



Grant Thornton

An instinct for growth™

Sprawozdanie niezależnego biegłego
rewidenta z badania sprawozdania
finansowego sporządzonego za 2017 rok

**Caspar Parasolowy Fundusz
Inwestycyjny Otwarty**



Grant Thornton

An instinct for growth™

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego

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

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

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego połączonego sprawozdania Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz) z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32, na które składa się wprowadzenie do rocznego połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2017 roku, połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, połączony rachunek wyników z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku. Do załączonego rocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu dołączono sprawozdania finansowe subfunduszy.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych za roczne połączone sprawozdanie finansowe

Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32 (Towarzystwo) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego połączonego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 roku poz. 395 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także statutem Funduszu. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia rocznego połączonego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby roczne połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym rocznym połączonym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

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



Badanie rocznego połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku poz. 1089) (Ustawa o biegłych rewidentach),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami w związku z uchwałą nr 2041/37a/2018 z dnia 5 marca 2018 roku oraz
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) (Rozporządzenie 537/2014).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że roczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie wystarczającej pewności co do tego, czy roczne sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Wystarczająca pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego rocznego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na roczne sprawozdanie finansowe.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w rocznym połączonym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia rocznego połączonego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji rocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji rocznego połączonego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla Komitetu Audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

Niezależność

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.



Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczylismy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 Ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 20 lipca 2017 roku. Sprawozdania finansowe Funduszu badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2016 roku, to jest przez dwa kolejne lata obrotowe. Do badania każdego z tych lat obrotowych byliśmy powoływani odrębnie.

Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowną reakcję na te rodzaje ryzyka. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia	Reakcja biegłego rewidenta na zidentyfikowane ryzyko oraz w stosownych przypadkach najważniejsze spostrzeżenia związane z ryzykiem
Główną pozycję połączonego bilansu na 31 grudnia 2017 roku stanowią składniki lokat notowane oraz nienotowane na aktywnym rynku. Związane z nimi jest ryzyko zawyżenia ich wartości w połączonym sprawozdaniu finansowym.	W ramach przeprowadzonego badania, w odpowiedzi na ryzyko zawyżenia wartości składników lokat notowanych oraz nienotowanych na aktywnym rynku, przeprowadziliśmy m.in. następujące procedury: <ul style="list-style-type: none">• ocena polityki rachunkowości w zakresie wyceny poszczególnych instrumentów finansowych;• wycena lokat na dzień bilansowy;• potwierdzenie istnienia lokat poprzez niezależne potwierdzenie sald przez Depozytariusza;• wycena transakcji zakupu oraz sprzedaży papierów wartościowych w trakcie badanego roku obrotowego;• wycena walutowa lokat na dzień bilansowy według średnich kursów publikowanych przez NBP.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne połączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności 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) i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie ksiąg rachunkowych prowadzonych prawidłowo zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz postanowieniami statutu Funduszu.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za zapewnienie zgodności działalności Funduszu z regulacjami ostrożnościowymi określonymi w odrębnych przepisach.

Celem badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz regulacji ostrożnościowych, zatem nie wyrażamy opinii na ten temat. W ramach badania sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziliśmy procedury, których celem była identyfikacja naruszenia przez Fundusz regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego rocznego połączonego sprawozdania finansowego informujemy, że nie stwierdziliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku obowiązujących je regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane roczne połączone sprawozdanie finansowe.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

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

Poznań, 11 kwietnia 2018 roku.

Sprawozdanie finansowe

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za rok 2017

Caspar Parasolowy

Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Poznań, 11 kwietnia 2018 roku

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

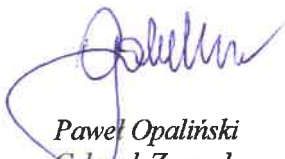


Tomasz Salus
Prezes Zarządu
Caspar TFI S.A.



Krzysztof Jeske
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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

Szanowni Państwo,

oddajemy do rąk inwestorów, klientów Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., roczne sprawozdanie finansowe Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego obejmujące okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.

Czynimy to z satysfakcją, która jest podyktowana szybkim rozwojem spółki w ubiegłym roku, ale przede wszystkim – bo zdajemy sobie sprawę, że to jest dla Państwa najważniejsze – dobrymi wynikami zarządzania Funduszem.

Rok 2017 należał do najlepszych w naszej dotychczasowej działalności. Szczególnego podkreślenia wymagają przede wszystkim wyniki zarządzania wypracowane w tym czasie przez subfundusz Caspar Akcji Europejskich. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, ten zarządzany przez Błażeja Bogdziewicza subfundusz wypracował stopę zwrotu wyrażoną w złotych w wysokości 26,92% (dla jednostki kategorii A). To wynik imponujący.

Według analizy.pl, profesjonalnego portalu zajmującego się funduszami inwestycyjnymi, subfundusz Caspar Akcji Europejskich był najlepszy w swojej kategorii.

W 2017 roku Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokonało pewnych zmian w swojej ofercie produktowej. Największa dotyczyła subfunduszu Caspar Akcji Tureckich i została wywołana zmianą sytuacji politycznej w tym kraju. W naszej ocenie, inwestycje na rynku tureckim stały się ponad miarę ryzykowne i dlatego w połowie 2017 roku przestaliśmy aktywnie rekomendować ten subfundusz naszym klientom. Ostatecznie – formalnie doszło do tego w połowie marca 2018 roku – rozpoczęliśmy likwidację subfunduszu Caspar Akcji Tureckich.

W 2017 roku rozpoczęła się też ewolucja filozofii inwestycyjnej subfunduszu Caspar Globalny. W drugiej połowie roku ten subfundusz – pomyślany jako fundusz funduszy – zaczął inwestować również bezpośrednio w akcje spółek publicznych. Zmiana filozofii spowodowała, że wyniki Caspara Globalnego zaczęły się systematycznie poprawiać. Do ostatecznych zmian w polityce inwestycyjnej subfunduszu doszło na początku 2018 roku.

W ubiegłym roku Spółka położyła duży nacisk na tworzenie Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych. W 2017 roku stworzyliśmy dwa nowe fundusze inwestycyjne zamknięte, dedykowane konkretnym grupom inwestorów. Ich wyniki zarządzania dają podstawy do jednoznacznego stwierdzenia, że Spółka posiada odpowiednie kompetencje, aby kontynuować ten kierunek rozwoju.

Łącznie w 2017 roku wartość aktywów zarządzanych przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wzrosła o 55%, z blisko 285,2 miliona zł do 442,97 miliona zł. To bardzo dobra wiadomość, bo większe aktywa oznaczają większe bezpieczeństwo naszych klientów i pozwalają na dynamiczny rozwój spółki, w tym na inwestycje w ludzi oraz narzędzia i instrumenty zwiększające efektywność działania Caspar TFI SA.

W 2017 roku doszło do zmiany na stanowisku prezesa Zarządu Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Z tej funkcji ustąpił Leszek Kasperski, który pozostaje prezesem Zarządu Caspar Asset Management S.A., głównego akcjonariusza naszej Spółki, a prezesem Zarządu Caspar TFI S.A. został Tomasz Salus. Ponadto, do Zarządu został powołany Krzysztof Jeske. Obaj członkowie Zarządu dysponują ogromnym, kilkunastoletnim doświadczeniem na rynku kapitałowym i od wielu lat są związani z Grupą Caspar. W naszej ocenie, zmiany personalne we władzach Spółki zostały dokonane w sposób modelowy, gwarantujący kontynuowanie naszej dotychczasowej filozofii działania.

W połowie roku Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. uruchomiło Platformę Transakcyjną. Nowa architektura, szata graficzna i wprowadzenie nowych funkcjonalności ułatwiają klientom dokonywanie transakcji. W naszej ocenie to ważne wydarzenie, bo z roku na rok będzie rosła wielkość sprzedaży jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych przez Internet. Caspar TFI S.A. chce być do tego przygotowany najlepiej spośród wszystkich polskich firm zarządzania aktywami. Dość powiedzieć, że na przykład w Wielkiej Brytanii przez Internet sprzedaje się 60 procent wszystkich funduszy inwestycyjnych.

W imieniu całego zespołu Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. serdecznie dziękujemy za współpracę w 2017 roku. Pragniemy Państwa zapewnić, że w następnych latach będziemy nadal dokładali wszelkich starań, aby skutecznie zarządzać powierzonymi nam przez Państwa pieniędzmi. Naszym niezmiennym celem pozostaje stałe zwiększanie komfortu inwestowania oraz bezpieczeństwo Państwa pieniędzy. Jesteśmy pewni, że nasze doświadczenie i wiedza pozwolą nam zarządzać Państwa inwestycjami bezpiecznie i skutecznie, a w efekcie wypracowywać dla Państwa satysfakcjonujący zysk.

Serdecznie dziękujemy za zaufanie. Gorąco zachęcamy do korzystania z naszej strony internetowej (www.caspar.com.pl), gdzie znajdą Państwo wszystkie aktualne informacje dotyczące naszej oferty, a także informacje o sytuacji na rynku i działaniach naszej spółki. Do Państwa dyspozycji jest także infolinia Caspar Parasolowy FIO (801 881 444).



Tomasz Salus
Prezes Zarządu



Krzysztof Jeske
Wiceprezes Zarządu

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**CASPAR PARASOŁOWY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty
za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 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 Europejskich (dawniej Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy)

Subfundusz Caspar Akcji Polskich

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich (w likwidacji od dnia 14 marca 2018 r.)

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału

Subfundusz Caspar Globalny

Handwritten signatures in blue ink:
M
L dlh

Informacje o Subfunduszach

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich (dawniej Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy)

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Dnia 10 marca 2017 roku, Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy zmienił nazwę na Subfundusz Caspar Akcji Europejskich.

Subfundusz Caspar 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, od dnia 14 marca 2018 r. jest w likwidacji.

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.

M
m dh

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Poznaniu, ul. Półwiejska 32. Towarzystwo zostało w dniu 24 maja 2011 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Poznań, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000387202. Na dzień 31 grudnia 2017 roku akcjonariuszem Towarzystwa posiadającym 98% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy była Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu.

Okres Sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 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.

Decyzją Zarządu Caspar Towarzystwa Funduszy inwestycyjnych SA w dniu 14 marca 2018 roku rozpoczęła się likwidacja Subfunduszu Caspar Akcji Tureckich.

W związku z powyższym, jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Caspar Akcji Tureckich zostało sporządzone przy braku założenia kontynuacji działalności Subfunduszu.

Jednostkowe sprawozdania pozostałych Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Informacja dotycząca podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Kategoria Jednostek Uczestnictwa

Fundusz oferuje następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

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

W ramach następujących Subfunduszy:

- Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
- Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
- Subfunduszu Caspar Akcji Polskich

zbywane są dwie kategorie jednostek uczestnictwa.

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

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

Informacja dotycząca zatrudnienia i wynagrodzenia

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

Zatrudnienie na dzień bilansowy wynosiło 20 osób na umowę o pracę i 6 osób na umowy zlecenia.

2. Całkowita kwota wynagrodzeń, w podziale na wynagrodzenia stałe i zmienne, wypłaconych przez towarzystwo lub fundusz pracownikom, w tym odrębnie całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych osobom, do których zadań należą



czynności istotnie wpływające na profil ryzyka towarzystwa lub zarządzanych funduszy inwestycyjnych

Wynagrodzenie brutto ogółem	Wynagrodzenie stałe	Wynagrodzenie zmienne
911.480,36 złotych	674.106,94 złotych	237.373,42 złotych

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona osobom, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka towarzystwa lub zarządzanych funduszy inwestycyjnych 262.846,16 złotych.

