

SPRAWOZDANIE FINANSOWE **za I półrocze 2016 roku**

Caspar Parasolowy
Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Poznań, 22 sierpnia 2016 roku

List Zarządu do Uczestników Funduszu Caspar Parasolowy FIO – Subfundusze: Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Caspar Akcji Polskich, Caspar Akcji Tureckich, Caspar Ochrony Kapitału, Caspar Globalny

Poznań, dnia 22 sierpnia 2016 roku

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe zarządzanego przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA funduszu Caspar Parasolowy FIO. Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku.

W pierwszym półroczu 2016 roku cieniem na globalnym, a przede wszystkim europejskim rynku, kładła się skomplikowana sytuacja polityczna. Ryzyko polityczne było jednym z głównych czynników wpływających na indeksy giełd europejskich, miało mniejsze natomiast znaczenie w wypadku rynku amerykańskiego i azjatyckiego.

W styczniu 2016 roku, choć formalnie kilka dni wcześniej, rozpoczął działalność nowy subfundusz Caspar Parasolowy FIO – Caspar Globalny. Jest to subfundusz funduszy aktywnej alokacji, który przynajmniej 50 procent swoich aktywów lokuje w tytuły uczestnictwa, w tym w tytułach uczestnictwa funduszy typu ETF. Subfundusz może też lokować do 50 procent wartości aktywów w instrumenty dłużne. Caspar Globalny nie koncentruje się na inwestycjach w określonym obszarze geograficznym i kierowany jest do osób, które mają przynajmniej trzyletni horyzont inwestycyjny. Subfunduszem zarządza doświadczony zespół, na którego czele stoi Andrzej Mischuk związany z rynkiem kapitałowym od połowy lat osiemdziesiątych, który przez dwadzieścia lat pracował w szwajcarskim Capital Group, wówczas największej firmie zarządzającej na świecie.

Powołanie subfunduszu Caspar Globalny jest dowodem aktywności Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA i odpowiadania na potrzeby klientów. W pierwszym półroczu tego roku Spółka pracowała nad kolejnymi nowymi rozwiązaniami, które mamy nadzieję uruchomić do końca tego roku. Przedmiotem naszego szczególnego zainteresowania były w omawianym okresie fundusze inwestycyjne zamknięte. Caspar TFI SA planuje też wdrożenie produktów typu Indywidualne Konta Emerytalne oraz Indywidualne Konta Zabezpieczenia Emerytalnego, które w ostatnim czasie, wobec słabości państwowego systemu emerytalnego, cieszą się szczególnie dużym zainteresowaniem klientów.

W pierwszym półroczu tego roku podjęliśmy działania, których celem było przekształcenie Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy w subfundusz inwestujący w całej Europie. Powiększenie geograficznego obszaru działalności tego subfunduszu ma na celu zwiększenie możliwości jego działania i osiągnięcia jeszcze lepszych wyników zarządzania oraz zwiększenie bezpieczeństwa naszych klientów. Najprawdopodobniej zmiana nazwy Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy na Caspar Akcji Europejskich nastąpi jeszcze w tym roku, ale już teraz subfundusz inwestuje coraz większą część kapitału w spółki z Europy Zachodniej.

Dużo uwagi w pierwszym półroczu tego roku poświęciliśmy rozbudowie naszej sieci dystrybucji. Najbardziej spektakularnym tego dowodem było podpisanie w końcu czerwca 2016 roku umowy z Domem Maklerskim BOŚ, jednym z najstarszych domów maklerskich działających w Polsce. Dzięki tej umowie nasze subfundusze – Caspar Akcji Polskich, Caspar Akcji Tureckich, Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Caspar Globalny oraz Caspar Ochrony Kapitału – są dostępne zarówno w oddziałach Domu Maklerskiego BOŚ w całej Polsce, jak i na jego platformie internetowej Bossafund.pl.

