31,516</b>
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0
2.	Należności	1,236	233
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	38,350	30,460
	Dłużne papiery wartościowe	3,313	0
	Akcje	35,037	30,460
	Prawa do akcji	0	0
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	700	823
	Depozyty	700	823
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>1,296</b>	<b>185</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto</b>	<b>38,990</b>	<b>31,331</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>45,302</b>	<b>36,300</b>
1.	Kapitał wpłacony	188,610	134,081
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-143,308	-97,781
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>-6,305</b>	<b>-4,204</b>
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1,814	-1,206
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4,491	-2,998
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-7</b>	<b>-765</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>38,990</b>	<b>31,331</b>
	Liczba jednostek uczestnictwa	318,682.9236	241,351.8682
	A	318,682.9236	239,843.0587
	S	0.0000	1,508.8095
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	122.35	129.81
	A	122.35	130.07
	S	-	89.51

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

*dm*

*WAPY*

5  
*AG*

Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 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 31-12-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>779</b>	<b>1,362</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	747	1,283
2.	Przychody odsetkowe	31	79
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
5.	Pozostałe	1	0
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>1,405</b>	<b>2,290</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	1,126	2,050
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0
3.	Oplaty dla depozytariusza	58	57
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	9	24
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	188	135
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Oplaty za usługi prawne	0	0
9.	Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	1
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	8
13.	Pozostałe	24	15
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>18</b>	<b>0</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto</b>	<b>1,387</b>	<b>2,290</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>-608</b>	<b>-928</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-735</b>	<b>-8,939</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1493	-3,727
	z tytułu różnic kursowych	-17	-116
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	758	-5,212
	z tytułu różnic kursowych	-24	470
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	<b>-1,343</b>	<b>-9,867</b>
A		-923	-9,827
S		-420	-40
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-4.21	-40.88
A		-2.90	-40.97
S		-6.27	-26.69

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

*ju*

*WPF*

*A.*

*Alu*

**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 31-12-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>7,659</b>	<b>-26,243</b>
<b>1.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>31,331</b>	<b>57,574</b>
<b>2.</b>	<b>Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-1,343</b>	<b>-9,867</b>
a)	przychody z lokat netto	-608	-928
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1493	-3,727
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	758	-5,212
<b>3.</b>	<b>Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-1,343</b>	<b>-9,867</b>
<b>4.</b>	<b>Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5.</b>	<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>9,002</b>	<b>-16,376</b>
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	54,529	68,907
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-45,527	-85,283
<b>6.</b>	<b>Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>7,659</b>	<b>-26,243</b>
<b>7.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>38,990</b>	<b>31,331</b>
<b>8.</b>	<b>Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>32,403</b>	<b>58,687</b>
<b>II.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	437,956.0192	447,917.2678
A		379,246.0194	445,338.0811
S		58,709.9998	2,579.1867
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	360,624.9638	583,782.6192
A		300,406.1545	581,194.4170
S		60,218.8093	2,588.2022
c)	saldo zmian	77,331.0554	-135,865.3514
A		78,839.8649	-135,856.3359
S		-1,508.8095	-9,0155
<b>2.</b>	<b>Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:</b>		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1,357,192.3470	919,236.3278
A		1,294,385.3355	915,139.3161
S		62,807.0115	4,097.0117
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1,038,509.4234	677,884.4596
A		975,702.4119	675,296.2574
S		62,807.0115	2,588.2022
c)	saldo zmian	318,682.9236	241,351.8682
A		318,682.9236	239,843.0587
S		0.0000	1,508.8095
<b>3.</b>	<b>Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>318,682.9236</b>	<b>241,351.8682</b>
<b>III.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>1.</b>	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>129.81</b>	<b>152.63</b>
A		130.07	152.82
S		89.51	104.67
<b>2.</b>	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>	<b>122.35</b>	<b>129.81</b>
A		122.35	130.07
S		-	89.51
<b>3.</b>	<b>procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
A		-5.94%	-14.89%
S		-	-14.48%
<b>4.</b>	<b>minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
A		117.76	127.37
-data wyceny		2015-12-14	16-12-2014
S		85.11	87.63
-data wyceny		2015-08-24	16-12-2014
<b>5.</b>	<b>maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
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
<b>6.</b>	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>		
A		122.32	130.18
-data wyceny		30-12-2015	30-12-2014
S		-	89.58
-data wyceny		-	30-12-2014
<b>IV.</b>	<b>Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>4.3%</b>	<b>3.9%</b>
<b>1.</b>	<b>procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa</b>	<b>3.5%</b>	<b>3.5%</b>
<b>2.</b>	<b>procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>
<b>3.</b>	<b>procentowy udział opłat dla depozytariusza</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.1%</b>
<b>4.</b>	<b>procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>
<b>5.</b>	<b>procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.2%</b>
<b>6.</b>	<b>procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>

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



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/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 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 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 ujmują 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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)



- 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych lokat	1 204	84
Z tyt. dywidend	0	148
Pozostałe	32	1
Razem	1 236	233

#### Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych pap. wartościowych	888	49
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	268	0
Z tyt. odkupień	0	6
Z tyt. rezerw, w tym:	135	130
- na wynagrodzenie Towarzystwa	97	102
Pozostałe	5	0
Razem	1 296	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 31 grudnia 2015 roku wynosił 154 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 31 grudnia 2015 roku

	31-12-2015 (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	3 313  8,22%	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 31 grudnia 2015 roku

	31-12-2015 (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	3 313/ 8,22%	0/ 0,00%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	700/ 1,74%	823/ 2,61%
Należności	1 236/ 3,07%	233/ 0,74%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>5 249/ 13,03 %</i>	<i>1 056/ 3,35 %</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 złoto.

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

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 31 grudnia 2015 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2015 roku.

##### EUR

Kurs średni NBP – 4,2615

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

##### CZK

Kurs średni NBP – 0,1577

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR i CZK. Wartość



Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

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 %

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

	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)
Akcje	758	-5 212
w tym : z tytułu różnic kursowych	-24	470

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

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

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

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

*Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat*

	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)
Akcje	-1 493	-3 727
w tym : z tytułu różnic kursowych	-17	-116

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

**Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu**

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

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

Oplata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

*Oplata za zarządzanie*

od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)
1 126	2 050

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

*Wartość aktywów netto*

	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013
WAN	38 990	31 331	57 574

*Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*

Kat. JU	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013
A	122,35	130,07	152,84
S	-	89,51	104,66

*Leszek Kasperski*  
Prezes Zarządu

*A. Ciwikowski*

Poznań, dnia 19 kwietnia 2016 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.