3. Opis sposobu obliczania wynagrodzeń

Wynagrodzenia są wypłacane na podstawie:

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

4. Przegląd realizacji polityki wynagrodzeń

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

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

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




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

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

- Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni przez Towarzystwo;
- Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej jest ustalane wyłącznie przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa, adekwatnie do pełnionej funkcji i skali działalności prowadzonej przez Towarzystwo i nie jest powiązane z wynikami działalności Towarzystwa;
- Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie stałe w formie miesięcznego ryczału oraz mają prawo do zwrotu kosztów związanych z udziałem w pracach Rady Nadzorczej, a także związanych z udziałem w pracach komitetów, do których zostali powołani,
- Wysokość całkowitych wynagrodzeń wypłaconych członkom Rady Nadzorczej Towarzystwa, podlega ujawnieniu w rocznych sprawozdaniach finansowych Towarzystwa oraz rocznym sprawozdaniu Funduszu będącego alternatywnym funduszem inwestycyjnym.

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

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

- Członkom Zarządu z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie przysługuje wynagrodzenie stałe w formie ryczału, którego wysokość określa Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy;
- Członkom Zarządu z tytułu pracy świadczonej na rzecz Towarzystwa niezwiązanej z pełnieniem funkcji w Zarządzie Towarzystwa, przysługuje wyłącznie wynagrodzenie stałe określone w umowie o pracę, której warunki (w tym wysokość wynagrodzenia) ustalane są przez Radę Nadzorczą Towarzystwa;
- Członkom Zarządu może być przyznana dodatkowa nagroda, której wysokość uzależniona jest od zrealizowanych przez Towarzystwo zysków i indywidualnego nakładu pracy niezbędnego do prawidłowego wykonania funkcji członka Zarządu i z tym zastrzeżeniem, że kwota przyznanych zmiennych składników

Handwritten initials in blue ink: "M" and "sh dh".

wynagrodzeń nie może być wyższa niż 50% wynagrodzenia stałego członka Zarządu Towarzystwa uzyskanego w ujęciu rocznym;

- Wysokość całkowitych wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu Towarzystwa, podlega ujawnieniu w rocznych sprawozdaniach finansowych Towarzystwa oraz rocznym sprawozdaniu Funduszu będącego alternatywnym funduszem inwestycyjnym.
- 3) Polityka wynagradzania osób, do których zadań należą istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych Funduszy w Caspar Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wśród najważniejszych postanowień Polityki wynagradzania osób, do których zadań należą istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych Funduszy w Caspar Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyróżnia się zapisy mówiące o tym, iż:

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

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

Każda z przedstawionych powyżej polityk wynagradzania wyraża następujące cele:

- wsparcie realizacji strategii przyjętej przez Towarzystwo,



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

4.2 Wyniki przeglądu realizacji polityki wynagrodzeń

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

Rada Nadzorcza stwierdza również, iż przyjęte w Towarzystwie polityki regulujące kwestie wynagradzania poszczególnych grup pracowników były w 2017 roku w Towarzystwie przestrzegane.

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

5. Istotne zmiany w przyjętej polityce wynagrodzeń

Żadna z wyżej wymienionych polityk wynagrodzeń nie ulegała zmianom w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku. Natomiast po dniu 31 grudnia 2017 r., a mianowicie w dniu 28 lutego 2018 roku dokonano następujących zmian:

- W Polityce wynagradzania członków Zarządu Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. doprecyzowano zasady ewentualnego przyznania Członkom Zarządu nagród, stanowiących zmienne składniki wynagradzania, tak aby odzwierciedlić wszystkie kryteria wskazane w Rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych z dnia 30 sierpnia 2016 roku.

Poznań, dnia 11 kwietnia 2017 roku.

2018
W

W
S
O

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela główna
Składniki lokat
(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w %)

Składniki lokat	31-12-2017			31-12-2016		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	54.693	69.415	79,34	68.154	78.922	71,89
Warranty subskrypcyjne	0	0	-	0	0	-
Prawa do akcji	0	0	-	0	0	-
Prawa poboru	0	0	-	0	0	-
Kwity depozytowe	3.245	2.953	3,38	20	0	-
Listy zastawne	0	0	-	0	0	-
Dłużne papiery wartościowe	7.918	8.050	9,20	9.348	9.353	8,52
Instrumenty pochodne	0	0	-	0	0	-
Jednostki uczestnictwa	800	804	0,92	0	0	-
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	-	0	0	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2.732	2.925	3,34	12.217	13.318	12,13
Wierzytelności	0	0	-	0	0	-
Weksle	0	0	-	0	0	-
Depozyty	2.313	2.313	2,64	7.241	7.241	6,60
Inne	0	0	-	0	0	-
Suma	71.701	86.460	98,82	96.980	108.834	99,14

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

M
SK OK

POŁĄCZONY BILANS

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

Lp.	Bilans	31/12/2017	31/12/2016
I.	Aktywa	87.487	109.777
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	879	737
2.	Należności	148	206
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	83.343	101.593
	Dłużne papiery wartościowe	8.050	9.353
	Akcje	69.415	78.922
	Tytuły uczestnictwa	2.925	13.318
	Kwity depozytowe	2.953	0
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3.117	7.241
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Depozyty	2.313	7.241
	Jednostki uczestnictwa	804	
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	784	1.035
III.	Aktywa netto	86.703	108.742
IV.	Kapitał funduszu	67.893	101.145
1.	Kapitał wpłacony	470.252	418.524
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-402.359	-317.379
V.	Dochody zatrzymane	3.639	-4.706
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-8.550	-5.796
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12.189	1.090
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	15.171	12.303
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	86.703	108.742

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 01-01-2017 do 31-12-2017	od 01-01-2016 do 31-12-2016
I.	Przychody z lokat	1.530	1.656
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	1.243	1.315
2.	Przychody odsetkowe	216	301
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	71	40
4.	Pozostałe	0	0
II.	Koszty funduszu	4.317	4.085
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	3.224	3.070
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	323	193
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	74	75
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	509	576
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	7	51
12.	Pozostałe	180	120
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	33	58
IV.	Koszty funduszu netto	4.284	4.027
V.	Przychody z lokat netto	-2.754	-2.371
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	13.967	12.602
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	11.099	3.157
-	z tytułu różnic kursowych	-2.527	-44
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2.868	9.445
-	z tytułu różnic kursowych	-3.495	727
VII.	Wynik z operacji	11.213	10.231

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 01-01-2017 do 31-12-2017	od 01-01-2016 do 31-12-2016
I.	Zmiana wartości aktywów netto	-22.039	4.817
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	108.742	103.925
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	11.213	10.231
a)	przychody z lokat netto	-2.754	-2.371
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11.099	3.157
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2.868	9.445
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	11.213	10.231
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-33.252	-5.414
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	51.728	53.587
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-84.980	-59.001
7.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-22.039	4.817
8.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	86.703	108.742
9.	Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	104.492	104.446

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





Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:




Tomasz Salus
Prezes Zarządu
Caspar TFI S.A.



Krzysztof Jeske
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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

Poznań, 11 kwietnia 2018 roku

Warszawa, 11 kwietnia 2018 r.

Oświadczenie depozytariusza

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

- Caspar Akcji Polskich
- Caspar Akcji Europejskich
- Caspar 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 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR OPERACYJNY
BIURO PRODUKTÓW I OPERACJI POWIERNICZYCH
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ

Bartłomiej Piłat

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW ZAGRANICZNYCH

Mariusz Piękoś

Bank Pekao S.A.
Centrala

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

 Departament Bankowości Transakcyjnej
tel 22 524 58 66
fax 22 534 63 29



Grant Thornton

An instinct for growth™

Sprawozdanie niezależnego biegłego
rewidenta z badania sprawozdania
finansowego sporządzonego za 2017 rok

**Subfundusz Caspar Akcji
Polskich**



Grant Thornton

An instinct for growth™

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego

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

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

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania Subfunduszu Caspar Akcji Polskich (Subfundusz) z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32, na które składa się zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2017 roku, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek wyników z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych za roczne sprawozdanie finansowe

Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32 (Towarzystwo) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 roku poz. 395 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także statutem Caspar Parasolowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (Fundusz), w ramach którego wydzielono Subfundusz. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby roczne sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym rocznym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

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



Badanie rocznego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku poz. 1089) (Ustawa o biegłych rewidentach),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami w związku z uchwałą nr 2041/37a/2018 z dnia 5 marca 2018 roku oraz
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) (Rozporządzenie 537/2014).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że roczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie wystarczającej pewności co do tego, czy roczne sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Wystarczająca pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego rocznego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na roczne sprawozdanie finansowe.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w rocznym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia rocznego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji rocznego sprawozdania finansowego Funduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji rocznego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla Komitetu Audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

Niezależność

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Subfunduszu zgodnie z przepisami Ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 Ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.





Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania rocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 20 lipca 2017 roku. Sprawozdania finansowe Subfunduszu badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2016 roku, to jest przez dwa kolejne lata obrotowe. Do badania każdego z tych lat obrotowych byliśmy powoływani odrębnie.

Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowną reakcję na te rodzaje ryzyka. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia	Reakcja biegłego rewidenta na zidentyfikowane ryzyko oraz w stosownych przypadkach najważniejsze spostrzeżenia związane z ryzykiem
Główną pozycję bilansu na 31 grudnia 2017 roku stanowią składniki lokat notowane oraz nienotowane na aktywnym rynku. Związane z nimi jest ryzyko zawyżenia ich wartości w sprawozdaniu finansowym.	W ramach przeprowadzonego badania, w odpowiedzi na ryzyko zawyżenia wartości składników lokat notowanych oraz nienotowanych na aktywnym rynku, przeprowadziliśmy m.in. następujące procedury: <ul style="list-style-type: none">• ocena polityki rachunkowości w zakresie wyceny poszczególnych instrumentów finansowych;• wycena lokat na dzień bilansowy;• potwierdzenie istnienia lokat poprzez niezależne potwierdzenie sald przez Depozytariusza;• wycena transakcji zakupu oraz sprzedaży papierów wartościowych w trakcie badanego roku obrotowego;• wycena walutowa lokat na dzień bilansowy według średnich kursów publikowanych przez NBP.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności 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) i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie ksiąg rachunkowych prowadzonych prawidłowo zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz postanowieniami statutu Funduszu.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi określonymi w odrębnych przepisach.

Celem badania rocznego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz regulacji ostrożnościowych, zatem nie wyrażamy opinii na ten temat. W ramach badania sprawozdania finansowego Subfunduszu przeprowadziliśmy procedury, których celem była identyfikacja naruszenia przez Subfundusz regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego rocznego sprawozdania finansowego informujemy, że nie stwierdziliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku obowiązujących je regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane roczne sprawozdanie finansowe.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

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

Poznań, 11 kwietnia 2018 roku.