Jesteśmy przekonani, że w najbliższych latach ciężar sprzedaży produktów inwestycyjnych przeniesie się do Internetu. Dlatego w pierwszym półroczu zintensyfikowaliśmy działania w tym obszarze. Serwis caspar.com.pl jest systematycznie wzbogacany profesjonalnymi materiałami, w tym komentarzami zarządzających, poradnikiem inwestycyjnym, portfelem modelowym oraz materiałami edukacyjnymi. W Google (Google Adwords) systematycznie prowadzona jest również kampania linków sponsorowanych i podejmowane są działania, których celem jest wypozycjonowanie naszego serwisu w organicznych wynikach wyszukiwania SEO. W pierwszym półroczu br. znacząco zwiększyliśmy także naszą aktywność w mediach społecznościowych (m.in. LinkedIn i Facebook). W pierwszym półroczu br. znacząco wzrosła także nasza aktywność w tradycyjnych mediach, czego jednym z efektów jest comiesięczna dyskusja naszych zarządzających na łamach dziennika „Polska”. Cały czas kontynuujemy prace nad nowymi rozwiązaniami sprzedaży internetowej i jesteśmy przekonani, że ich wdrożenie znacząco ułatwi klientom zakup jednostek uczestnictwa subfunduszy zarządzanych przez naszą Spółkę.

Pragnę serdecznie, w imieniu wszystkich pracowników Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, podziękować naszym Akcjonariuszom oraz Klientom za wspólną pracę i zaufanie, którym nas Państwo obdarzacie. Dokładamy wszelkich starań, aby efektywność naszego działania nieustannie rosta, poziom obsługi naszych klientów być coraz wyższy, a satysfakcja ze współpracy z nami coraz pełniejsza.

Jesteśmy do Państwa dyspozycji. Na naszej stronie internetowej (www.caspar.com.pl) znajdziecie Państwo wszystkie informacje na temat naszej działalności, cyklicznie publikowane komentarze naszych zarządzających, informacje o sytuacji na rynkach. Oczywiście, na naszej stronie znajdują się też wszystkie informacje o ofercie Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA oraz aktualne notowania naszych subfunduszy. Zapraszamy również do korzystania z naszej infolinii (801 881 444).

Z poważaniem,


Leszek Kaspejski
Prezes Zarządu


Tomasz Salus
Wiceprezes Zarządu



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu połączonego sprawozdania
finansowego sporządzonego za okres od 1
stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

Caspar Parasolowy Fundusz
Inwestycyjny Otwarty



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu połączonego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

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

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

- 1 Dokonałiśmy przeglądu załączonego połączonego sprawozdania finansowego Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szkolnej 5/13 (Fundusz), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku, połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz połączone noty objaśniające i informacja dodatkowa.
- 2 Za zgodność tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego z odpowiednimi przepisami oraz za rzetelność i jasność informacji zawartych w tym półrocznym połączonym sprawozdaniu odpowiada Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo). Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego półrocznego połączonego sprawozdania.
- 3 Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do:
 - przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047),
 - postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

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

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 4055.
Komplementariusz: Grant Thornton Polska Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 782-25-45-999, REGON: 302021882. Rachunek bankowy: 95 1750 1019 0000 0000 3165 2243.
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000407558.



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

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

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

- 4 Dokonany przez nas przegląd nie wykazał niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz jego wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami).

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd w imieniu
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 4055

Poznań, dnia 22 sierpnia 2016 roku.

Sprawozdanie finansowe

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**CASPAR PARASOŁOWY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU**

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty
za okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 roku

Fundusz

Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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

Fundusz jest Funduszem z wydzielonymi Subfunduszami prowadzącymi własną politykę inwestycyjną.

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

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

Fundusz został utworzony na okres nieograniczony.

W skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Subfundusz Caspar Globalny

Informacje o Subfunduszach

Subfundusz Caspar Akcji Polskich

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.



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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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



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

Subfundusz Caspar Globalny

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Subfundusz rozpoczął działalność 14 grudnia 2015 roku.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Towarzystwo zostało w dniu 24 maja 2011 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Poznań, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000387202. Na dzień 30 czerwca 2016 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa była Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu.

Okres Sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku, dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 roku.

Kontynuacja Działalności Funduszu

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



Informacja dotycząca podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego jest Grant Thornton 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 Polskich
- Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
- Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

zbywane są dwie kategorie jednostek uczestnictwa.

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

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

Poznań, dnia 22 sierpnia 2016 roku.