*Leszek Kasperski*  
*Leszek Kasperski*  
**Prezes Zarządu**

*M. Ciwikowski*

*Opis*  
Poznań, dnia 19 kwietnia 2016 roku.

*AR*





Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia i raport biegłego rewidenta  
z badania sprawozdania finansowego  
sporządzonego za 2015 rok

Subfundusz Caspar Akcji  
Tureckich



# Grant Thornton

An instinct for growth™

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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 Zgromadzenia Uczestników Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz)

- 1 Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Tureckich (Subfundusz) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa.
- 2 Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Zarząd Towarzystwa oraz Rada Nadzorcza są zobowiązane do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości).
- 3 Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy jest ono zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wrywkowy – dokumentów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Towarzystwa, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

- 4 Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
  - sporządzone zostało zgodnie z określonymi w Ustawie o rachunkowości zasadami (polityką) rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, a w szczególności zgodnie z Rozporządzeniem 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) oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
  - jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

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 kwietnia 2016 roku.





# Grant Thornton

An instinct for growth™

## Raport z badania sprawozdania finansowego za 2015 rok

### Subfundusz Caspar Akcji Tureckich

## 1 Informacje o Subfunduszu

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

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

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, utworzonym i działającym zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 157 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o funduszach inwestycyjnych).

Fundusz jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami:

- Caspar Akcji Polskich,
- Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Caspar Akcji Tureckich,
- Caspar Ochrony Kapitału, (do dnia 28 lutego 2015 roku Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy),
- Caspar Globalny.

Fundusz posiada numer NIP 1080013576 oraz symbol REGON 146369953.

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

Kapitał wpłacony Subfunduszu na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2015 roku, wynosił 62 025 tysięcy złotych. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz wyemitował dwie kategorie jednostek uczestnictwa:

Kategoria	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (PLN)	Liczba jednostek uczestnictwa	Wartość emisyjna jednostki uczestnictwa (PLN)
Kategoria jednostek uczestnictwa A	90,05	100 283,3836	100,00
Kategoria jednostek uczestnictwa S	91,92	1 933,1868	100,00
<b>Razem</b>	<b>90,09</b>	<b>102 216,5704</b>	

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 19 kwietnia 2016 roku (dzień podpisania sprawozdania finansowego) wchodził:

- Leszek Brunon Kasperski - Prezes Zarządu,
- Monika Glinkowska - Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 19 kwietnia 2016 roku (data wydania niniejszego raportu) w składzie Zarządu Towarzystwa nie wystąpiły zmiany.

## **2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., w imieniu której działała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak nr ewidencyjny 5014. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu oraz połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku zostały zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa w dniu 27 kwietnia 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu wraz z opinią biegłego rewidenta zostały ogłoszone w dniu 4 listopada 2015 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr 215 (4846).

## **3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie**

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 3654 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

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

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 23 kwietnia 2015 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 11 czerwca 2015 roku z Zarządem Towarzystwa.

## **4 Zakres i termin badania**

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu.

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

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły - stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego



organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Subfunduszu, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku przeprowadziliśmy od 15 lutego 2016 roku do 19 kwietnia 2016 roku, w tym w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Subfunduszu od 3 marca 2016 roku do 4 marca 2016 roku.

## **5 Deklaracja niezależności**

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., członkowie zarządu komplementariusza, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2015 roku poz. 1011 z późniejszymi zmianami).

## **6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane**

Zarząd Towarzystwa przekazał nam datowane na 19 kwietnia 2016 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Subfunduszu i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za podpisane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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

## **7 System rachunkowości**

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

Zatwierdzone salda końcowe na 31 grudnia 2014 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2015 roku.

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

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

## 8 Bilans

(w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013*
<b>I. AKTYWA</b>	<b>9 272</b>	<b>24 247</b>	<b>14 360</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	690	29
2. Należności	1	1	3
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 712	23 352	13 614
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	547	204	635
6. Nieruchomości	-	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-	79
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>63</b>	<b>137</b>	<b>378</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>9 209</b>	<b>24 110</b>	<b>13 982</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>7 277</b>	<b>21 085</b>	<b>17 873</b>
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>749</b>	<b>(2 030)</b>	<b>(465)</b>
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>1 183</b>	<b>5 055</b>	<b>(3 426)</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>9 209</b>	<b>24 110</b>	<b>13 982</b>

\* Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok 2013 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

## 9 Rachunek wyniku z operacji

(w tys. zł)	2015	2014	2013*
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>439</b>	<b>836</b>	<b>642</b>
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>693</b>	<b>1 296</b>	<b>758</b>
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>19</b>	<b>28</b>	<b>20</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>674</b>	<b>1 268</b>	<b>738</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>(235)</b>	<b>(432)</b>	<b>(96)</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>(858)</b>	<b>7 347</b>	<b>(3 823)</b>
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI</b>	<b>(1 093)</b>	<b>6 915</b>	<b>(3 919)</b>

\* Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok 2013 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

## 10 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów netto i kapitału, a także strumienie przychodów, kosztów, zysków i strat Subfunduszu, zostały przedstawione w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.



## 11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2013, 2014 i 2015, charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu za lata zakończone 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2015	2014	2013*
Aktywa netto (tys. zł)		9 209	24 110	13 982
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)				
Kategoria jednostek uczestnictwa A		90,05	98,25	74,94
Kategoria jednostek uczestnictwa S		91,92	99,68	75,62
Wynik z operacji (tys. zł)		-1 093	6 915	-3 919
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa (zł)				
Kategoria jednostek uczestnictwa A		-10,52	28,62	-20,80
Kategoria jednostek uczestnictwa S		-19,68	21,31	-24,66
Przyrost wartości aktywów netto (WAN) (%)	(WAN na koniec okresu – WAN na początek okresu) / WAN na początek okresu	-62%	72%	25%
Poziom kosztów działalności (%)	koszty funduszu / przychody z lokat	158%	155%	118%
Wskaźnik płynności III	środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania	0,19	5,04	0,08
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		-0,9	0,00	0,90
od grudnia do grudnia (%)		-0,5	-1,00	0,70

\* wskaźniki dotyczące roku 2013 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze sprawozdania finansowego zbadanego przez innego audytora.

## 12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku Zarząd Towarzystwa poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2015 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Fundusz, jak i Subfundusz nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2015 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.