Sprawozdanie finansowe

Subfundusz Caspar Akcji Polskich

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2017
DO 31 GRUDNIA 2017**

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

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

Składniki lokat	31-12-2017			31-12-2016		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	6.403	6.812	77,44	34.077	37.495	92,95
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	312	316	3,59	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	1.001	1.001	11,38	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	565	565	6,42	2.741	2.741	6,79
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	8.281	8.694	98,83	36.818	40.236	99,74

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca
AKCJE

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje:			1.090.938		6.403	6.812	77,44
Aktywny rynek - rynek regulowany			1.090.938		6.403	6.812	77,44
11BIT STUDIOS S.A. PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	145	Polska	1	29	0,33
AILLERON S.A. PLWDMB00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1.450	Polska	26	26	0,30
ALIOR BANK S.A. PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1.900	Polska	119	151	1,71
ALUMETAL S.A. PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	411	Polska	16	22	0,25
APS ENERGIA S.A. PLAPSEN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9.253	Polska	29	27	0,31
ARCTIC PAPER S.A. PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24.000	Polska	55	97	1,10
ASTARTA HOLDING N.V. NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2.066	Holandia	80	106	1,20
BIOTON S.A. PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10.500	Polska	60	37	0,42
BLIRT S.A. PLBLIRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12.583	Polska	20	10	0,11
BLOOBER TEAM S.A. PLBLOBR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	570	Polska	12	24	0,27
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4.800	Polska	54	40	0,45
CEZ A.S. CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	850	Republika Czeska	55	69	0,78
CLOUD TECHNOLOGIES S.A. PLCLDTC00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2.500	Polska	155	150	1,70
COMARCH S.A. PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	235	Polska	16	45	0,51
EMG S.A. PLEMG0000020	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5.337	Polska	0	1	0,01
ENEA S.A. PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11.600	Polska	114	133	1,50
ENERGA S.A. PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6.100	Polska	51	78	0,89
EUROCASH S.A. PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9.600	Polska	328	254	2,88
FACHOWCY.PL PLFCHVT00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	362.000	Polska	215	11	0,13
FAMUR S.A. PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7.600	Polska	12	47	0,53
GETIN HOLDING S.A. PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	103.399	Polska	104	143	1,62
GETIN NOBLE BANK S.A. PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	56.000	Polska	66	91	1,03
IGORIA TRADE S.A. PLIGRTR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20.698	Polska	12	9	0,10
IMPEXMETAL S.A. PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44.000	Polska	107	190	2,15
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1.100	Polska	10	106	1,21
ZM HENRYK KANIA S.A. PLZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17.000	Polska	40	25	0,28
KERNEL HOLDING S.A. LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5.960	Luksemburg	328	283	3,22
RAWLPLUG S.A. PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2.500	Polska	28	24	0,27
ZESPOŁ ELEKTROCIĘPLOWY WROCŁAWSKICH KOGENERACJA S.A. PLKZGR000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	300	Polska	30	26	0,30
KOMPUTRONIK S.A. PLKMPTR000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7.500	Polska	44	43	0,49
LCCORP S.A. PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15.000	Polska	29	41	0,47
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4.000	Polska	25	19	0,22
MOSTOSTAL ZABRZE S.A. PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32.000	Polska	40	21	0,24
NETMEDIA S.A. PLNTMDA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2.800	Polska	10	26	0,30
OPONEO.PL S.A. PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	540	Polska	6	22	0,25
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	900	Polska	31	26	0,30
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6.000	Polska	841	777	8,83
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24.600	Polska	292	296	3,37
PGNIG S.A. PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	65.000	Polska	316	409	4,65
PILAB S.A. PLPILAB00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	670	Polska	18	22	0,25
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17.000	Polska	607	753	8,56
PKP CARGO S.A. PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	750	Polska	29	41	0,47
PLAYWAY S.A. PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	800	Polska	50	52	0,59

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLIMEX - MOSTOSTAL S.A. PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6.500	Polska	24	26	0,30
RAFAKO S.A. PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7.500	Polska	61	33	0,38
ROBYG S.A. PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6.000	Polska	14	22	0,25
SELVITA S.A. PLSLVIT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	500	Polska	11	29	0,33
SERINUS ENERGY INC CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19.500	Kanada	23	20	0,23
STALEXPORT S.A. PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10.300	Polska	32	43	0,49
STALPRODUKT S.A. PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	375	Polska	85	189	2,15
STĄPORKÓW S.A. PLSTPRK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1.896	Polska	7	5	0,06
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38.500	Polska	106	117	1,33
TIM S.A. PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3.400	Polska	35	22	0,25
ORANGE POLSKA S.A. PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44.000	Polska	218	255	2,90
VIVID GAMES S.A. PLVVDGM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15.000	Polska	73	34	0,39
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PÁTNOW- ADAMÓW-KONIN S.A. PLZEDAK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1.800	Polska	14	27	0,31
ZUE S.A. PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1.840	Polska	14	11	0,13
AIRBUS GROUP NL0000235190	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	230	Holandia	73	80	0,91
AMS AG AT0000A18XM4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	250	Austria	67	79	0,90
BRD S.A. ROBRDBACNOR2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	15.000	Rumunia	191	173	1,97
DIGITAL IT0001469995	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	2.000	Włochy	110	90	1,02
DLG GB0059822006	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	400	Wielka Brytania	43	43	0,49
HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN DE0007314007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	11.200	Niemcy	160	134	1,52
OTP BANK S.A. HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	1.250	Węgry	158	180	2,05
SIEMENS AG DE0007236101	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	175	Niemcy	84	85	0,97
ULTA BEAUTY US9038453031	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	120	Stany Zjednoczone	94	93	1,06
WIX.COM IL0011301780	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	260	Izrael	48	52	0,59
XILINX US9839191015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	400	Stany Zjednoczone	98	94	1,07
ZILLOW US98954M1018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	525	Stany Zjednoczone	79	74	0,84

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca
Kwity depozytowe

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			1.470		312	316	3,59
ALIBABA US01609W1027	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	125	Chiny	80	75	0,85
JD.COM US47215P1066	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	550	Chiny	80	79	0,89
NETEASE US64110W1027	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	35	Chiny	34	42	0,48
NASPERS US6315122092	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	500	Stany Zjednoczone	80	79	0,90
SONY CORPORATION US8356993076	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	260	Japonia	38	41	0,47

ZESTAWIENIE LOKAT
 Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych								1.000	1.001	11,38	11,38
O terminie wykupu do 1 roku								0	0	0,00	0,00
Obligacje								0	0	0,00	0,00
Aktywny rynek - rynek regulowany								0	0	0,00	0,00
O terminie wykupu powyżej 1 roku								1.000	1.001	11,38	11,38
Obligacje								1.000	1.001	11,38	11,38
Aktywny rynek - rynek regulowany								1.000	1.001	11,38	11,38
WZ0121 PL0000106068	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021/01/25	Zmienne 1,81%		1.000	1.001	11,38	11,38

[Handwritten signatures and initials in blue ink]

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca
DEPOZYTY

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty					564.886,03	565	564.886,03	565	6,42
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0.595%	564.886,03	565	564.886,03	565	6,42

AA

KK

hgh

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku

BILANS

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

Lp.	Bilans	31/12/2017	31/12/2016
I.	Aktywa	8.796	40.340
1.	Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	6	26
2.	Należności	96	78
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8.129	37.495
	Dłużne papiery wartościowe	1.001	0
	Akcje	6.812	37.495
	Kwity depozytowe	316	0
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	565	2.741
	Depozyty	565	2.741
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	317	471
III.	Aktywa netto	8.479	39.869
IV.	Kapitał funduszu	10.251	41.835
1.	Kapitał wpłacony	229.249	220.964
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-218.998	-179.129
V.	Dochody zatrzymane	-2.617	-5.815
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3.926	-3.038
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1.309	-2.777
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	845	3.849
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	8.479	39.869
	Liczba jednostek uczestnictwa	64.775,5806	290.898,7117
	A	64.775,5806	290.898,7117
	S	0,0000	0,0000
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	130,89	137,05
	A	130,89	137,05
	S	-	-

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2017 do 31-12-2017	od 01-01-2016 do 31-12-2016
I.	Przychody z lokat	334	443
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	320	421
2.	Przychody odsetkowe	13	22
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	1	0
4.	Pozostałe	0	0
II.	Koszty funduszu	1.223	1.689
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	953	1.358
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	87	57
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	11	12
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	166	260
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	1	0
12.	Pozostałe	5	2
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	1	22
IV.	Koszty funduszu netto	1.222	1.667
V.	Przychody z lokat netto	-888	-1.224
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1.082	5.570
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4086	1.714
	z tytułu różnic kursowych	-8	-7
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3.004	3.856
	z tytułu różnic kursowych	-48	18
VII.	Wynik z operacji	194	4.346
	A	194	4.346
	S	0	0
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	2,99	14,94
	A	2,99	14,94
	S	0,00	0,00

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2017 do 31-12-2017	od 01-01-2016 do 31-12-2016
I.	Zmiana wartości aktywów netto	-31.390	879
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	39.869	38.990
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	194	4.346
a)	przychody z lokat netto	-888	-1.224
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4.086	1.714
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3.004	3.856
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	194	4.346
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:	-31.584	-3.467
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	8.285	32.354
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-39.869	-35.821
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-31.390	879
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	8.479	39.869
8.	Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	27.128	38.795
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	55.667.4410	253.859.7990
A		55.667.4410	253.859.7990
S		0.0000	0.0000
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	281.790.5721	281.644.0109
A		281.790.5721	281.644.0109
S		0.0000	0.0000
c)	saldo zmian	-226.123.1311	-27.784.2119
A		-226.123.1311	-27.784.2119
S		0.0000	0.0000
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1.666.719.5870	1.611.052.1460
A		1.603.912.5755	1.548.245.1345
S		62.807.0115	62.807.0115
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1.601.944.0064	1.320.153.4343
A		1.539.136.9949	1.257.346.4228
S		62.807.0115	62.807.0115
c)	saldo zmian	64.775.5806	290.898.7117
A		64.775.5806	290.898.7117
S		0.0000	0.0000
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	64.775.5806	290.898.7117
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	137,05	122,35
A		137,05	122,35
S		-	-
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	130,89	137,05
A		130,89	137,05
S		-	-
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)		
A		-4,49%	12,01%
S		-	-
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		128,91	111,26
-data wyceny		15/11/2017	20-01-2016
S		0,00	0,00
-data wyceny		-	-
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		155,74	137,07
-data wyceny		03/03/2017	30-12-2016
S		0,00	0,00
-data wyceny		-	-
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A		130,93	137,07
-data wyceny		29-12-2017	30-12-2016
S		-	-
-data wyceny		-	-
IV.	Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,5%	4,4%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,5%	3,5%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0,0%	0,0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,3%	0,1%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,0%	0,0%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,6%	0,7%
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

Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Uwagi ogólne

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

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 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 2017 roku.

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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

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

Wycena składników lokat

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

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

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

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2018 r., poz. 395) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:

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

Wartości szacunkowe

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.

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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 2017 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

	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych lokat	88	78
Z tyt. dywidend	0	0
Z tyt. odsetek	8	0
Pozostałe	0	0
Razem	96	78

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych pap. wartościowych	155	165
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	0	92
Z tyt. odkupień	105	52
Z tyt. rezerw, w tym:	56	158
- na wynagrodzenie Towarzystwa	27	116
Pozostałe	1	4
Razem	317	471

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 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wynosił 1 564 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wynosił 2 070 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (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	1 001 11,38%	0/ 0,00%

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	0 0,00%	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.

	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6/ 0,07%	26/ 0,06%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 001/ 11,38%	0/ 0,00%

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	1 001/ 11,38%	0/ 0,00%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	565/ 6,42%	2 741/ 6,79%
Należności	96/ 1,09%	78/ 0,19%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>1 668/ 18,96 %</i>	<i>2 845/ 7,05 %</i>

Ryzyko walutowe

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

Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu ze składników lokat wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której

denominowane są aktywa umacnia się względem złotego.

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

Ryzyko płynności

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 01 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał

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

W ubiegłym okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 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 2017 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, USD, HUF, CHF i RON. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2017 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,1709

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

USD

Kurs średni NBP – 3,4813

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

HUF

Kurs średni NBP – 0,013449

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

CHF

Kurs średni NBP – 3,5672

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

RON

Kurs średni NBP – 0,8953

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR i CZK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2016 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,4240

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	152	673	1,67 %
Środki pieniężne	6	26	0,06%

CZK

Kurs średni NBP – 0,1637

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	605	99	0,24 %

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)
Ujemne (z akcji)	-6	-7
Ujemne (z kwitów depozytowych)	-2	0

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	18
Ujemne (z akcji)	-35	0
Ujemne (z kwitów)	-13	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 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)
Składniki lokat	4 086	1 714
w tym : z tytułu różnic kursowych	-8	-7

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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

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

	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)
Składniki lokat	-3 004	3 856
w tym : z tytułu różnic kursowych	-48	18

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)
	953	1 358

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

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Subfunduszu, nie może być większe niż 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

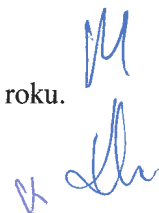
Wartość aktywów netto

	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
WAN	8 479	39 869	38 990

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat. JU	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
A	130,89	137,05	122,35
S	-	-	-

Poznań, dnia 11 kwietnia 2018 roku.



INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Pozostałe informacje

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

Poznań, dnia 11 kwietnia 2018 roku.

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Tomasz Salus
Prezes Zarządu
Caspar TFI S.A.



Krzysztof Jeske
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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

Poznań, 11 kwietnia 2018 roku

Warszawa, 11 kwietnia 2018 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Caspar Akcji Polskich potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR OPERACYJNY
BIURO PRODUKTÓW I OPERACJI POWIERNICZYCH
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ

Bartłomiej Piłat

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW Z GRANICZNYCH

Mariusz Piękoś

Bank Pekao S.A.
Centrala

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

 Departament Bankowości Transakcyjnej
tel. 22 524 58 66
fax 22 534 63 29



Grant Thornton

An instinct for growth™

Sprawozdanie niezależnego biegłego
rewidenta z badania sprawozdania
finansowego sporządzonego za 2017 rok

**Subfundusz Caspar Akcji
Europejskich**



Grant Thornton

An instinct for growth™

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego

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

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

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania Subfunduszu Caspar Akcji Europejskich (dawniej Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy) (Subfundusz) z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32, na które składa się zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2017 roku, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek wyników z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych za roczne sprawozdanie finansowe

Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32 (Towarzystwo) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 roku poz. 395 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także statutem Caspar Parasolowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (Fundusz), w ramach którego wydzielono Subfundusz. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby roczne sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym rocznym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

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



Badanie rocznego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku poz. 1089) (Ustawa o biegłych rewidentach),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami w związku z uchwałą nr 2041/37a/2018 z dnia 5 marca 2018 roku oraz
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) (Rozporządzenie 537/2014).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że roczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie wystarczającej pewności co do tego, czy roczne sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Wystarczająca pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego rocznego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na roczne sprawozdanie finansowe.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w rocznym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia rocznego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji rocznego sprawozdania finansowego Funduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji rocznego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla Komitetu Audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

Niezależność

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Subfunduszu zgodnie z przepisami Ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczylśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 Ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.



Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania rocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 20 lipca 2017 roku. Sprawozdania finansowe Subfunduszu badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2016 roku, to jest przez dwa kolejne lata obrotowe. Do badania każdego z tych lat obrotowych byliśmy powoływani odrębnie.

Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowną reakcję na te rodzaje ryzyka. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia	Reakcja biegłego rewidenta na zidentyfikowane ryzyko oraz w stosownych przypadkach najważniejsze spostrzeżenia związane z ryzykiem
Główną pozycję bilansu na 31 grudnia 2017 roku stanowią składniki lokat notowane oraz nienotowane na aktywnym rynku. Związane z nimi jest ryzyko zawyżenia ich wartości w sprawozdaniu finansowym.	W ramach przeprowadzonego badania, w odpowiedzi na ryzyko zawyżenia wartości składników lokat notowanych oraz nienotowanych na aktywnym rynku, przeprowadziliśmy m.in. następujące procedury: <ul style="list-style-type: none">• ocena polityki rachunkowości w zakresie wyceny poszczególnych instrumentów finansowych;• wycena lokat na dzień bilansowy;• potwierdzenie istnienia lokat poprzez niezależne potwierdzenie sald przez Depozytariusza;• wycena transakcji zakupu oraz sprzedaży papierów wartościowych w trakcie badanego roku obrotowego;• wycena walutowa lokat na dzień bilansowy według średnich kursów publikowanych przez NBP.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności 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) i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie ksiąg rachunkowych prowadzonych prawidłowo zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz postanowieniami statutu Funduszu.



Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi określonymi w odrębnych przepisach.

Celem badania rocznego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz regulacji ostrożnościowych, zatem nie wyrażamy opinii na ten temat. W ramach badania sprawozdania finansowego Subfunduszu przeprowadziliśmy procedury, których celem była identyfikacja naruszenia przez Subfundusz regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego rocznego sprawozdania finansowego informujemy, że nie stwierdziliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku obowiązujących je regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane roczne sprawozdanie finansowe.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

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

Poznań, 11 kwietnia 2018 roku.

Sprawozdanie finansowe

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2017
DO 31 GRUDNIA 2017**

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela główna
Składniki lokat

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

Składniki lokat	31-12-2017			31-12-2016		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	42.216	55.125	93,45	25.989	32.008	98,33
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwitły depozytowe	2.806	2.447	4,15	20	20	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	939	939	1,59	530	530	1,63
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	45.961	58.511	99,19	26.539	32.538	99,96

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

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca
AKCJE

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje:			413.841		42.216	55.125	93,45
Aktywny rynek - rynek regulowany			413.841		42.216	55.125	93,45
NETMEDIA S.A. PLNTMDA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16.225	Polska	58	151	0,26
ACCOR FR000120404	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	4.800	Francja	707	861	1,46
ALLIANZ AG DE0008404005	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2.460	Niemcy	1.682	1.966	3,34
ALPHABET US02079K1079	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	260	Stany Zjednoczone	906	947	1,61
AMS AG AT0000A18XM4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	7.500	Austria	1.625	2.366	4,02
AMAZON US0231351067	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	365	Stany Zjednoczone	1.248	1.486	2,52
ANSYS INC US03662Q1058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	2.230	Stany Zjednoczone	1.054	1.146	1,94
ARISTA NETWORKS US0404131064	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1.770	Stany Zjednoczone	1.114	1.452	2,46
ASHTED GROUP ORD GB0000536739	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	4.800	Wielka Brytania	365	449	0,76
ASM INTERNATIONAL NL0000334118	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	3.000	Holandia	710	705	1,20
ASML NV NL0010273215	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	1.330	Holandia	769	805	1,36
ASOS GB0030927254	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	4.650	Wielka Brytania	1.368	1.468	2,50
B.R.A.I.N. BIOTECHNOLOGY RESEARCH AND INFORMATION NETWORK AG DE0005203947	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	8.000	Niemcy	489	751	1,27
CECONOMY AG DE0007257503	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	11.000	Niemcy	526	578	0,98
DASSAULT SYSTEMES FR0000130650	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	1.400	Francja	470	517	0,88
DIGITAL BROS SPA IT0001469995	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	5.200	Włochy	281	235	0,40
ERYTECH PHARMA FR0011471135	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	2.150	Francja	240	166	0,28
FORMYCON AKTIEN DE000A1EWVY8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1.920	Niemcy	125	262	0,44
HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG DE0007314007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	55.700	Niemcy	597	668	1,13
HUBSPOT INC US4435731009	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	4.100	Stany Zjednoczone	897	1.262	2,14
IAC INTERACTIVECORP US44919P5089	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1.280	Stany Zjednoczone	386	545	0,92
BANCA IFIS IT0003188064	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	13.850	Włochy	1.285	2.355	4,00
IGNYTA INC US4517311035	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	5.500	Stany Zjednoczone	187	511	0,87
INFINEON DE0006231004	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	16.000	Niemcy	1.452	1.524	2,58
ING GROEP NV NL0011821202	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	35.700	Holandia	2.002	2.282	3,87
INMARSAT PLC GB00B09L5H68	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	51.500	Wielka Brytania	1.218	1.188	2,01
JENOPTIK AKTIE DE0006229107	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	5.100	Niemcy	187	586	0,99
JUST EAT PLC GB00BKX5CN86	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	20.000	Wielka Brytania	550	734	1,24
KONINKLIJKE DSM N.V. NL000009827	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	2.510	Holandia	595	834	1,41
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V. NL0011794037	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	16.200	Holandia	1.237	1.239	2,10
MERCK AGAA DE0006599905	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2.350	Niemcy	943	880	1,49
NVIDIA CORPORATION US67066G1040	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	2.560	Stany Zjednoczone	1.039	1.724	2,92
POLYTEC HOLDING AT0000A00XX9	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	9.800	Austria	777	756	1,28
PTC INC US69370C1009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	2.400	Stany Zjednoczone	565	508	0,86
RIB SOFTWARE AKTIE DE000A0Z2XN6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	20.000	Niemcy	905	2.070	3,51
SAES GETTERS SPA IT0001029492	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	3.200	Włochy	351	318	0,54
SHOPIFY INC CA82509L1076	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	7.920	Kanada	934	2.785	4,72
SIEMENS DE0007236101	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2.700	Niemcy	1.326	1.308	2,22
SILTRONIC AG DE000WAF3001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2.700	Niemcy	237	1.366	2,32
TURKIYE SINAI KALKIRMA BANKASI AS TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0.832	Turcja	0	0	-
STMICROELECTRONICS NL0000226223	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	10.600	Szwajcaria	317	805	1,36
TESLA US88160R1014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	370	Stany Zjednoczone	476	401	0,68
THE TRADE DESK US88339J1051	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	6.350	Stany Zjednoczone	1.348	1.011	1,71
VALEO SA FR0013176526	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	2.850	Francja	697	740	1,25
VAT GROUP AG CH0311864901	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	1.800	Szwajcaria	840	927	1,57
WACKER CHEMIE DE000WCH8881	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1.550	Niemcy	803	1.049	1,78
WIRECARD AG DE000742060	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	4.700	Niemcy	992	1.824	3,09
XILIX US9839191015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	6.290	Stany Zjednoczone	1.561	1.476	2,50
XING AG DE000XNG8888	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1.100	Niemcy	918	1.232	2,09
ZALANDO AKTIE DE000ZAL1111	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	16.800	Niemcy	2.119	3.091	5,24
ZOPLUS AG DE0005111702	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1.300	Niemcy	738	815	1,38

M
Sh *dk*

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
			25.929		2.806	2.447	4,15
BEIGENE US07725L1026	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1.780	Chiny	280	606	1,03
CRITEO SA US2267181046	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	7.600	Francja	1.484	689	1,17
MCB AGRICOLA US55276H1032	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	12.519	Austria	20	0	0,00
SAMSUNG ELECTRONICS US7960508882	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	130	Korea Południowa	488	542	0,92
SONY CORPORATION US8356993076	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3.900	Japonia	534	610	1,03

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 nabycia ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty					939.014,12	939	939.014,12	939	1,59
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0.595%	939.014,12	939	939.014,12	939	1,59

Handwritten signature and initials in blue ink.