Leszek Kąsperski
Prezes Zarządu

Tomasz Salus
Wiceprezes Zarządu

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna
Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2016			31-12-2015		
	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	59,482	63,295	62.07	67,950	70,479	66.49
Warranty subskrypcyjne	0	0	-	0	0	-
Prawa do akcji	0	0	-	0	0	-
Prawa poboru	0	0	-	0	0	-
Kwity depozytowe	24	0	-	24	0	-
Listy zastawne	0	0	-	0	0	-
Dłużne papiery wartościowe	16,218	16,296	15.98	11,085	11,141	10.51
Instrumenty pochodne	0	0	-	0	0	-
Jednostki uczestnictwa	0	0	-	0	0	-
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	-	0	0	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	14,200	14,301	14.02	17,459	17,265	16.29
Wierzytelności	0	0	-	0	0	-
Weksle	0	0	-	0	0	-
Depozyty	5,615	5,615	5.51	5,762	5,762	5.44
Inne	0	0	-	0	0	-
Suma	95,539	99,507	97.58	102,280	104,647	98.73

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

POŁĄCZONY BILANS

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

Lp.	Bilans	30-06-2016	31-12-2015
I.	Aktywa	101,972	106,007
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1,541	70
2.	Należności	924	1,290
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	93,892	98,885
	Dłużne papiery wartościowe	16,296	11,141
	Akcje	63,295	70,479
	Tytuły uczestnictwa	14,301	17,265
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5,615	5,762
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Depozyty	5,615	5,762
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	704	2,082
III.	Aktywa netto	101,268	103,925
IV.	Kapitał funduszu	104,366	106,559
1.	Kapitał wpłacony	387,256	364,937
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-282,890	-258,378
V.	Dochody zatrzymane	-7,571	-5,492
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4,275	-3,425
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3,296	-2,067
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do cen nabycia	4,473	2,858
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	101,268	103,925

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



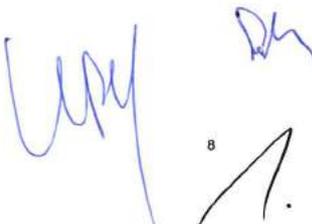
 7

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-01-2015 do 30-06-2015
I.	Przychody z lokat	1,038	1,938	1,237
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	843	1,695	1,191
2.	Przychody odsetkowe	183	89	39
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	12	139	0
5.	Pozostałe	0	15	7
II.	Koszty funduszu	1,939	3,406	1,804
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	1,445	2,490	1,299
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0	0
3.	Oplaty dla depozytariusza	96	169	86
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	34	100	74
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	289	490	254
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Oplaty za usługi prawne	0	2	0
9.	Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0	0
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	14	110	62
13.	Pozostałe	61	45	29
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	51	81	37
IV.	Koszty funduszu netto	1,888	3,325	1,767
V.	Przychody z lokat netto	-850	-1,387	-530
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	386	-149	2,062
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1,229	2,325	3,875
-	z tytułu różnic kursowych	44	-992	-834
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1,615	-2,474	-1,813
-	z tytułu różnic kursowych	1,279	-383	48
VII.	Wynik z operacji	-464	-1,536	1,532

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

Wpisy

 8

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 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	103,925	86,606
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-464	-1,536
a)	przychody z lokat netto	-850	-1,387
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1,229	2,325
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1,615	-2,474
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-464	-1,536
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:	-2,193	18,855
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	22,319	105,042
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-24,512	-86,187
7.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-2,657	17,319
8.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	101,268	103,925
9.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	93,733	90,853

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

CEM R
9

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Konrad Perliński
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Moventum Sp. z o.o.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

CASPAR
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
61-832 Poznań, ul. Szkolna 5/13
tel. +48 61 855 44 44 (3)
e-mail: tifi@caspar.com.pl
NIP: 108-00-11-057, REGON 142949487

Leszek Kasperski

Prezes Zarządu

Tomasz Salus

Wiceprezes Zarządu

Poznań, dnia 22 sierpnia 2016 roku

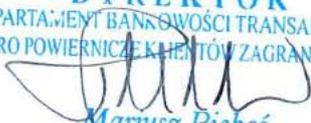
Warszawa, 22 sierpnia 2016 r.