### **13 Informacja dodatkowa**

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

### **14 List towarzystwa**

Zapoznaliśmy się z listem towarzystwa dołączonym do zbadanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku. List towarzystwa uwzględnia postanowienia par. 37 ust. 1 pkt. 1 Rozporządzenia w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zawarte w tym liście kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

### **15 Przestrzeganie przepisów prawa**

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

Niniejszy raport zawiera 7 stron.

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014  
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu  
Grant Thornton 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 kwietnia 2016 roku.

# Sprawozdanie finansowe

Warszawa, 19 kwietnia 2016 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 31 grudnia 2015 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO PRODUKTÓW POWIERZONYCH I MONITOROWANIA RYZYKÓW

*Barłomiej Pilot*

DYREKTOR  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO POWIERSZEŃ KLIENTÓW KRAJOWYCH  
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY

*Michał Szebraj*

Bank Pekao S.A. – Centrala  
ul. Żwirki i Wigury 31  
02-091 Warszawa  
www.pekao.com.pl

Departament Bankowości Transakcyjnej  
tel. 22 524-58-92

*AS*

Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 53/57, wpisany pod numerem KRS: 0000014843, do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego; NIP: 526-00-06-841; wysokość kapitału zakładowego i kapitału wpłaconego: 262 470 034 zł, według stanu na dzień 28 grudnia 2012 r.



**Subfundusz Caspar Akcji Tureckich**

**SPRAWOZDANIE ROCZNE  
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2015  
DO 31 GRUDNIA 2015**

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela główna  
Składniki lokat

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

Składniki lokat	31-12-2015			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	7,514	8,712	93,96	18,287	23,352	96,30
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwitę depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	547	547	5,90	204	204	0,84
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Suma</b>	<b>8,061</b>	<b>9,259</b>	<b>99,86</b>	<b>18,491</b>	<b>23,556</b>	<b>97,14</b>

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

*Qu*

*CPA*

*PA*

**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
<b>Razem akcje:</b>			<b>1,418,280.175</b>		<b>7,514</b>	<b>8,712</b>	<b>93.96</b>
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>			<b>1,418,280.175</b>		<b>7,514</b>	<b>8,712</b>	<b>93.96</b>
AKSIGORTA AS TRAAKGR19105	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	34,000.000	Turecja	125	76	0.82
ALARCO HOLDING AS TRAAALARK91Q0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	27,000.000	Turecja	167	110	1.19
ANADOLU SIGORTA SIRKETI TRAANSGR9101	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	21,000.000	Turecja	41	44	0.48
ARCELİK AS TRAAARCLK91H5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	21,500.000	Turecja	374	400	4.31
ASEL SAN ELEKTRONİK SA V.TIC AS TRAAASELS91H2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	11,450.000	Turecja	128	257	2.77
AVIVA SA EMEKLİK VE HAYAT AS TRECUEH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4,700.219	Turecja	0	105	1.13
CELEBI HAVA SERVİSİ TRACLEB91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	5,900.000	Turecja	137	282	3.04
DO AND CO AG GRD BR AT0000818802	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	610.000	Austria	88	252	2.72
FORD OTOMOTIV SANAYİ AS TRAAOTSN91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	9,000.000	Turecja	430	363	3.92
İS GIRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. TREGSY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	48,334.688	Turecja	93	104	1.12
HACI ÖMER SABANCI HOLDING AS TRASAHOL91Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	39,400.000	Turecja	433	435	4.69
HEKTAS TİCARET TAŞ TRAHEKTS91E4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	74,000.000	Turecja	175	254	2.74
TURKIYE İS BANKASI TRAISCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	42,000.000	Turecja	277	258	2.78
İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER AS TREISM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	208,125.100	Turecja	209	319	3.44
TAT KONSERVE SANAYİ TRATATKS91A5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	57,000.000	Turecja	185	421	4.54
KORDSA GLOBAL ENDÜSTRİYEL AKTİE TRAKORDS91B2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	141,000.000	Turecja	992	883	9.52
LOKMAN HEKİM ENGÜRUSAG SAĞLIK TURİZM TRELKMH00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	59,900.000	Turecja	0	197	2.13
İS GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI AS TRAISGYO91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	94,900.077	Turecja	56	221	2.38
PETKİM PETROKİMYA HOLDING AS TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	49,500.000	Turecja	234	303	3.27
ROYAL HALI İPEK TEKSTİL MOBİLYA SANAYİ VE TİCARET TRERHLI00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	37,000.000	Turecja	160	79	0.85
EGE SERAMİK SANAYİ VE TİCARET AS TRAEGSER91F0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	62,000.000	Turecja	219	330	3.56
SODA SANAYİ AS TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	118,300.091	Turecja	626	667	7.19
TEKFEN HOLDING AS ORD REG TRET KHO0012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	60,000.000	Turecja	430	323	3.49
TEKNOSA İC VE DİŞ TİCARET AS TRET KNO0010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	26,000.000	Turecja	316	222	2.39
TURK HAVA YOLLARI AO TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	17,000.000	Turecja	161	167	1.80
TOFAS TÜRK OTOMOBİL FABRİKASI TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	16,300.000	Turecja	313	412	4.44
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFİNERİLERİ AS TRATUPRS91E8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2,460.000	Turecja	136	228	2.46
TURKIYE GARANTİ BANKASI TRAAOAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	82,700.000	Turecja	794	785	8.47
YAPI VE KREDİ BANKASI TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	49,000.000	Turecja	215	215	2.32

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*



Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

DEPOZYTY

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem depozyty</b>					<b>546,517,99</b>	<b>547</b>	<b>546,517,99</b>	<b>547</b>	<b>5,90</b>
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 1.3395%	546,517,99	547	546,517,99	547	5,90

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 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	2015-12-31	2014-12-31
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>9,272</b>	<b>24,247</b>
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	690
2.	Należności	1	1
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8,712	23,352
	Akcje	8,712	23,352
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	547	204
	Depozyty	547	204
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>63</b>	<b>137</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto</b>	<b>9,209</b>	<b>24,110</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>7,277</b>	<b>21,085</b>
1.	Kapitał wpłacony	62,025	56,802
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-54,748	-35,717
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>749</b>	<b>-2,030</b>
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-734	-499
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1,483	-1,531
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1,183</b>	<b>5,055</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>9,209</b>	<b>24,110</b>
	<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>102,216.5704</b>	<b>245,183.1919</b>
	A	100,283.3836	231,301.3417
	S	1,933.1868	13,881.8502
	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>90.09</b>	<b>98.33</b>
	A	90.05	98.25
	S	91.92	99.68