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku

BILANS

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

Lp.	Bilans	31/12/2017	31/12/2016
I.	Aktywa	58.991	32.551
1.	Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	470	12
2.	Należności	10	1
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	57.572	32.008
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Kwity depozytowe	2.447	0
	Akcje	55.125	32.008
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	939	530
	Depozyty	939	530
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	335	191
III.	Aktywa netto	58.656	32.360
IV.	Kapitał funduszu	43.032	26.503
1.	Kapitał wpłacony	87.758	58.819
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-44.726	-32.316
V.	Dochody zatrzymane	3.019	-217
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3.649	-2.148
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6.668	1.931
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	12.605	6.074
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	58.656	32.360
	Liczba jednostek uczestnictwa	329.183,9490	231.906,8007
	A	263.918,7859	179.095,6058
	S	65.265,1631	52.811,1949
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	178,19	139,54
	A	185,59	146,23
	S	148,25	116,84

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 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 01-01-2017 do 31-12-2017	od 01-01-2016 do 31-12-2016
I.	Przychody z lokat	521	486
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	448	408
2.	Przychody odsetkowe	8	50
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	65	28
4.	Pozostałe	0	0
II.	Koszty funduszu	2.054	1.294
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	1.629	1.017
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	80	45
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	27	21
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	146	81
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	2	21
12.	Pozostałe	170	109
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	32	12
IV.	Koszty funduszu netto	2.022	1.282
V.	Przychody z lokat netto	-1.501	-796
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	11.268	5.574
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4.737	1.343
	z tytułu różnic kursowych	-233	52
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6.531	4.231
	z tytułu różnic kursowych	-2.936	731
VII.	Wynik z operacji	9.767	4.778
A		7.666	3.873
S		2.101	905
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	29,67	20,60
A		29,05	21,62
S		32,19	17,14

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 01-01-2017 do 31-12-2017	od 01-01-2016 do 31-12-2016
I.	Zmiana wartości aktywów netto	26.296	2.959
1.	wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu	32.360	29.401
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
a)	przychody z lokat netto	9.767	4.778
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1.501	-796
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4.737	1.343
		6.531	4.231
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9.767	4.778
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	16.529	-1.819
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	28.939	2.989
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-12.410	-4.808
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	26.296	2.959
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	58.656	32.360
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	45.883	28.232
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	174.663.4370	23.435.3581
A		141.861.3478	22.979.4096
S		32.802.0892	455.9485
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	77.386.2887	38.804.7853
A		57.038.1677	37.931.4736
S		20.348.1210	873.3117
c)	saldo zmian	97.277.1483	-15.369.4272
A		84.823.1801	-14.952.0640
S		12.453.9682	-417.3632
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastającą od początku działalności funduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	672.820.3169	498.156.8799
A		576.333.7211	434.472.3733
S		96.486.5958	63.684.5066
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	343.636.3679	266.250.0792
A		312.414.9352	255.376.7675
S		31.221.4327	10.873.3117
c)	saldo zmian	329.183.9490	231.906.8007
A		263.918.7859	179.095.6058
S		65.265.1631	52.811.1949
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	329.183.9490	231.906.8007
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A		146,23	124,17
S		116,84	99,67
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A		185,59	146,23
S		148,25	116,84
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		26,92%	17,77%
S		26,88%	17,23%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		146,37	108,06
-data wyceny		20-01-2017	11-02-2016
S		117,00	86,79
-data wyceny		20-01-2017	11-02-2016
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		195,27	146,25
-data wyceny		06-11-2017	30-12-2016
S		154,54	116,87
-data wyceny		06-11-2017	29-12-2016
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A		185,63	146,25
-data wyceny		29-12-2017	30-12-2016
S		148,28	116,86
-data wyceny		29-12-2017	30-12-2016
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,5%	4,5%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,6%	3,6%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0,0%	0,0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,2%	0,2%
4.	procentowy udział opłat za prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,1%	0,1%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,3%	0,3%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,0%	0,0%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

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

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 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 2017 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 2017 roku.

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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

Wycena składników lokat

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

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

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

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2018 r., poz. 395) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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

Wartości szacunkowe

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.

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2017 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

	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
Od TFI	6	0
Od funduszy	2	0
Z tyt. zbytych aktywów	0	0
Dywidendy	2	1
Razem	10	1

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych aktywów	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	30	0
Z tyt. odkupień	2	0
Z tyt. rezerw, w tym:	298	183
- na wynagrodzenie Towarzystwa	245	150
- z tyt. usług księgowych	16	8

	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
- z tytułu badania sprawozdań finansowych	11	13
Pozostałe	5	8
Razem	335	191

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2017 roku

	Kwota w walucie (w tys.)	31-12-2017 (w tys. zł)
EUR	84	351
USD	7	25
GBP	1	4
Razem	92	380

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2016 roku

	Kwota w walucie	31-12-2016 (w tys. zł)
EUR	1 292	6
USD	1 595	6
Razem		12

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 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wynosił 856 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wynosił 1 424 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 zmiennekuponowych.

	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (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	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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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.

	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	470/ 0,80%	12/ 0,04%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	0/ 0,00%	0/ 0,00%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	939/ 1,59%	530/ 1,63%
Należności	10/ 0,02%	1/ 0,00%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>1 419/ 2,41 %</i>	<i>543/ 1,67 %</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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu

papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

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

W ubiegłym okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 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 2017 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, USD, GBP i CHF. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2017 roku:



Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

EUR

Kurs średni NBP – 4,1709

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

USD

Kurs średni NBP – 3,4813

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

GBP

Kurs średni NBP – 4,7001

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

CHF

Kurs średni NBP – 3,5672

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w CHF, EUR, GBP, RON i USD. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2016 roku:

CHF

Kurs średni NBP – 4,1173

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	150	619	1,90%

EUR

Kurs średni NBP – 4,4240

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	5 420	23 977	73,66%
Środki pieniężne	1	6	0,02%
Razem	5 421	23 983	73,68%

RON

Kurs średni NBP – 0,9749

Rodzaj	Wartość w tys. RON	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	662	645	1,98%

GBP

Kurs średni NBP – 5,1445

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	237	1 221	3,75%

USD

Kurs średni NBP – 4,1793

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 028	4 298	13,20%
Środki pieniężne	2	7	0,02%
razem	1 030	4 305	13,22%

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	52
Ujemne (z akcji)	-233	0

M
ch *all*

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	731
Ujemne (z akcji)	-2 936	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 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)
Składniki lokat	4 737	1 343

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

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

	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)
Składniki lokat	6 531	4 231

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 MSCI Austria Index net USD, 25% indeksu MSCI Turkey Index net USD, 12,5% indeksu MSCI Hungary Index net USD i 12,5% indeksu MSCI Czech Republic Index net USD.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)
	1 553	959

M
sk *skh*

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

Premia za zarządzanie

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	Kat. JU	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
76	58	A	185,59	146,23	124,17
		S	148,25	116,84	99,67

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

Wartość aktywów netto

	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
WAN	58 656	32 360	29 401

Poznań, dnia 11 kwietnia 2018 roku.




INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Pozostałe informacje

Dnia 10 marca 2017 roku Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy zmienił nazwę na Caspar Akcji Europejskich, jednocześnie polityka inwestycyjna Subfunduszu pozostała bez zmian.

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2017 r., poz. 1444).


Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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

Na dzień bilansowy Subfundusz Caspar Akcji Europejskich (dawniej: 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 – 0,832

Poznań, dnia 11 kwietnia 2018 roku.



Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:




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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Tomasz Salus
Prezes Zarządu
Caspar TFI S.A.



Krzysztof Jeske
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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

Poznań, 11 kwietnia 2018 roku

Warszawa, 11 kwietnia 2018 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Caspar Akcji Europejskich (dawniej: „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 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR OPERACYJNY
BIURO PRODUKTÓW I OPERACJI POWIERNICZYCH
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ

Bartłomiej Piłat

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW ZAGRANICZNYCH

Mariusz Piękoś

Bank Pekao S.A.
Centrala

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

 Departament Bankowości Transakcyjnej
tel 22 524 58 66
fax 22 534 63 29



Grant Thornton

An instinct for growth™

Sprawozdanie niezależnego biegłego
rewidenta z badania sprawozdania
finansowego sporządzonego za 2017 rok

**Subfundusz Caspar Akcji
Tureckich**



Grant Thornton

An instinct for growth™

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego

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

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

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania Subfunduszu Caspar Akcji Tureckich (Subfundusz) z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32, na które składa się zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2017 roku, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek wyników z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych za roczne sprawozdanie finansowe

Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32 (Towarzystwo) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 roku poz. 395 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także statutem Caspar Parasolowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (Fundusz), w ramach którego wydzielono Subfundusz. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby roczne sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym rocznym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

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



Badanie rocznego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku poz. 1089) (Ustawa o biegłych rewidentach),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami w związku z uchwałą nr 2041/37a/2018 z dnia 5 marca 2018 roku oraz
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) (Rozporządzenie 537/2014).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że roczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie wystarczającej pewności co do tego, czy roczne sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Wystarczająca pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego rocznego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na roczne sprawozdanie finansowe.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w rocznym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia rocznego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji rocznego sprawozdania finansowego Funduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji rocznego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla Komitetu Audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

Niezależność

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Subfunduszu zgodnie z przepisami Ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczylśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 Ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.



Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania rocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 20 lipca 2017 roku. Sprawozdania finansowe Subfunduszu badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2016 roku, to jest przez dwa kolejne lata obrotowe. Do badania każdego z tych lat obrotowych byliśmy powoływani odrębnie.

Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowną reakcję na te rodzaje ryzyka. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia	Reakcja biegłego rewidenta na zidentyfikowane ryzyko oraz w stosownych przypadkach najważniejsze spostrzeżenia związane z ryzykiem
Główną pozycję bilansu na 31 grudnia 2017 roku stanowią składniki lokat notowane oraz nienotowane na aktywnym rynku. Związane z nimi jest ryzyko zawyżenia ich wartości w sprawozdaniu finansowym.	W ramach przeprowadzonego badania, w odpowiedzi na ryzyko zawyżenia wartości składników lokat notowanych oraz nienotowanych na aktywnym rynku, przeprowadziliśmy m.in. następujące procedury: <ul style="list-style-type: none">• ocena polityki rachunkowości w zakresie wyceny poszczególnych instrumentów finansowych;• wycena lokat na dzień bilansowy;• potwierdzenie istnienia lokat poprzez niezależne potwierdzenie sald przez Depozytariusza;• wycena transakcji zakupu oraz sprzedaży papierów wartościowych w trakcie badanego roku obrotowego;• wycena walutowa lokat na dzień bilansowy według średnich kursów publikowanych przez NBP.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności 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) i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie ksiąg rachunkowych prowadzonych prawidłowo zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz postanowieniami statutu Funduszu.

Objaśnienie

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego rocznego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na fakt, że decyzją Zarządu Towarzystwa w dniu 14 marca 2018 roku rozpoczęła się



likwidacja Subfunduszu. W związku z tym faktem zbadane roczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy braku założenia kontynuacji działalności przez Subfundusz. O podjętej decyzji o likwidacji Subfunduszu Zarząd Towarzystwa poinformował we wprowadzeniu do rocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu w punkcie zatytułowanym Kontynuacja Działalności Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi określonymi w odrębnych przepisach.

Celem badania rocznego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz regulacji ostrożnościowych, zatem nie wyrażamy opinii na ten temat. W ramach badania sprawozdania finansowego Subfunduszu przeprowadziliśmy procedury, których celem była identyfikacja naruszenia przez Subfundusz regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego rocznego sprawozdania finansowego informujemy, że nie stwierdziliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku obowiązujących je regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane roczne sprawozdanie finansowe.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

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

Poznań, 11 kwietnia 2018 roku.