Oświadczenie depozytariusza

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

- Caspar Akcji Polskich
- Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
- Caspar Akcji Tureckich
- Caspar Ochrony Kapitału
- Caspar Globalny

potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW ZAGRANICZNYCH

Marusz Piękoś

INSPEKTOR NADZORU
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ

Sławomir Maculewicz



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania finansowego
sporządzonego za okres od 1 stycznia
2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

Subfundusz Caspar Akcji
Środkowej i Wschodniej Europy



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

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

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

- 1 Dokonałiśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szkolnej 5/13 (Subfundusz), na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.
- 2 Za zgodność tego półrocznego sprawozdania finansowego z odpowiednimi przepisami oraz za rzetelność i jasność informacji zawartych w tym półrocznym sprawozdaniu odpowiada Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo). Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego półrocznego sprawozdania.
- 3 Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do:
 - przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047),
 - postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

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

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 4055.
Komplementariusz: Grant Thornton Polska Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cacylla Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 782-25-45-999, REGON: 302021882. Rachunek bankowy: 95 1750 1019 0000 0000 3185 2243.
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000407558.



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

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

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

- 4 Dokonany przez nas przegląd nie wykazał niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz jego wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami).

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd w imieniu
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 4055

Poznań, dnia 22 sierpnia 2016 roku.

Sprawozdanie finansowe

**Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i
Wschodniej Europy**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU**

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna
Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2016			31-12-2015		
	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	20,512	21,757	83,05	24,043	26,730	90,39
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwitły depozytowe	24	0	0,00	24	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	3,021	3,048	11,63	1,355	1,367	4,62
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę w granicach państwa	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	930	930	3,55	1,452	1,452	4,91
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	24,487	25,735	98,23	27,774	29,549	99,92

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:			860,811		20,512	21,757	83.05
Aktywny rynek - rynek regulowany			860,811		20,512	21,757	83.05
11 BIT STUDIOS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,800	Polska	141	139	0.53
BANK BGZ BNP PARIBAS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2,821	Polska	169	135	0.51
COMARCH S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3,800	Polska	371	555	2.12
NETMEDIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16,225	Polska	58	103	0.39
OPONEO PL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23,351	Polska	369	735	2.81
PGS SOFTWARE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18,600	Polska	76	274	1.05
PHN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15,600	Polska	370	218	0.83
PROCHEM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1,378	Polska	32	23	0.09
PROJPRZEM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10,200	Polska	90	87	0.33
VIVID GAMES S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4,200	Polska	22	18	0.07
AMS AG AT0000A18XM44	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	8,900	Austria	1,399	976	3.73
BANZAI S.P.A. IT0005084717	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	16,500	Włochy	345	238	0.91
BOHOO.COM JE00BG6L7297	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	280,000	Japonia	595	868	3.31
CONFET SA ROCOTEACNOR7	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	8,399	Rumunia	437	604	2.31
DEUTSCHE POST AG DE000552004	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	5,100	Niemcy	600	568	2.17
FORMYCON AKTIEN DE000A1EWVY8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	6,200	Niemcy	542	488	1.86
GEA GROUP DE0006602005	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,800	Niemcy	295	337	1.29
GEMALTO N.V. NL0000400653	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	1,800	Holandia	489	437	1.67
HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG DE0007314007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	47,400	Niemcy	448	520	1.98
BANCA IFIS IT0003188064	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	2,450	Włochy	201	197	0.75
INFINEON TECHNOLOGIES DE0006231004	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	5,400	Niemcy	270	310	1.18
JENOPTIK AKTIE DE0006229107	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	5,100	Niemcy	187	334	1.27
KONINKLUKE DSM N.V. NL0000009827	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	2,700	Holandia	640	621	2.37
KORDSA GLOBAL INDUSTRIEL AKTIE TRAKORDS91B2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	234,000	Turcja	1,311	1,952	7.45
LENZING AG AT0000644505	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	750	Austria	264	275	1.05
TRANSGAZ SA ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	2,140	Rumunia	499	570	2.18
MERCATOR SID031100082	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lubljana Stock Exchange	750	Słowenia	256	256	0.98
MERCK AGAA DE0006599905	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,000	Niemcy	399	403	1.54
MONCLER SPA IT0004965148	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	12,500	Włochy	857	782	2.98
NOKIA FI0009000681	Aktywny rynek - rynek regulowany	Helsinki Stock Exchange	31,900	Finlandia	725	721	2.75
PORR AG AT0000609607	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	2,546	Austria	185	275	1.05
RIB SOFTWARE AKTIE DE000A022XN6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	20,000	Niemcy	905	772	2.95
SHOPIFY INC CA82509L1076	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	14,200	Kanada	1,595	1,739	6.64
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI AS TRATSKB91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0.00
KOENIG BAUER AG DE0007193500	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	3,000	Niemcy	238	607	2.32
SONY CORPORATION US8356993076	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3,700	Japonia	366	432	1.65
STRABAG AT0000000STR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	9,800	Austria	883	1,175	4.48
TWITTER INC US90184L1026	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	8,500	Stany Zjednoczone	700	572	2.18
VOLKSWAGEN AG DE0007664039	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,200	Niemcy	643	575	2.19
WINDELN.DE AG DE000WNDL110	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	5,000	Niemcy	231	86	0.33
ZALANDO AKTIE DE000ZALI111	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	14,300	Niemcy	1,777	1,500	5.73
ZUMTOBEL GROUP AG AT0000837307	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	5,800	Austria	532	280	1.07