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 31-12-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>439</b>	<b>836</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	419	714
2.	Przychody odsetkowe	9	77
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	45
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
5.	Pozostałe	11	0
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>693</b>	<b>1,296</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	450	989
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	49	58
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	43	95
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	100	138
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	1
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	49	0
13.	Pozostałe	2	15
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>19</b>	<b>28</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto</b>	<b>674</b>	<b>1,268</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>-235</b>	<b>-432</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-858</b>	<b>7,347</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3,014	-1,134
	z tytułu różnic kursowych	-608	-1,693
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3,872	8,481
	z tytułu różnic kursowych	-934	3,064
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	<b>-1,093</b>	<b>6,915</b>
	A	-1,055	6,619
	S	-38	296
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-10.69	28.20
	A	-10.52	28.62
	S	-19.68	21.31

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 31-12-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014
1.	Zmiana wartości aktywów netto	-14,901	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:		
a)	przychody z lokat netto	-1,093	6,915
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-235	-432
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3,014	-1,134
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-3,872	8,481
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-1,093	6,915
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:	-13,808	3,213
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	5,223	25,864
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-19,031	-22,651
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-14,901	10,128
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9,209	24,110
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	12,703	28,841
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	54,788,1421	309,362,3608
A		54,651,2776	304,417,2055
S		136,8645	4,945,1553
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	197,754,7636	250,668,6810
A		185,669,2357	249,588,7125
S		12,085,5279	1,079,9685
c)	saldo zmian	-142,966,6215	58,693,6798
A		-131,017,9591	231,301,3417
S		-11,948,6634	13,881,8502
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająca od początku działalności funduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	681,463,3881	626,675,2460
A		566,198,0702	511,546,7926
S		115,265,3179	115,128,4534
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	579,246,8177	381,497,0541
A		485,914,8866	280,245,4509
S		113,332,1311	101,245,6032
c)	saldo zmian	102,216,5704	245,183,1919
A		100,283,3836	231,301,3417
S		1,933,1868	13,881,8502
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	102,216,5704	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		90,05	98,25
S		91,92	99,68
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		-8,35%	62,73%
S		-7,78%	64,16%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		79,19	66,70
-data wyceny		2015-09-14	2014-01-27
S		80,64	67,32
-data wyceny		2015-09-14	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		90,05	98,56
-data wyceny		2015-12-31	2014-12-30
S		91,92	99,99
-data wyceny		2015-12-31	2014-12-30
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	5,5%	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	0,4%	0,2%
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%	0,5%
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.

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

## 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.

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.



Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 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 nominalu – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2015 roku

z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 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



Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 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



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 31 grudnia 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 31 grudnia 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

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

#### Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych aktywów	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	15	10
Z tyt. rezerw, w tym:	48	111
- na wynagrodzenie Towarzystwa	27	80

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych aktywów	0	0
- z tytułu badania sprawozdań finansowych	10	9
Pozostałe	0	16
Razem	63	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 31 grudnia 2015 roku wynosił 689 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 zmienokuponowych.

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



Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

*Ryzyko kredytowe*

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

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

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

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

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

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu zawierają w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub

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

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

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

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

	31-12-2015 (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	12/ 0,13%	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:	547/ 5,90%	204/ 0,84%
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	547/ 5,90%	204/ 0,84%
Należności	1/ 0,01%	1/ 0,00%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>560/ 6,04 %</i>	<i>895/ 3,69 %</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 31 grudnia 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 31 grudnia 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.



Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

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

*TRY*

Kurs średni NBP – 1,3330

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

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

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

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.

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

*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

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.

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

*GBP*

Kurs średni NBP – 5,4648

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

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2015 roku.

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

*Zrealizowane różnice kursowe*

Rodzaj	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	0
Ujemne (z akcji)	-608	-1 693

*Niezrealizowane różnice kursowe*

Rodzaj	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	3 064
Ujemne (z akcji)	-934	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 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)
Akcje	3 014	-1 134
- różnice kursowe	-608	-1 693

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

	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)
Akcje	-3 872	8 481
- różnice kursowe	-934	3 064

**Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu**

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

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

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

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

*Opłata za zarządzanie*

od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)
450	989

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

*Wartość aktywów netto*

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
WAN	9 209	24 110	13 982

*Wartość aktywów netto na jednostkę  
uczestnictwa*

Kat.	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013
JU			
A	90,05	98,25	74,94
S	91,92	99,68	75,62

Poznań, dnia 19 kwietnia 2016 roku.

Leszek Kasperski  
Prezes Zarządu

M. Ciuchonka



## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### *6. Pozostałe informacje*

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich  
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

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

TRAANHYT91O3 – 0,0010 sztuk

TRATSKBW91N0 – 0,0030 sztuk



Poznań, dnia 19 kwietnia 2016 roku.



*Leszek Kasperski*  
Prezes Zarządu





Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia i raport biegłego rewidenta  
z badania sprawozdania finansowego  
sporządzonego za 2015 rok

Subfundusz Caspar  
Ochrony Kapitału





# Grant Thornton

An instinct for growth™

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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 Zgromadzenia Uczestników Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz)

- 1 Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Ochrony Kapitału (Subfundusz) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa.
- 2 Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Zarząd Towarzystwa oraz Rada Nadzorcza są zobowiązane do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości).
- 3 Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy jest ono zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Audit – 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 0300 0098 2229.  
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369868.



Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wrywkowy – dokumentów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Towarzystwa, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

- 4 Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
  - sporządzone zostało zgodnie z określonymi w Ustawie o rachunkowości zasadami (polityką) rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, a w szczególności zgodnie z Rozporządzeniem 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) oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
  - jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

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 kwietnia 2016 roku.



# Grant Thornton

An instinct for growth™

## Raport z badania sprawozdania finansowego za 2015 rok

### Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału

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 3854.  
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.



## 1 Informacje o Subfunduszu

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

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

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, utworzonym i działającym zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 157 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o funduszach inwestycyjnych).

Fundusz jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami:

- Caspar Akcji Polskich,
- Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Caspar Akcji Tureckich,
- Caspar Ochrony Kapitału, (do dnia 28 lutego 2015 roku Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy),
- Caspar Globalny.

Fundusz posiada numer NIP 1080013576 oraz symbol REGON 146369953.