Sprawozdanie finansowe

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2017
DO 31 GRUDNIA 2017**

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

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

Składniki lokat	31-12-2017			31-12-2016		
	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	4.140	5.459	87,08	8.088	9.419	78,88
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	401	401	6,40	701	702	5,88
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	223	223	3,56	1.767	1.767	14,80
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	4.764	6.083	97,04	10.556	11.888	99,56

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Akcje

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje:			518.570,004		4.140	5.459	87,08
Aktywny rynek - rynek regulowany			518.570,004		4.140	5.459	87,08
AKSA AKRILIK KIMYA SANAYII AS TRAAKSAW91E1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	23.300	Turecja	239	276	4,40
ALARKO HOLDING AS TRAAALARK91Q0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	15.200	Turecja	94	102	1,63
ALKIM ALKALI KIMYA A.S. TRAAALKIM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	12.000	Turecja	269	277	4,42
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK AS TRAAANHYT91O3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,001	Turecja	0	0	-
ARCELİK AS TRAAARCLK91H5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	15.700	Turecja	299	312	4,97
CELEBI HAVA SERVISI TRACLEBI91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	8.400	Turecja	203	287	4,58
DO AND CO AG ORD BR AT000818802	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1.570	Austria	315	309	4,93
FORD OTOMOTIV SANAYI AS TRAAOTOS91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4.400	Turecja	176	245	3,91
HACI OMER SABANCI HOLDING AS TRASAHL91Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	54.000	Turecja	573	555	8,85
HEKTAS TICARET TAS TRAAHEKTS91E4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	33.000	Turecja	78	213	3,40
TAT KONSERVE SANAYII TRAAATATK91A5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	31.800	Turecja	101	156	2,49
KORDSA GLOBAL INDUSTRIYEL AKTIE TRAAKORDS91B2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	54.000	Turecja	350	382	6,09
LOKMAN HEKİM AS TRELKMH00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	44.000	Turecja	0	250	3,99
MIGROS TICARET AS TREMGTI00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	14.600	Turecja	350	372	5,93
PETKİM PETROKİMYA HOLDING AS TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	47.500	Turecja	83	341	5,44
TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANK TRAAATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,003	Turecja	0	0	-
SODA SANAYII AS TRAAASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	57.000	Turecja	0	265	4,23
TURKCELL İLETİŞİM HİZMET AS TRAAATCELL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	26.500	Turecja	361	379	6,05
TOFAS TÜRK OTOMOBİL FABRİKASI TRAAOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	5.500	Turecja	105	168	2,68
ULKER BİSKÜVİ SANAYİ TREULKRO0015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4.300	Turecja	82	78	1,24
YAZILAR HOLDING AS TRAAAZIC91U2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	12.800	Turecja	227	280	4,47
YAPI VE KREDİ BANKASI TRAAKYBKNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	53.000	Turecja	235	212	3,38

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

DLUŻNE 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											
WZ0121	PL0000106068	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021/01/25	Zmienne 1,81%	1.000	400	401	401	6,40
											6,40
											6,40
											6,40
											6,40
											6,40

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 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
Razem depozyty					222.548,00	223	222.548,00	223	3,56
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0.595%	222.548,00	223	222.548,00	223	3,56

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku

BILANS

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

Lp.	Bilans	31/12/2017	31/12/2016
I.	Aktywa	6.269	11.941
1.	Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	183	47
2.	Należności	3	6
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5.860	10.121
	Akcje	5.459	9.419
	Dłużne papiery wartościowe	401	702
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	223	1.767
	Depozyty	223	1.767
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	36	57
III.	Aktywa netto	6.233	11.884
IV.	Kapitał funduszu	3.419	9.850
1.	Kapitał wpłacony	71.039	68.124
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-67.620	-58.274
V.	Dochody zatrzymane	1.522	717
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1.071	-888
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2.593	1.605
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1.292	1.317
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	6.233	11.884
	Liczba jednostek uczestnictwa	64.887,7061	129.723,8629
	A	64.886,6223	129.611,5279
	S	1,0838	112,3350
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	96,06	91,61
	A	96,06	91,61
	S	100,86	95,77

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 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 01-01-2017 do 31-12-2017	od 01-01-2016 do 31-12-2016
I.	Przychody z lokat	360	332
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	349	318
2.	Przychody odsetkowe	7	6
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	4	8
4.	Pozostałe	0	0
II.	Koszty funduszu	543	491
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	369	339
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	76	45
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	27	31
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	69	58
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	17
12.	Pozostałe	2	1
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	5
IV.	Koszty funduszu netto	543	486
V.	Przychody z lokat netto	-183	-154
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	963	256
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	988	122
	z tytułu różnic kursowych	-1519	-265
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-25	134
	z tytułu różnic kursowych	-11	-544
VII.	Wynik z operacji	780	102
	A	779	103
	S	1	-1
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	12,02	0,79
	A	12,01	0,79
	S	698,47	-4,69

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2017 do 31-12-2017	od 01-01-2016 do 31-12-2016
Zmiana wartości aktywów netto	-5.651	2.675
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	11.884	9.209
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	780	102
przychody z lokat netto	-183	-154
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	988	122
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-25	134
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	780	102
Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
z przychodów z lokat netto	0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
z przychodów ze zbycia lokat	0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-6.431	2.573
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2.915	6.099
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-9.346	-3.526
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-5.651	2.675
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	6.233	11.884
Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10.532	9.708
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	36.906,5050	63.276,5312
A	36.882,8010	63.164,1962
S	23,7040	112,3350
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	101.742,6618	35.769,2387
A	101.607,7066	33.836,0519
S	134,9552	1.933,1868
saldo zmian	-64.836,1568	27.507,2925
A	-64.724,9056	29.328,1443
S	-111,2512	-1.820,8518
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	781.646,4243	744.739,9193
A	666.245,0674	629.362,2664
S	115.401,3569	115.377,6529
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	716.758,7182	615.016,0564
A	601.358,4451	499.750,7385
S	115.400,2731	115.265,3179
saldo zmian	64.887,7061	129.723,8629
A	64.886,6223	129.611,5279
S	1,0838	112,3350
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	64.887,7061	129.723,8629
Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	91,61	90,05
S	95,77	91,92
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	96,06	91,61
S	100,86	95,77
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	4,86%	1,73%
S	5,31%	4,19%
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	85,09	86,51
-data wyceny	11/01/2017	01/12/2016
S	88,98	90,02
-data wyceny	11/01/2017	20/01/2016
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	106,68	108,41
-data wyceny	19/07/2017	15-07-2016
S	111,85	105,44
-data wyceny	19/07/2017	23-09-2016
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	96,09	91,62
-data wyceny	29/12/2017	30/12/2016
S	100,89	95,78
-data wyceny	29/12/2017	30/12/2016
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	5,2%	5,1%
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,5%	3,5%
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,7%	0,5%
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,3%	0,3%
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,7%	0,6%
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,0%	0,0%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

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

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 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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedazy 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/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 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.

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

Na dzień 31 grudnia 2017 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 2017 roku.

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

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

Wycena składników lokat

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

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

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

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2018 r., poz. 395) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

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

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

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

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

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

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

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

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,



Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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 2017 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

	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
Należności od TFI	0	0
Z tyt. dywidend	0	0
Z tyt. odsetek	3	6
Razem	3	6

Nota nr 3 – Zobowiązania

31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
---------------------------	---------------------------

Z tyt. nabytych aktywów	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tyt. odkupionych jedn. uczestnictwa	2	4
Z tyt. rezerw, w tym:	34	53
- na wynagrodzenie Towarzystwa	18	34
- z tytułu badania sprawozdań finansowych	4	4
Pozostałe	0	0
Razem	36	57

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 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wynosił 617 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wynosił 651 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

M
sh dh

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

stałokuponowych oraz zmiany przepływów pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmienno kuponowych.

	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej	0/	0/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	0,00%	0,00%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych	401/	702/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	6,40%	5,88%

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.

	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	183/ 2,92%	47/ 0,39%

M
sh dh

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	401/ 6,40%	702/ 5,88%
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	401/ 6,40%	702/ 5,88%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	223/ 3,56%	1 767/ 14,80%
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	223/ 3,56%	1 767/ 14,80%
Należności	3/ 0,05%	6/ 0,05%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>810/ 12,93 %</i>	<i>2 522/ 21,12 %</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.

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

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

W ubiegłym okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 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 2017 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w TRY oraz środki pieniężne denominowane w TRY oraz EUR. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2017 roku.

TRY

Kurs średni NBP – 0,9235

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	5 911	5 459	87,08 %
Środki pieniężne	192	177	2,82%

EUR

Kurs średni NBP – 4,1709

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne	1	6	0,10%

Na dzień 31 grudnia 2016 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

lokata denominowane w TRY oraz środki pieniężne denominowane w TRY oraz EUR. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2016 roku.

TRY

Kurs średni NBP – 1,1867

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	7 937	9 419	78,88 %
Środki pieniężne	38	45	0,38%

EUR

Kurs średni NBP – 4,4240

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne	1	2	0,02%

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	0
Ujemne (z akcji)	-1 519	-265

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	0
Ujemne (z akcji)	-11	-544

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 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)
Akcje	988	122
- różnice kursowe	-1 519	-265

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

	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)
Akcje	-25	134
- różnice kursowe	-11	-544

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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 MSCI Turkey net USD.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)
369	339

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
WAN	6 233	11 884	9 209

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat. JU	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
A	96,06	91,61	90,05
S	100,86	95,77	91,92

Poznań, dnia 11 kwietnia 2018 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

Decyzją Zarządu Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA w dniu 14 marca 2018 roku rozpoczęła się likwidacja Subfunduszu Caspar Akcji Tureckich.

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



Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 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 11 kwietnia 2018 roku.



Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Tomasz Salus
Prezes Zarządu
Caspar TFI S.A.



Krzysztof Jeske
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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

Poznań, 11 kwietnia 2018 roku

Warszawa, 11 kwietnia 2018 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu 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 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.


DYREKTOR OPERACYJNY
BIURO PRODUKTÓW I PAPIERÓW POWIERNICZYCH
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ

Bartłomiej Piłat

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW ZAGRANICZNYCH

Mariusz Piękoś

Bank Pekao S.A.
Centrala

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

 Departament Bankowości Transakcyjnej
tel. 22 524 58 68
fax 22 534 63 29



Grant Thornton

An instinct for growth™

Sprawozdanie niezależnego biegłego
rewidenta z badania sprawozdania
finansowego sporządzonego za 2017 rok

**Subfundusz Caspar Ochrony
Kapitału**



Grant Thornton

An instinct for growth™

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego

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

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

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania Subfunduszu Caspar Ochrony Kapitału (Subfundusz) z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32, na które składa się zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2017 roku, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek wyników z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych za roczne sprawozdanie finansowe

Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32 (Towarzystwo) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 roku poz. 395 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także statutem Caspar Parasolowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (Fundusz), w ramach którego wydzielono Subfundusz. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby roczne sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym rocznym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

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



Badanie rocznego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku poz. 1089) (Ustawa o biegłych rewidentach),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami w związku z uchwałą nr 2041/37a/2018 z dnia 5 marca 2018 roku oraz
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) (Rozporządzenie 537/2014).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że roczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie wystarczającej pewności co do tego, czy roczne sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Wystarczająca pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego rocznego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na roczne sprawozdanie finansowe.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w rocznym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia rocznego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji rocznego sprawozdania finansowego Funduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji rocznego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla Komitetu Audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

Niezależność

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Subfunduszu zgodnie z przepisami Ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczylismy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 Ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.



Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania rocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 20 lipca 2017 roku. Sprawozdania finansowe Subfunduszu badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2016 roku, to jest przez dwa kolejne lata obrotowe. Do badania każdego z tych lat obrotowych byliśmy powoływani odrębnie.

Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowną reakcję na te rodzaje ryzyka. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia	Reakcja biegłego rewidenta na zidentyfikowane ryzyko oraz w stosownych przypadkach najważniejsze spostrzeżenia związane z ryzykiem
Główną pozycję bilansu na 31 grudnia 2017 roku stanowią składniki lokat notowane oraz nienotowane na aktywnym rynku. Związane z nimi jest ryzyko zawyżenia ich wartości w sprawozdaniu finansowym.	W ramach przeprowadzonego badania, w odpowiedzi na ryzyko zawyżenia wartości składników lokat notowanych oraz nienotowanych na aktywnym rynku, przeprowadziliśmy m.in. następujące procedury: <ul style="list-style-type: none">• ocena polityki rachunkowości w zakresie wyceny poszczególnych instrumentów finansowych;• wycena lokat na dzień bilansowy;• potwierdzenie istnienia lokat poprzez niezależne potwierdzenie sald przez Depozytariusza;• wycena transakcji zakupu oraz sprzedaży papierów wartościowych w trakcie badanego roku obrotowego;• wycena walutowa lokat na dzień bilansowy według średnich kursów publikowanych przez NBP.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności 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) i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie ksiąg rachunkowych prowadzonych prawidłowo zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz postanowieniami statutu Funduszu.



Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi określonymi w odrębnych przepisach.

Celem badania rocznego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz regulacji ostrożnościowych, zatem nie wyrażamy opinii na ten temat. W ramach badania sprawozdania finansowego Subfunduszu przeprowadziliśmy procedury, których celem była identyfikacja naruszenia przez Subfundusz regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego rocznego sprawozdania finansowego informujemy, że nie stwierdziliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku obowiązujących je regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane roczne sprawozdanie finansowe.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

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

Poznań, 11 kwietnia 2018 roku.

Sprawozdanie finansowe

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2017
DO 31 GRUDNIA 2017**

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna
Składniki lokat

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

Składniki lokat	31-12-2017			31-12-2016		
	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	6.234	6.356	96,86	6.502	6.504	95,21
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	170	170	2,59	228	228	3,34
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	6.404	6.526	99,45	6.730	6.732	98,55

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

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca
Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych											
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek - rynek regulowany											
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek - rynek regulowany											
DS1019	PL0000105441	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019/10/25	Stale 5,5%	1.000	10	6.234	6.356	96,86
DS1021	PL0000106670	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021/10/25	Stale 5,75%	1.000	5	6	6	0,09
WZ0119	PL0000107603	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019/01/25	Zmienne 1,81%	1.000	10	10	10	0,15
WZ0120	PL0000108601	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2020/01/25	Zmienne 1,81%	1.000	440	434	442	6,74
WZ0121	PL0000106068	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021/01/25	Zmienne 1,81%	1.000	1.650	1.633	1.652	25,18
WZ0124	PL0000107454	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024/01/25	Zmienne 1,81%	1.000	1.000	956	989	15,07
WZ0126	PL0000108817	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2026/01/25	Zmienne 1,81%	1.000	900	844	875	13,33
WZ0528	PL0000110383	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2028/05/25	Zmienne 1,81%	1.000	500	473	479	7,30
WZ1122	PL0000109377	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2022/11/25	Zmienne 1,81%	1.000	1.900	1.867	1.892	28,83

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 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
Razem depozyty					169.801,72	170	169.801,72	170	2,59
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0.595%	169.801,72	170	169.801,72	170	2,59

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

BILANS

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

Lp.	Bilans	31/12/2017	31/12/2016
I.	Aktywa	6.562	6.831
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0
2.	Należności	36	99
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6.356	6.504
	Dłużne papiery wartościowe	6.356	6.504
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	170	228
	Depozyty	170	228
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	32	4
III.	Aktywa netto	6.530	6.827
IV.	Kapitał funduszu	5.377	5.916
1.	Kapitał wpłacony	56.599	48.843
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-51.222	-42.927
V.	Dochody zatrzymane	1.031	909
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	563	472
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	468	437
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	122	2
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	6.530	6.827
	Liczba jednostek uczestnictwa	60.303,4013	64.857,6877
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	108,28	105,26

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



Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 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 01-01-2017 do 31-12-2017	od 01-01-2016 do 31-12-2016
I.	Przychody z lokat	151	188
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2.	Przychody odsetkowe	151	188
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4.	Pozostałe	0	0
II.	Koszty funduszu	60	60
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	7	5
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	0	0
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	53	54
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12.	Pozostałe	0	1
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	6
IV.	Koszty funduszu netto	60	54
V.	Przychody z lokat netto	91	134
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	151	-39
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	31 0	-16 0
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	120 0	-23 0
VII.	Wynik z operacji	242	95
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	4,01	1,46

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 01-01-2017 do 31-12-2017	od 01-01-2016 do 31-12-2016
I.	Zmiana wartości aktywów netto	-297	-560
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	6.827	7.387
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
		242	95
a)	przychody z lokat netto	91	134
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	31	-16
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	120	-23
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	242	95
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:	-539	-655
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	7.756	9.458
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-8.295	-10.113
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-297	-560
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	6.530	6.827
8.	Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	8.681	9.727
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	73.070,910100	90.358,214300
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	77.625,196500	96.345,825200
c)	saldo zmian	-4.554,286400	-5.987,610900
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	558.447,524100	485.376,614000
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	498.144,122800	420.518,926300
c)	saldo zmian	60.303,401300	64.857,687700
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	60.303,401300	64.857,687700
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	105,26	104,28
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	108,28	105,26
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2,87%	0,94%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	105,24	104,23
	-data wyceny	04-01-2017	04-01-2016
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	108,29	105,37
	-data wyceny	28-12-2017	28-12-2016
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	108,28	105,26
	-data wyceny	29-12-2017	30-12-2016
IV.	Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,1%	0,1%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0,0%	0,0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	0,0%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,0%	0,0%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,6%	0,6%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,0%	0,0%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

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

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 Subfundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 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 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 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 2017 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2017 roku.

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

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

Wycena składników lokat

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

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

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

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2018 r., poz. 395) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,

- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

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

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

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

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

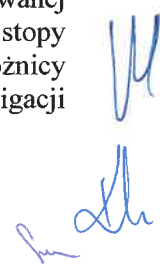
3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik,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

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

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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



Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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

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

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.

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

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

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.

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.

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.

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,

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.

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,

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 Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 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 2017 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

	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
Z tyt. odsetek	36	47
Nal. od funduszy	0	52
Razem	36	99

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych papierów wart.	0	0
Z tyt. rezerw, w tym:	8	4
- rezerwa za zarządzanie	3	0
Pozostałe	24	0
Razem	32	4

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 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wynosił 665 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wynosił 276 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.

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej	17/	1048/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	0,26%	15,34%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych	6 339/	5 456/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	96,60%	79,87%

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 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (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:	6 356/ 96,86%	6 504/ 95,21%
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	6 356/ 96,86%	6 504/ 95,21%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	170/ 2,59%	228/ 3,34%
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	170/ 2,59%	228/ 3,34%
Należności	36/ 0,55%	99/ 1,45%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>6 562/ 100,00 %</i>	<i>6 831/ 100,00 %</i>

Ryzyko walutowe

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

spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

Ryzyko płynności

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

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

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

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

W ubiegłym okresie sprawozdawczym tj. od 01 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 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 2017 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się wyłącznie składniki lokat denominowane w złotych.

Na dzień 31 grudnia 2016 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 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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

	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)
Obligacje	31	-16
w tym :		
z tytułu różnic kursowych	0	0

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

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

	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)
Obligacje	120	-23
w tym :		
z tytułu różnic kursowych	0	0

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 0,75% w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie w wysokości 0,05% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu do dnia 11 grudnia 2017 roku, a od

dnia 12 grudnia 2017 roku w wysokości 0,75% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)
	7	5

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
WAN	6 530	6 827	7 387

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
JU			
A	108,28	105,26	104,28

Poznań, dnia 11 kwietnia 2018 roku.



INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Handwritten signature and initials in blue ink.

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

6. Pozostałe informacje

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

Poznań, dnia 11 kwietnia 2018 roku.



Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Tomasz Salus
Prezes Zarządu
Caspar TFI S.A.



Krzysztof Jeske
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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

Poznań, 11 kwietnia 2018 roku

Warszawa, 11 kwietnia 2018 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Caspar Ochrony Kapitału potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR OPERACYJNY
BIURO PRODUKTÓW I OPERACJI POWIERNICZYCH
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ

Bartłomiej Piłat

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW ZAGRANICZNYCH

Mariusz Piękoś

Bank Pekao S.A.
Centrala

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

 Departament Bankowości Transakcyjnej
tel 22 524 58 66
fax 22 534 63 29



Grant Thornton

An instinct for growth™

Sprawozdanie niezależnego biegłego
rewidenta z badania sprawozdania
finansowego sporządzonego za 2017 rok

Subfundusz Caspar Globalny



Grant Thornton

An instinct for growth™

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego

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

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

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania Subfunduszu Caspar Globalny (Subfundusz) z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32, na które składa się zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2017 roku, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek wyników z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych za roczne sprawozdanie finansowe

Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32 (Towarzystwo) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 roku poz. 395 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także statutem Caspar Parasolowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (Fundusz), w ramach którego wydzielono Subfundusz. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby roczne sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym rocznym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

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



Badanie rocznego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku poz. 1089) (Ustawa o biegłych rewidentach),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami w związku z uchwałą nr 2041/37a/2018 z dnia 5 marca 2018 roku oraz
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) (Rozporządzenie 537/2014).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że roczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie wystarczającej pewności co do tego, czy roczne sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Wystarczająca pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego rocznego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na roczne sprawozdanie finansowe.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w rocznym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia rocznego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji rocznego sprawozdania finansowego Funduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji rocznego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla Komitetu Audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

Niezależność

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Subfunduszu zgodnie z przepisami Ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczylśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 Ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.



Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania rocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 20 lipca 2017 roku. Sprawozdania finansowe Subfunduszu badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2016 roku, to jest przez dwa kolejne lata obrotowe. Do badania każdego z tych lat obrotowych byliśmy powoływani odrębnie.

Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowną reakcję na te rodzaje ryzyka. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia	Reakcja biegłego rewidenta na zidentyfikowane ryzyko oraz w stosownych przypadkach najważniejsze spostrzeżenia związane z ryzykiem
Główną pozycję bilansu na 31 grudnia 2017 roku stanowią składniki lokat notowane oraz nienotowane na aktywnym rynku. Związane z nimi jest ryzyko zawyżenia ich wartości w sprawozdaniu finansowym.	W ramach przeprowadzonego badania, w odpowiedzi na ryzyko zawyżenia wartości składników lokat notowanych oraz nienotowanych na aktywnym rynku, przeprowadziliśmy m.in. następujące procedury: <ul style="list-style-type: none">• ocena polityki rachunkowości w zakresie wyceny poszczególnych instrumentów finansowych;• wycena lokat na dzień bilansowy;• potwierdzenie istnienia lokat poprzez niezależne potwierdzenie sald przez Depozytariusza;• wycena transakcji zakupu oraz sprzedaży papierów wartościowych w trakcie badanego roku obrotowego;• wycena walutowa lokat na dzień bilansowy według średnich kursów publikowanych przez NBP.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności 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) i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie ksiąg rachunkowych prowadzonych prawidłowo zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz postanowieniami statutu Funduszu.





Grant Thornton

An instinct for growth™

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi określonymi w odrębnych przepisach.

Celem badania rocznego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz regulacji ostrożnościowych, zatem nie wyrażamy opinii na ten temat. W ramach badania sprawozdania finansowego Subfunduszu przeprowadziliśmy procedury, których celem była identyfikacja naruszenia przez Subfundusz regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego rocznego sprawozdania finansowego informujemy, że nie stwierdziliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku obowiązujących je regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane roczne sprawozdanie finansowe.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

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

Poznań, 11 kwietnia 2018 roku.