WAP
ser
A.

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											
OK0717	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017-07-25	Zerokuponowa	1	3,100	3,021.00	3,048.00	11.63
								3,100	3,021.00	3,048.00	11.63
								3,100	3,021.00	3,048.00	11.63
								3,100	3,021.00	3,048.00	11.63
								3,100	3,021.00	3,048.00	11.63

ZESTAWIENIE LOKAT
 Tabela uzupełniająca
Kwity depozytowe

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

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



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

Tabela uzupełniająca

DEPOZYTY

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty					929,684.30	930	929,684.30	930	3.55
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0.565%	929,684.30	930	929,684.30	930	3.55



Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 roku

BILANS

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

Lp.	Bilans	30-06-2016	31-12-2015
I.	Aktywa	26,199	29,571
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	327	18
2.	Należności	137	4
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	24,805	28,097
	Dłużne papiery wartościowe	3,048	1,367
	Akcje	21,757	26,730
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	930	1,452
	Depozyty	930	1,452
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	111	170
III.	Aktywa netto	26,088	29,401
IV.	Kapitał funduszu	26,159	28,322
1.	Kapitał wpłacony	56,629	55,830
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-30,470	-27,508
V.	Dochoły zatrzymane	-1,398	-764
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1,539	-1,352
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	141	588
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1,327	1,843
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	26,088	29,401
	Liczba jednostek uczestnictwa	229,266.6826	247,276.2279
	A	176,380.2626	194,047.6698
	S	52,886.4200	53,228.5581
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	113.79	118.90
	A	119.15	124.17
	S	95.91	99.67

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

SK CASPAR

6

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 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 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-01-2015 do 30-06-2015
I.	Przychody z lokat	388	523	392
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	328	508	384
2.	Przychody odsetkowe	48	12	5
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	12	0	0
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
5.	Pozostałe	0	3	3
II.	Koszty funduszu	585	1,277	582
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	459	895	400
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0	0
3.	Oplaty dla depozytariusza	23	57	30
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	9	48	30
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	37	197	88
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Oplaty za usługi prawne	0	2	0
9.	Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	3	61	21
13.	Pozostałe	54	17	13
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	10	42	15
IV.	Koszty funduszu netto	575	1,235	567
V.	Przychody z lokat netto	-187	-712	-175
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-963	1,696	1,517
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-447	871	920
	z tytułu różnic kursowych	154	-267	-357
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-516	825	597
	z tytułu różnic kursowych	471	867	726
VII.	Wynik z operacji	-1,150	984	1,342
A		-948	1,105	1,338
S		-202	-121	4
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-5.02	3.98	8.59
A		-5.37	5.69	8.60
S		-3.82	-2.27	6.04