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

Kapitał wpłacony Subfunduszu na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2015 roku, wyniósł 39 385 tysięcy złotych. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz wyemitował jedną kategorię jednostek uczestnictwa:

Kategoria	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (PLN)	Liczba jednostek uczestnictwa	Wartość emisyjna jednostki uczestnictwa (PLN)
Kategoria jednostek uczestnictwa A	104,28	70 845,2986	100,00

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 19 kwietnia 2016 roku (dzień podpisania sprawozdania finansowego) wchodził:

- Leszek Brunon Kasperski - Prezes Zarządu,
- Monika Glinkowska - Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 19 kwietnia 2016 roku (data wydania niniejszego raportu) w składzie Zarządu Towarzystwa nie wystąpiły zmiany.

## **2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., w imieniu której działała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak nr ewidencyjny 5014. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu oraz połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku zostały zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa w dniu 27 kwietnia 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu wraz z opinią biegłego rewidenta zostały ogłoszone w dniu 4 listopada 2015 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr 215 (4846).

## **3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidentcie**

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 3654 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

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

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 23 kwietnia 2015 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 11 czerwca 2015 roku z Zarządem Towarzystwa.

## **4 Zakres i termin badania**

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu.

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

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły - stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego



organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Subfunduszu, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku przeprowadziliśmy od 15 lutego 2016 roku do 19 kwietnia 2016 roku, w tym w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Subfunduszu od 3 marca 2016 roku do 4 marca 2016 roku.

## **5 Deklaracja niezależności**

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., członkowie zarządu komplementariusza, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2015 roku poz. 1011 z późniejszymi zmianami).

## **6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane**

Zarząd Towarzystwa przekazał nam datowane na 19 kwietnia 2016 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Subfunduszu i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za podpisane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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

## **7 System rachunkowości**

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

Zatwierdzone salda końcowe na 31 grudnia 2014 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2015 roku.

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



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

## 8 Bilans

(w tys. zł)	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013*
<b>I. AKTYWA</b>	<b>7 893</b>	<b>2 965</b>	<b>3 387</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-
2. Należności	39	31	2
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 461	2 870	3 208
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 393	64	177
6. Nieruchomości	-	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-	-
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>506</b>	<b>2</b>	<b>6</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>7 387</b>	<b>2 963</b>	<b>3 381</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>6 571</b>	<b>2 212</b>	<b>3 587</b>
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>791</b>	<b>727</b>	<b>59</b>
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>25</b>	<b>24</b>	<b>(265)</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>7 387</b>	<b>2 963</b>	<b>3 381</b>

\* Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok 2013 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

## 9 Rachunek wyniku z operacji

(w tys. zł)	2015	2014	2013*
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>35</b>	<b>361</b>	<b>139</b>
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>4</b>	<b>165</b>	<b>53</b>
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>11</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>4</b>	<b>150</b>	<b>42</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>31</b>	<b>211</b>	<b>97</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>34</b>	<b>746</b>	<b>(309)</b>
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI</b>	<b>65</b>	<b>957</b>	<b>(212)</b>

\* Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok 2013 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

## 10 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów netto i kapitału, a także strumienie przychodów, kosztów, zysków i strat Subfunduszu, zostały przedstawione w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

## 11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2013, 2014 i 2015, charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu za lata zakończone 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2015	2014	2013*
Aktywa netto (tys. zł)		7 387	2 963	3 381
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)		104,28	102,21	96,03
Wynik z operacji (tys. zł)		65	957	(212)
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa (zł)		0,92	33,01	-6,02
Przyrost wartości aktywów netto (WAN) (%)	$(WAN \text{ na koniec okresu} - WAN \text{ na początek okresu}) / WAN \text{ na początek okresu}$	149%	-12%	268%
Poziom kosztów działalności (%)	$\text{koszty funduszu} / \text{przychody z lokat}$	11%	46%	38%
Wskaźnik płynności III	$\text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty} / \text{zobowiązania}$	0,00	0,00	0,00
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		-0,9	0,00	0,90
od grudnia do grudnia (%)		-0,5	-1,00	0,70

\* wskaźniki dotyczące roku 2013 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze sprawozdania finansowego zbadanego przez innego audytora.

## 12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku Zarząd Towarzystwa poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2015 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Fundusz, jak i Subfundusz nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2015 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

## 13 Informacja dodatkowa

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, noty objaśniające i informacja dodatkowa zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia

Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) (Rozporządzenie w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych).

#### **14 List towarzystwa**

Zapoznaliśmy się z listem towarzystwa dołączonym do zbadanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku. List towarzystwa uwzględnia postanowienia par. 37 ust. 1 pkt. 1 Rozporządzenia w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zawarte w tym liście kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

#### **15 Przestrzeganie przepisów prawa**

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

Niniejszy raport zawiera 7 stron.

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014  
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu  
Grant Thornton 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 kwietnia 2016 roku.



# Sprawozdanie finansowe

Warszawa, 19 kwietnia 2016 r.

## Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO POKŁADKÓW POWIERCZONYCH I MONITOROWANIA RYNKÓW

*Barbomiej Piłat*

DYREKTOR  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO POWIERCZENIA KLIENTÓW KRAJOWYCH  
I ADMINISTRACJA FUNDUSZY

*Michał Szenraj*

Bank Pekao S.A. – Centrala  
ul. Żwirki i Wigury 31  
02-091 Warszawa  
www.pekao.com.pl

Departament Bankowości Transakcyjnej  
tel. 22 524-58-92

*[Signature]*  
Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 53/57, wpisany pod numerem KRS: 0000014843, do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego; NIP: 526-00-06-841; wysokość kapitału zakładowego i kapitału wpłaconego: 262 470 034 zł, według stanu na dzień 28 grudnia 2012 r.

**Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału**

**SPRAWOZDANIE ROCZNE  
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2015**

**DO 31 GRUDNIA 2015**

---



ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

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

Składniki lokat	31-12-2015			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	6,435	6,461	81,86	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	1393	1393	17,65	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
<b>Suma</b>	<b>7,828</b>	<b>7,854</b>	<b>99,91</b>	<b>2,909</b>	<b>2,934</b>	<b>98,96</b>

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Suma dłużnych papierów wartościowych</b>											
<b>O terminie wykupu do 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>											
OK0116	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016-01-25	Zerokuponowa	1,000	500	494	500	6.34
OK0716	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016-07-25	Zerokuponowa	1,000	870	859	863	10.93
PS1016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	Stale 4,75%	1,000	1,000	1,026	1,026	13.00
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>											
OK0717	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017-07-25	Zerokuponowa	1,000	200	195	195	2.47
DS1019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	Stale 5,5%	1,000	10	11	11	0.14
DS1021	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	Stale 5,75%	1,000	5	6	6	0.08
PS0718	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	Stale 2,50%	1,000	20	19	20	0.25
WZ0117	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	Zmiennie 1,79%	1,000	870	870	871	11.04
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmiennie 1,79%	1,000	945	942	946	11.99
WZ0119	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gicida Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmiennie 1,79%	1,000	590	585	590	7.47
WZ0120	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmiennie 1,79%	1,000	440	434	437	5.54
WZ0121	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmiennie 1,79%	1,000	280	276	276	3.50
WZ0124	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmiennie 1,79%	1,000	750	718	720	9.11

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela uzupełniająca

**DEPOZYTY**

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem depozyty</b>					<b>1,392,817.75</b>	<b>1,393</b>	<b>1,392,817.75</b>	<b>1,393</b>	<b>17.65</b>
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 1.3395%	1,392,817.75	1,393	1,392,817.75	1,393	17.65

*[Signature]*

*[Signature]*

*[Signature]*



Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 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	2015-12-31	2014-12-31
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>7,893</b>	<b>2,965</b>
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0
2.	Należności	39	31
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6,461	2,870
	Dłużne papiery wartościowe	6,461	2,870
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1,393	64
	Depozyty	1,393	64
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>506</b>	<b>2</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto</b>	<b>7,387</b>	<b>2,963</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>6,571</b>	<b>2,212</b>
1.	Kapitał wpłacony	39,385	29,849
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-32,814	-27,637
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>791</b>	<b>727</b>
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	338	307
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	453	420
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>25</b>	<b>24</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>7,387</b>	<b>2,963</b>
	Liczba jednostek uczestnictwa	70,845,2986	28,988,0608
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	104.28	102.21

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 31-12-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>35</b>	<b>361</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2.	Przychody odsetkowe	35	359
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	2
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
5.	Pozostałe	0	0
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>4</b>	<b>165</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	3	63
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3.	Oplaty dla depozytariusza	0	23
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	4
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	1	53
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Oplaty za usługi prawne	0	0
9.	Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	21
13.	Pozostałe	0	1
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>15</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto</b>	<b>4</b>	<b>150</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>31</b>	<b>211</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>34</b>	<b>746</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	33 0	457 -96
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	1 0	289 191
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	<b>65</b>	<b>957</b>
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0.92	33.01

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

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>4,424</b>	<b>-418</b>
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2,963	3,381
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
		65	957
a)	przychody z lokat netto	31	211
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	33	457
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1	289
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	65	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:	4,359	-1,375
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	9,536	20,841
b)	zmiana kapitału wyplaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-5,177	-22,216
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4,424	-418
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	7,387	2,963
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2,297	8,400
<b>II.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	91,989,995100	213,880,986000
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	50,132,757300	217,103,117000
c)	saldo zmian	41,857,237800	-3,222,131000
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	395,018,399700	303,028,404600
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	324,173,101100	274,040,343800
c)	saldo zmian	70,845,298600	28,988,060800
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	70,845,298600	28,988,060800
<b>III.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
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	104.28	102.21
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2.03%	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	104.28	102.99
	-data wyceny	31-12-2015	08-09-2014
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	104.28	102.21
	-data wyceny	31-12-2015	30-12-2014
<b>IV.</b>	<b>Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0.2%</b>	<b>2.0%</b>
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0.1%	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	0.0%	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  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 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 nominału – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2015 roku.

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



Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

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  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 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.



Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

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

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

*Wartości szacunkowe*

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

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

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 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 31 grudnia 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**

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tyt. odsetek	39	31
Razem	39	31

**Nota nr 3 – Zobowiązania**

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych papierów wart.	497	0
Z tyt. rezerw, w tym:	0	2
- rezerwa za zarządzanie	0	2
Pozostałe	9	0
Razem	506	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 31 grudnia 2015 roku wynosił 116 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 przepływow pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmiennokuponowych.



Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

	31-12-2015 (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	2 621/	469/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	33,21%	15,82%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych	3 840/	2 401/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	48,65%	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  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

	31-12-2015 (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:	6 461/ 81,86%	2 870/ 96,80%
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	6 461/ 81,86%	2 870/ 96,80%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 393/ 17,65%	64/ 2,16%
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	1 393/ 17,65%	64/ 2,16%
Należności	39/ 0,49%	31/ 1,04%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>7 893/ 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 zbyć 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

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 31 grudnia 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  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

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

	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)
Obligacje	1	289
w tym : z tytułu różnic kursowych	0	191

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

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

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

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 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)
	3	63

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

*Wartość aktywów netto*

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
WAN	7 387	2 963	3 381

*Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*

Kat. JU	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013
A	104,28	102,21	96,03

Leszek Kasperski  
Prezes Zarządu

*[Podpis]*

Poznań, dnia 19 kwietnia 2016 roku.

*[Podpis]*

*[Podpis]*

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

6. Pozostałe informacje

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

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



Leszek Kasperski  
Prezes Zarządu



Poznań, dnia 19 kwietnia 2016 roku.





Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia i raport biegłego rewidenta  
z badania sprawozdania finansowego  
sporządzonego za rok obrotowy zakończony  
31 grudnia 2015

Subfundusz Caspar Globalny



# Grant Thornton

An instinct for growth™

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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 Zgromadzenia Uczestników Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz)

- 1 Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Globalny (Subfundusz) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 14 grudnia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa.
- 2 Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Zarząd Towarzystwa oraz Rada Nadzorcza są zobowiązane do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości).
- 3 Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy jest ono zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.



Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wyczerpujący – dokumentów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Towarzystwa, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

- 4 Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 14 grudnia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
  - sporządzone zostało zgodnie z określonymi w Ustawie o rachunkowości zasadami (polityką) rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, a w szczególności zgodnie z Rozporządzeniem 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) oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
  - jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

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 kwietnia 2016 roku.





# Grant Thornton

An instinct for growth™

## Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 rok

### Subfundusz Caspar Globalny

## 1 Informacje o Subfunduszu

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

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

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, utworzonym i działającym zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 157 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o funduszach inwestycyjnych).

Fundusz jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami:

- Caspar Akcji Polskich,
- Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Caspar Akcji Tureckich,
- Caspar Ochrony Kapitału, (do dnia 28 lutego 2015 roku Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy),
- Caspar Globalny.

Fundusz posiada numer NIP 1080013576 oraz symbol REGON 146369953.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona wartości Aktywów Subfunduszu oraz jej średnio i długoterminowy wzrost, porównywalny do wzrostu wzorca, w wyniku wzrostu dokonywanych lokat.