Sprawozdanie finansowe

Subfundusz Caspar Globalny

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2017
DO 31 GRUDNIA 2017**

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna
Składniki lokat

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

Składniki lokat	31-12-2017			31-12-2016		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcie	1.934	2.019	29,40	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	127	190	2,76	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	282	292	4,25	2.145	2.147	11,85
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	800	804	11,70	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	2.732	2.925	42,59	12.217	13.318	73,52
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	416	416	6,06	1.975	1.975	10,90
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	6.291	6.646	96,76	16.337	17.440	96,27

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

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca
AKCJE

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje:			27.725		1.934	2.019	29,40
Aktywny rynek - rynek regulowany			27.725		1.934	2.019	29,40
4SC AG DE000A14KL72	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1.000	Niemcy	23	21	0,31
AIRBUS GROUP NL0000235190	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	190	Holandia	62	66	0,96
ALPHABET US02079K1079	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	14	Stany Zjednoczone	46	51	0,74
AMS SM ES0109067019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Madrid Stock Exchange	270	Hiszpania	69	68	0,99
AMAZON US0231351067	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	11	Stany Zjednoczone	38	45	0,66
ANSYS US03662Q1058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	160	Stany Zjednoczone	77	82	1,19
APPLIED MATERIALS US0382221051	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	175	Stany Zjednoczone	29	31	0,45
APTIV JE00B783TY65	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	230	Wielka Brytania	70	68	0,99
ARISTA NETWORKS INC. US0404131064	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	60	Stany Zjednoczone	40	49	0,71
AXA FR0000120628	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	880	Francja	91	91	1,32
BAE SYSTEMS GB0002634946	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2.500	Wielka Brytania	68	67	0,98
COVESTRO DE0006062144	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	190	Niemcy	69	68	0,99
CREDIT AGRICOLE FR0000045072	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	1.250	Francja	82	72	1,05
ERYTECH PHARMA FR0011471135	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	600	Francja	63	46	0,67
GRIFOLS S.A. ES0171996087	Aktywny rynek - rynek regulowany	Madrid Stock Exchange	600	Hiszpania	60	61	0,89
HDD DE0007314007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	5.750	Niemcy	69	69	1,00
IDERA PHARMACEUTICALS INC US45168K3068	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	3.400	Stany Zjednoczone	23	25	0,36
IGNYTA INC US4517311035	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	920	Stany Zjednoczone	24	86	1,25
INMARSTAN PLC GB00B09LSH68	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	6.500	Wielka Brytania	161	150	2,18
MERCK AGAA DE0006599905	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	170	Niemcy	74	64	0,93
NVIDIA US67066G1040	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	80	Stany Zjednoczone	47	54	0,79
RIB SOFTWARE AKTIE DE000A0Z2XN6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	680	Niemcy	38	70	1,02
ROCHE HOLDING CH0012032048	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	80	Szwajcaria	70	70	1,02
SAES GETTERS IT0001029492	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	385	Włochy	43	38	0,55
SHOPIFY CA82509L1076	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Exchange	90	Kanada	32	32	0,47
SIEMENS DE0007236101	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	250	Niemcy	125	121	1,76
SYNOPSIS US8716071076	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	220	Stany Zjednoczone	70	65	0,95
THE TRADE DESK US88339J1051	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	455	Stany Zjednoczone	87	72	1,05
VALEO SA FR0013176526	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	250	Francja	62	65	0,95
VAT CH0311864901	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	135	Szwajcaria	62	70	1,02
WACKER CHEMIE DE000WCH8881	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	80	Niemcy	34	54	0,79
ZALANDO AKTIE DE000ZAL1111	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	150	Niemcy	26	28	0,41

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
			359		127	190	2,76
Alibaba Group Holding Ltd., ADR US01609W1027	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	55	Chiny	29	33	0,48
BEIGENE US07725L1026	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	290	Chiny	44	99	1,44
SAMSUNG ELECTRONICS US7960508882	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	14	Korea Południowa	54	58	0,84

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego 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					36.615	2.732	2.925	42,59
ISHARES EDGE MSCI EUROPE VALUE FACTOR UCITS ETF EUR IE00BQNK901	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	BlackRock AM	Irlandia	10.850	252	270	3,93
DB X-TRACKERS DAX ETF 1C LU0274211480	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra - Frankfurt Stock Exchange	Deutsche Asset & Wealth Management	Luksemburg	755	320	396	5,77
HSBC MSCI CHINA UCITS ETF USD IE00B44T3H88	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	HSBC ETF	Irlandia	14.900	375	466	6,78
iShares MSCI Japan UCITS ETF (Acc) IE00B53QDK08	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra - Frankfurt Stock Exchange	BlackRock AM	Irlandia	500	271	271	3,95
ISHARES STOXX EUROPE 600 TELECOMMUNICATIONS UCITS ETF DE000A0H08R2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra - Frankfurt Stock Exchange	BlackRock AM	Niemcy	3.850	425	402	5,85
ISHARES MSCI JAPAN SMALL CAP ETF IE00B2QWDY88	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	BlackRock AM	Irlandia	1.100	154	169	2,46
ISHARES NIKKEI 225 UCITS ETF IE00B52MJD48	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Stock Exchange	BlackRock AM	Irlandia	710	440	461	6,71
VAINECK VECTORS GOLD MINERS ETF A USD ACC IE00BQQ9PF84	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	VanEck Investments	Irlandia	1.670	166	142	2,07
iShares MSCI Global Metals & Mining Producers ETF (USD) US46434G8481	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	BlackRock	Stany Zjednoczone	1.180	137	142	2,07
POWERSHARES AEROSPACE & DEFENCE ETF US73935X6904	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	Invesco PowerShares Capital Mgmt LLC	Stany Zjednoczone	1.100	192	206	3,00

Handwritten signatures and initials in blue ink.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne

Jednostki uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem jednostki uczestnictwa				3.712,7718	800	804	11,70
UniKorona Rynek Pieniężny			Subfundusz UniKorona Rynek Pieniężny, pieniężny, otwarty	3.712,7718	800	804	11,70

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych											
O terminie wykupu do 1 roku								300	282	292	4,25
Obligacje								0	0	0	0,00
Aktywny rynek - rynek regulowany								0	0	0	0,00
O terminie wykupu powyżej 1 roku								0	0	0	0,00
Obligacje								300	282	292	4,25
Aktywny rynek - rynek regulowany								300	282	292	4,25
WZ0126	PI.0000108817	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2026/01/25	Zmienne 1,81%		300	282	292	4,25
		Aktywny rynek - rynek regulowany					1.000				
								300	282	292	4,25

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 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
Razem depozyty					415.728,58	416	415.728,58	416	6,06
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0.595%	415.728,58	416	415.728,58	416	6,06

BILANS

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

Lp.	Bilans	31/12/2017	31/12/2016
I.	Aktywa	6.869	18.114
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	220	652
2.	Należności	3	22
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5.426	15.465
	Akcje	2.019	0
	Dłużne papiery wartościowe	292	2.147
	Kwity depozytowe	190	0
	Tytuły uczestnictwa	2.925	13.318
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1.220	1.975
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Depozyty	416	1.975
	Jednostki uczestnictwa	804	0
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	64	312
III.	Aktywa netto	6.805	17.802
IV.	Kapitał funduszu	5.814	17.041
1.	Kapitał wpłacony	25.607	21.774
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-19.793	-4.733
V.	Dochody zatrzymane	684	-300
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-467	-194
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1.151	-106
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	307	1.061
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	6.805	17.802
	Liczba jednostek uczestnictwa	62.176,5254	169.480,2500
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	109,45	105,04

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

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 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 01-01-2017 do 31-12-2017	od 01-01-2016 do 31-12-2016
I.	Przychody z lokat	164	207
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	126	168
2.	Przychody odsetkowe	37	35
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	1	4
4.	Pozostałe	0	0
II.	Koszty funduszu	437	551
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	266	351
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	80	46
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	9	11
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	75	123
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	4	13
12.	Pozostałe	3	7
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	13
IV.	Koszty funduszu netto	437	538
V.	Przychody z lokat netto	-273	-331
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	503	1.241
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1.257	-6
	z tytułu różnic kursowych	-767	176
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-754	1.247
	z tytułu różnic kursowych	-500	522
VII.	Wynik z operacji	230	910
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	3,70	5,37

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 01-01-2017 do 31-12-2017	od 01-01-2016 do 31-12-2016
I.	Zmiana wartości aktywów netto	-10.997	-1.136
1.	wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	17.802	18.938
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
		230	910
a)	przychody z lokat netto	-273	-331
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1.257	-6
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-754	1.247
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	230	910
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:	-11.227	-2.046
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3.833	2.687
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-15.060	-4.733
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-10.997	-1.136
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	6.805	17.802
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	12.268	17.984
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	36.016,816000	27.992,466800
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	143.320,540600	49.423,386900
c)	saldo zmian	-107.303,724600	-21.430,920100
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	254.920,452900	218.903,636900
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	192.743,927500	49.423,386900
c)	saldo zmian	62.176,525400	169.480,250000
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	62.176,525400	169.480,250000
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	105,04	99,20
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	109,45	105,04
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,20%	5,89%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	103,37	86,78
	-data wyceny	31-05-2017	11-02-2016
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	112,71	105,62
	-data wyceny	06-11-2017	13-12-2016
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	109,47	105,05
	-data wyceny	29-12-2017	30-12-2016
IV.	Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,6%	3,1%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,2%	2,0%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0,0%	0,0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,7%	0,3%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,1%	0,1%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,6%	0,7%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,0%	0,0%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

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

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 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

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

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

Dla celów sporządzenia sprawozdania 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 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.

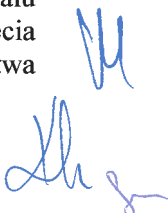
Przysługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

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.



Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

Na dzień 31 grudnia 2017 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 2017 roku.

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

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

Wycena składników lokat

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

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

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

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2018 r., poz. 395) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

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

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

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

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

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

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

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

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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 2017 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

	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych lokat	0	0
Należności od TFI	0	4
Z tyt. dywidend	0	1
Z tyt. odsetek	3	17
Razem	3	22

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych papierów wart.	0	261
Z tyt. rezerw, w tym:	57	51

	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
- rezerwa za zarządzanie	38	29
Pozostałe	7	0
Razem	64	312

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 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wynosił 573 tys. zł

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wynosił 526 tys. zł

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (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	292/ 4,25%	2 147/ 11,85%

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.

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

	31-12-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	220/ 3,20%	652/ 3,60%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	292/ 4,25%	2 147/ 11,85%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	416/ 6,06%	1 975/ 10,90%
Należności	3/ 0,04%	22/ 0,12%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>931/ 13,55%</i>	<i>4 796/ 26,48%</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

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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 2017 roku do 31 grudnia 2017 Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 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 od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 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 2017 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 2017 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,1709

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

GBP

Kurs średni NBP – 4,7001

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

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

CHF

Kurs średni NBP – 3,5672

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

USD

Kurs średni NBP – 3,4813

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

Na dzień 31 grudnia 2016 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 2016 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,4240

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 843	8 154	45,02 %
Środki pieniężne	85	378	2,09%

USD

Kurs średni NBP – 4,1793

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 236	5 164	28,51 %
Środki pieniężne	66	274	1,51 %

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) zrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

	Od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	Od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)
Składniki lokat	1 257	-6
w tym : z tytułu różnic kursowych	-767	176

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

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

	Od 01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	Od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-751	1 247
w tym : z tytułu różnic kursowych	-493	522
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-3	0
w tym : z tytułu różnic kursowych	-7	0

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

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

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

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

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

Od01-01-2017 do 31-12-2017 (w tys. zł)	Od01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)
266	351

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

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

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Poznań, dnia 11 kwietnia 2018 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Pozostałe informacje

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

Poznań, dnia 11 kwietnia 2018 roku.

Subfundusz Caspar Globalny
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:




Tomasz Salus
Prezes Zarządu
Caspar TFI S.A.



Krzysztof Jeske
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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

Poznań, 11 kwietnia 2018 roku

Warszawa, 11 kwietnia 2018 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu 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 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR OPERACYJNY
BIURO PRODUKTÓW I OPERACJI POWIERNICZYCH
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ

Bartłomiej Piłat

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW WZAGRANICZNYCH

Mariusz Piękoś

Bank Pekao S.A.
Centrala

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

 Departament Bankowości Transakcyjnej
tel. 22 524 58 66
fax 22 534 63 29