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

sk Caspar

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 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015
I.	Zmiana wartości aktywów netto	-3,313	1,199
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu	29,401	28,202
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
a)	przychody z lokat netto	-1,150	984
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-187	-712
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-447	871
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1,150	984
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:	-2,163	215
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	799	16,667
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-2,962	-16,452
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-3,313	1,199
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	26,088	29,401
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	18,102	24,745
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6,748,9813	142,964,3995
A		6,748,9813	90,397,7746
S		0,0000	52,566,6249
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	24,758,5266	134,012,6102
A		24,416,3885	134,012,6102
S		342,1381	0,0000
c)	saldo zmian	-18,009,5453	8,951,7893
A		-17,667,4072	-43,614,8356
S		-342,1381	52,566,6249
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	481,470,5031	474,721,5218
A		418,241,9450	411,492,9637
S		63,228,5581	63,228,5581
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	252,203,8205	227,445,2939
A		241,861,6824	217,445,2939
S		10,342,1381	10,000,0000
c)	saldo zmian	229,266,6826	247,276,2279
A		176,388,2626	194,047,6698
S		52,888,4200	53,228,5581
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	229,266,6826	247,276,2279
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A		124,17	118,40
S		99,67	95,68
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A		119,15	124,17
S		95,91	99,67
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		-8,13%	4,87%
S		-7,59%	4,17%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		108,06	114,37
-data wyceny		11-02-2016	24-08-2015
S		86,79	92,34
-data wyceny		11-02-2016	24-08-2015
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		123,04	130,92
-data wyceny		05-01-2016	27-05-2015
S		98,77	105,97
-data wyceny		05-01-2016	27-05-2015
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A		119,15	123,71
-data wyceny		30-06-2016	30-12-2015
S		95,91	99,30
-data wyceny		30-06-2016	30-12-2015
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	6,5%	5,2%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	5,1%	3,6%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0,0%	0,0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,3%	0,2%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,1%	0,2%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,4%	0,8%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,0%	0,0%

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

Handwritten signature

Handwritten signature

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

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

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

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

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2016 roku.

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

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

Wycena składników lokat

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

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

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

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

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

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

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

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

zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.

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

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

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

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2016 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
Dywidendy	100	0
Od TFI	3	4
Z tyt. zbytych aktywów	34	0
Razem	137	4

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych aktywów	0	0
Z tyt. rezerw, w tym:	104	163
- na wynagrodzenie Towarzystwa	72	125
- z tyt. usług księgowych	7	9
- z tytułu badania sprawozdań finansowych	13	12
Pozostałe	7	7
Razem	111	170

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2016 roku

	Kwota w walucie (w tys.)	30-06-2016 (w tys. zł)
CHF	0,6	2
EUR	10	45
RON	281	275
USD	1,3	5
Razem		327

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2015 roku

	Kwota w walucie (w tys.)	31-12-2015 (w tys. zł)
CHF	0,6	2
EUR	1,1	5
GBP	0,8	5
TRY	1,9	2
USD	1	4
Razem		18

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 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wynosił 2 233 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wynosił 98 tys. zł.

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.

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	3 048/ 11,63%	1 367/ 4,62%
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 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.

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

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

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	327/ 1,25%	18/ 0,06%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	3 048/ 11,63%	1 367/ 4,62%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	930/ 3,55%	1 452/ 4,91%
Należności	137/ 0,52%	4/ 0,01%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>4 442/ 16,95 %</i>	<i>2 841/ 9,60 %</i>

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą

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

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

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

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

Ryzyko płynności

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

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

oraz dokonuje okresowej ich analizy.

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu

papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 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.

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

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2016 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w CHF, EUR, RON, GBP, TRY i USD. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2016 roku:

CHF

Kurs średni NBP – 4,0677

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	240	976	3,73%
Środki pieniężne	1	2	0,01%
Razem	241	978	3,74%

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

EUR

Kurs średni NBP – 4,4255

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	2 657	11 757	44,88%
Środki pieniężne	10	45	0,17%
Razem	2 667	11 802	45,05%

RON

Kurs średni NBP – 0,9795

Rodzaj	Wartość w tys. RON	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 199	1 174	4,48%
Środki pieniężne	281	275	1,05%
Razem	1 480	1 449	5,53%

GBP

Kurs średni NBP – 5,3655

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	162	868	3,31%

TRY

Kurs średni NBP – 1,3791

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 416	1 952	7,45%

USD

Kurs średni NBP – 3,9803

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	690	2 743	10,47%
Środki pieniężne	1	5	0,02%
razem	691	2 748	10,49%

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

CHF

Kurs średni NBP – 3,9394

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

EUR

Kurs średni NBP – 4,2615

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

RON

Kurs średni NBP – 0,9421

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

GBP

Kurs średni NBP – 5,7862

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

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

TRY

Kurs średni NBP – 1,3333

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

USD

Kurs średni NBP – 3,9011

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

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	154	0	0
Ujemne (z akcji)	0	-267	-357

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	471	867	726
Ujemne (z akcji)	0	0	0

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)
Akcje	-447	871	920

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

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

	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)
Akcje	-516	825	597

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%

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

średniej wartości aktywów netto Subfunduszu oraz w wysokości 2,95% średniej wartości aktywów netto dla klasy S.