Kapitał wpłacony Subfunduszu na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2015 roku, wyniósł 19 087 tysięcy złotych. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz wyemitował jedną kategorię jednostek uczestnictwa:

Kategoria	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (PLN)	Liczba jednostek uczestnictwa	Wartość emisyjna jednostki uczestnictwa (PLN)
Kategoria jednostek uczestnictwa S	99,20	190 911,1701	100,00

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 19 kwietnia 2016 roku (dzień podpisania sprawozdania finansowego) wchodził:

- Leszek Brunon Kasperski - Prezes Zarządu,
- Monika Glinkowska - Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 14 grudnia 2015 roku (data utworzenia Subfunduszu) do 19 kwietnia 2016 roku (data wydania niniejszego raportu) w składzie Zarządu Towarzystwa nie wystąpiły zmiany:

## **2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni**

Fundusz został utworzony w 2015 roku. Zbadane sprawozdanie finansowe za okres od 14 grudnia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

## **3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie**

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 3654 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

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

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 23 kwietnia 2015 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 11 czerwca 2015 roku z Zarządem Towarzystwa.

## **4 Zakres i termin badania**

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu.

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

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

Badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku przeprowadziliśmy od 15 lutego 2016 roku do 19 kwietnia 2016 roku, w tym w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Subfunduszu od 3 marca 2016 roku do 4 marca 2016 roku.



## 5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., członkowie zarządu komplementariusza, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2015 roku poz. 1011 z późniejszymi zmianami).

## 6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Towarzystwa przekazał nam datowane na 19 kwietnia 2016 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Subfunduszu i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za podpisane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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

## 7 System rachunkowości

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

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

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

**8 Bilans**

(w tys. zł)	31.12.2015
<b>I. AKTYWA</b>	<b>18 985</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40
2. Należności	10
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	17 265
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 670
6. Nieruchomości	-
7. Pozostałe aktywa	-
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>47</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>18 938</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>19 087</b>
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>37</b>
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>(186)</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>18 938</b>

**9 Rachunek wyniku z operacji**

(w tys. zł)	14.12.-31.12.2015
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>162</b>
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>27</b>
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>2</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>25</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>137</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>(286)</b>
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI</b>	<b>(149)</b>

**10 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego**

Struktura aktywów netto i kapitału, a także strumienie przychodów, kosztów, zysków i strat Subfunduszu, zostały przedstawione w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

**11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe**

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku, charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wylczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika 2015
Aktywa netto (tys. zł)		18 938
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)		99,20
Wynik z operacji (tys. zł)		-149
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa (zł)		-0,78
Przyrost wartości aktywów netto (WAN) (%)	$(WAN \text{ na koniec okresu} - WAN \text{ na początek okresu}) / WAN \text{ na początek okresu}$	100%
Poziom kosztów działalności (%)	koszty funduszu / przychody z lokat	17%
Wskaźnik płynności III	środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania	0,85
Wskaźniki inflacji:		
średnioroczny (%)		-0,9
od grudnia do grudnia (%)		-0,5

## 12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku Zarząd Towarzystwa poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2015 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Fundusz, jak i Subfundusz nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2015 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

## 13 Informacja dodatkowa

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



#### **14 List towarzystwa**

Zapoznaliśmy się z listem towarzystwa dołączonym do zbadanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku. List towarzystwa uwzględnia postanowienia par. 37 ust. 1 pkt. 1 Rozporządzenia w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zawarte w tym liście kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

#### **15 Przestrzeganie przepisów prawa**

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

Niniejszy raport zawiera 7 stron.

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014  
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu  
Grant Thornton 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 kwietnia 2016 roku.

# Sprawozdanie finansowe

Warszawa, 19 kwietnia 2016 r.

## Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Globalny potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 14 grudnia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO PRODUKTÓW POWIERNICZYCH I FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

*Barłomiej Piłat*

WYKONAWCA  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO POWIĄZANIA Z KLIENTÓW KRAJOWYCH  
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY

*Michał Szemraj*

Bank Pekao S.A. – Centrala  
ul. Żwirki i Wigury 31  
02-091 Warszawa  
www.pekao.com.pl

Departament Bankowości Transakcyjnej  
tel. 22 524-58-92

*[Signature]*  
Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 53/57, wpisany pod numerem KRS: 0000014843, do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego; NIP: 526-00-06-841; wysokość kapitału zakładowego i kapitału wpłaconego: 262 470 034 zł, według stanu na dzień 28 grudnia 2012 r.



**Subfundusz Caspar Globalny**

**SPRAWOZDANIE ROCZNE  
ZA OKRES**

**OD 14 GRUDNIA 2015**

**DO 31 GRUDNIA 2015**

---

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela główna  
**Składniki lokat**

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

Składniki lokat	31-12-2015		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0.00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00
Prawa do akcji	0	0	0.00
Prawa poboru	0	0	0.00
Kwity depozytowe	0	0	0.00
Listy zastawne	0	0	0.00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0.00
Instrumenty pochodne	0	0	0.00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0.00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	17,459	17,265	90.94
Wierzytelności	0	0	0.00
Weksle	0	0	0.00
Depozyty	1670	1670	8.80
Waluty	0	0	0.00
Nieruchomości	0	0	0.00
Statki morskie	0	0	0.00
Inne	0	0	0.00
<b>Suma</b>	<b>19,129</b>	<b>18,935</b>	<b>99.74</b>

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

ZESTAWIENIE LOKAT  
Tabela uzupełniająca

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnie inwestowania mające siedzibę za granicą  
(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem tytuły uczestnictwa					232,720	17,459.00	17,265.00	90.94
HSBC MSCI CHINA ETF IE00B44T3H88	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	HSBC ETFs Plc	Irlandia	78,000	1,847.00	1,832.00	9.64
ISHARES STOXX EUROPE 600 TELECOMMUNICATIONS ETF DE000A0H08R2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	ISHARES I Investment Stock Company	Niemcy	12,750	1,842.00	1,820.00	9.59
ISHARES FTSE MIB ETF IE00B53LAX51	Aktywny rynek - rynek regulowany	Mediolan Stock Exchange	ISHARES VII Plc	Irlandia	4,600	1,460.00	1,444.00	7.61
ISHARES MSCI JAPAN SMALL CAP ETF IE00B2QWDY88	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	ISHARES III Plc	Irlandia	14,600	1,831.00	1,830.00	9.64
ISHARES NIKKEI 225 ETF IE00B52MDJ48	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	ISHARES VII Plc	Irlandia	3,300	1,837.00	1,827.00	9.62
ISHARES MSCI TAIWAN ETF IE00B0M63623	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	ISHARES Plc	Irlandia	5,900	738.00	738.00	3.89
ISHARES TEC DAX ETF DE0005933972	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	ISHARES TecDAX ETF (DE)	Niemcy	20,200	1,465.00	1,469.00	7.74
POWERSHARES AEROSPACE & DEFENCE ETF US73935X6904	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	Powershares	Stany Zjednoczone	3,900	548.00	542.00	2.85
POWERSHARES KBW REGIONAL ABNK PORTFOLIO ETF US73937B7120	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	Powershares	Stany Zjednoczone	11,000	1,845.00	1,764.00	9.29
POWERSHARES GLOBAL CLEAN ENERGY ETF IE00B23D9133	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Powershares	Irlandia	60,200	1,274.00	1,285.00	6.77
SPDR DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE ETF US78467X1090	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	State Street Global Advisors	Stany Zjednoczone	2,370	1,661.00	1,609.00	8.48
SPDR S&P UK DIVIDEND ARISTOCRAT ETF IE00B6S2Z822	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	State Street Global Advisors	Irlandia	15,900	1,111.00	1,105.00	5.82



**DEPOZYTY**

Tabela uzupełniająca

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem depozyty</b>					1,669,671.90	1,670	1,669,671.90	1,670	8.80
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 1.3395%	1,669,671.90	1,670	1,669,671.90	1,670	8.80

Subfundusz Caspar Globalny  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 14 grudnia 2015 roku do 31 grudnia 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	2015-12-31
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>18,985</b>
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40
2.	Należności	10
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	17,265
	Dłużne papiery wartościowe	0
	Tytuły uczestnictwa	17,265
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1,670
	Depozyty	1,670
6.	Nieruchomości	0
7.	Pozostałe aktywa	0
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>47</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto</b>	<b>18,938</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>19,087</b>
1.	Kapitał wpłacony	19,087
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>37</b>
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	137
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-100
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-186</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>18,938</b>
	Liczba jednostek uczestnictwa	190,911.1701
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	99.20

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 14-12-2015 do 31-12-2015
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>162</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	21
2.	Przychody odsetkowe	2
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	139
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
5.	Pozostałe	0
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>27</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	16
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	5
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	4
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
11.	Koszty odsetkowe	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	0
13.	Pozostałe	2
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>2</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto</b>	<b>25</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>137</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-286</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	-100
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	-186
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	<b>-149</b>
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-0.78

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 14-12-2015 do 31-12-2015
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>18,938</b>
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-149
a)	przychody z lokat netto	137
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-100
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-186
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-149
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0
a)	z przychodów z lokat netto	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	19,087
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	19,087
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0
6.	łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	18,938
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	18,938
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	18,705
<b>II.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	190,911.170100
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0.000000
c)	saldo zmian	190,911.170100
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	190,911.170100
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0.000000
c)	saldo zmian	190,911.170100
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	190,911.170100
<b>III.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	
1.	początkowa wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	100.00
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	99.20
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-17.18%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	97.49
	-data wyceny	22-12-2015
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	100.49
	-data wyceny	17-12-2015
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	99.20
	-data wyceny	31-12-2015
<b>IV.</b>	<b>Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>3.1%</b>
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0.1%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0.0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.1%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0.0%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.5%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	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.

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

Caspar

7 P.G.



Subfundusz Caspar Globalny  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 14 grudnia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2015 roku.



Subfundusz Caspar Globalny  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 14 grudnia 2015 roku do 31 grudnia 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.

9



Subfundusz Caspar Globalny  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 14 grudnia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

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



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 godzinowej, 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 godzinowej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
- 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
  - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
  - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
14. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego

średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

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

#### *Wartości szacunkowe*

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

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

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



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

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

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 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**

	31-12-2015 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych lokat	0
Należności od TFI	1
Z tyt. dywidend	0
Z tyt. odsetek	9
Razem	10

**Nota nr 3 – Zobowiązania**

	31-12-2015 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych papierów wart.	0
Z tyt. rezerw, w tym:	27
- rezerwa za zarządzanie	16
Pozostałe	20
Razem	47

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

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 14 grudnia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wynosił 636 tys. zł.

**Nota nr 5 – Ryzyka**

*Ryzyko stopy procentowej*

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

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

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 Caspar Globalny  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 14 grudnia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

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

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

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

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

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

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

Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

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

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

	31-12-2015 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40/ 0,21%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	0/ 0,00%
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	0/ 0,00%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 670/ 8,80%
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	1 670/ 8,80%
Należności	10/ 0,05%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>1 720/ 9,06 %</i>



### *Ryzyko walutowe*

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

Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu ze składników lokat wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której denominowane są aktywa umacnia się względem 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 14 grudnia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

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

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



### Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 14 grudnia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

### Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR i USD oraz środki pieniężne denominowane w EUR i USD. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2015 roku.

#### EUR

Kurs średni NBP – 4,2615

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	2 530	10 782	56,79 %
Środki pieniężne	5	21	0,11%

#### USD

Kurs średni NBP – 3,9011

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 662	6 483	34,15 %
Środki pieniężne	5	19	0,10 %

### Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

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

	od 14-12-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)
Akcji	-186
w tym :	
z tytułu różnic kursowych	-292

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

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

	od 14-12-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)
Akcje	-100
w tym :	
z tytułu różnic kursowych	-100

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

### Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

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

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

Subfundusz Caspar Globalny  
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone  
za okres od 14 grudnia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

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

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

*Opłata za zarządzanie*

od 14-12-2015  
do 31-12-2015  
(w tys. zł)

---

16

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

*Wartość aktywów netto*

31-12-2015  
(w tys. zł)

---

WAN 18 938

---

*Wartość aktywów netto na jednostkę  
uczestnictwa*

Kat. 31-12-2015  
JU

---

A 99,20

---

**Leszek Kasperski**  
  
Prezes Zarządu







Poznań, dnia 19 kwietnia 2016 roku.



## INFORMACJA DODATKOWA

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

Fundusz rozpoczął działalność w roku 2015.

*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.*

Fundusz rozpoczął działalność w roku 2015.

*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.

**Leszek Kasperski**  
  
Prezes Zarządu



   
Poznań, dnia 19 kwietnia 2016 roku.