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

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)
459	854	400

Premia za zarządzanie

od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)
0	41	0

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	30-06-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013
WAN	26 088	29 401	28 202	11 357

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat. JU	30-06-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013
A	119,15	124,17	118,40	118,43
S	95,91	99,67	95,68	-

Poznań, dnia 22 sierpnia 2016 roku.

Leszek Kasperski
Prezes Zarządu

Tomasz Salus
Wiceprezes Zarządu

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Pozostałe informacje

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

Na dzień bilansowy Subfundusz Caspar Akcji 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 – 0,711

Poznań, dnia 22 sierpnia 2016 roku.

Odpowiedzialny za prowadzenie ksiąg rachunkowych: Moventum Sp. z o. o.

Tomasz Salus
Wiceprezes Zarządu

Leszek Kasperski
Prezes Zarządu

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Konrad Perliński
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Moventum Sp. z o.o.*

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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

CASPAR
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
61-832 Poznań, ul. Szkolna 5/13 (3)
tel. +48 61 855 44 44
e-mail: tlf@caspar.com.pl
NIP: 108-00-11-057, REGON 142949487

Leszek Kasperski
Przewodniczący Zarządu

Tomasz Salus
Wiceprezes Zarządu

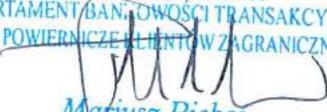
Poznań, dnia 22 sierpnia 2016 roku

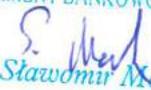
Odpowiedzialny za prowadzenie ksiąg rachunkowych: Moventum Sp. z o.o.

Warszawa, 22 sierpnia 2016 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW ZAGRANICZNYCH

Mariusz Piękos

INSPEKTOR NADZORU
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ

Sławomir Maculewicz





Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania finansowego
sporządzonego za okres od 1 stycznia
2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

Subfundusz Caspar Akcji Polskich



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

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

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

- 1 Dokonałiśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Polskich, z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szkolnej 5/13 (Subfundusz), na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.
- 2 Za zgodność tego półrocznego sprawozdania finansowego z odpowiednimi przepisami oraz za rzetelność i jasność informacji zawartych w tym półrocznym sprawozdaniu odpowiada Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo). Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego półrocznego sprawozdania.
- 3 Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do:
 - przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047),
 - postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

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

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 4055.
Komplementariusz: Grant Thornton Polska Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 782-25-45-999, REGON: 302021882. Rachunek bankowy: 95 1750 1019 0000 0000 3165 2243.
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000407558.

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

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

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

- 4 Dokonany przez nas przegląd nie wykazał niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz jego wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami).

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd w imieniu
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 4055

Poznań, dnia 22 sierpnia 2016 roku.

Sprawozdanie finansowe

Subfundusz Caspar Akcji Polskich

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU**

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna
Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2016			31-12-2015		
	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	32,715	33,050	91.64	35,493	35,037	86.97
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa do akcji	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa poboru	0	0	0.00	0	0	0.00
Kwity depozytowe	0	0	0.00	0	0	0.00
Listy zastawne	0	0	0.00	0	0	0.00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0.00	3,295	3,313	8.22
Instrumenty pochodne	0	0	0.00	0	0	0.00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0.00	0	0	0.00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00	0	0	0.00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0.00	0	0	0.00
Wierzytelności	0	0	0.00	0	0	0.00
Weksle	0	0	0.00	0	0	0.00
Depozyty	2,582	2,582	7.16	700	700	1.74
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	35,297	35,632	98.80	39,488	39,050	96.93

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

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						2,582		2,582	7.16
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0.565%	2,581,769.62	2,582	2,581,769.62	2,582	7.16



Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 roku

BILANS

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

Lp.	Bilans	30-06-2016	31-12-2015
I.	Aktywa	36,066	40,286
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	0
2.	Należności	432	1,236
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	33,050	38,350
	Dłużne papiery wartościowe	0	3,313
	Akcje	33,050	35,037
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2,582	700
	Depozyty	2,582	700
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	272	1,296
III.	Aktywa netto	35,794	38,990
IV.	Kapitał funduszu	41,975	45,302
1.	Kapitał wpłacony	201,158	188,610
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-159,183	-143,308
V.	Dochody zatrzymane	-6,947	-6,305
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2,463	-1,814
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4,484	-4,491
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	766	-7
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	35,794	38,990
	Liczba jednostek uczestnictwa	290,202.0999	318,682.9236
	A	290,202.0999	318,682.9236
	S	0.0000	0.0000
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	123.34	122.35
	A	123.34	122.35
	S	-	-

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 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 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-01-2015 do 30-06-2015
I.	Przychody z lokat	149	779	439
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	138	747	427
2.	Przychody odsetkowe	11	31	11
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
5.	Pozostałe	0	1	1
II.	Koszty funduszu	817	1,405	759
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	648	1,126	607
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0	0
3.	Oplaty dla depozytariusza	30	58	29
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	7	9	6
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	131	188	102
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Oplaty za usługi prawne	0	0	0
9.	Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13.	Pozostałe	1	24	15
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	19	18	11
IV.	Koszty funduszu netto	798	1,387	748
V.	Przychody z lokat netto	-649	-608	-309
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	780	-735	638
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7	-1,493	226
	z tytułu różnic kursowych	-7	-17	-13
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	773	758	412
	z tytułu różnic kursowych	16	-24	-13
VII.	Wynik z operacji	131	-1,343	329
	A	131	-923	706
	S	0	-420	-377
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,45	-4,21	1,08
	A	0,45	-2,90	2,92
	S	0,00	-6,27	-6,27

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 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 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015
I.	Zmiana wartości aktywów netto	-3,196	7,659
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	38,990	31,331
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	131	-1,343
a)	przychody z lokat netto	-649	-608
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7	-1,493
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	723	758
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	131	-1,343
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-3,327	9,002
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	12,548	54,529
b)	zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-15,875	-45,527
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-3,196	7,659
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	35,794	38,990
8.	Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	37,192	32,403
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	102,086,7990	437,956,0192
A		102,086,7990	379,246,0194
S		0,0000	58,709,9998
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	130,567,6227	360,624,9638
A		130,567,6227	300,406,1545
S		0,0000	60,218,8093
c)	saldo zmian	-28,480,8237	77,331,0594
A		-28,480,8237	78,839,8649
S		0,0000	-1,508,8095
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1,459,279,1460	1,357,192,3470
A		1,396,472,1345	1,294,385,3355
S		62,807,0115	62,807,0115
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1,169,077,0461	1,038,509,4234
A		1,106,270,0346	975,702,4119
S		62,807,0115	62,807,0115
c)	saldo zmian	290,202,0999	318,682,9236
A		290,202,0999	318,682,9236
S		0,0000	0,0000
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	290,202,0999	318,682,9236
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	122.35	129.81
A		122.35	130.07
S		-	89.51
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	123.34	122.35
A		123.34	122.35
S		-	-
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	-	-
A		1.63%	-5.94%
S		-	-
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		111.26	117.76
-data wyceny		20-01-2016	14-12-2015
S		-	85.11
-data wyceny		-	24-08-2015
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		131.28	143.81
-data wyceny		25-04-2016	27-04-2015
S		-	99.12
-data wyceny		-	27-04-2015
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A		123.34	122.32
-data wyceny		30-06-2016	30-12-2015
S		-	-
-data wyceny		-	-
IV.	Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4.4%	4.3%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3.5%	3.5%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0.0%	0.0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.2%	0.2%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0.0%	0.0%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.7%	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.

 7 

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

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

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2016 roku.

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 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 2013 r., poz. 330) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:

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



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

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

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

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2016 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych lokat	332	1 204
Z tyt. dywidend	95	0
Pozostałe	5	32
Razem	432	1 236

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych pap. wartościowych	90	888
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	36	268
Z tyt. odkupień	0	0
Z tyt. rezerw, w tym:	145	135
- na wynagrodzenie Towarzystwa	102	97
Pozostałe	1	5
Razem	272	1 296

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 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wynosił 1 054 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wynosił 154 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (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%	3 313/ 8,22%

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2/ 0,01%	0/ 0,00%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	0/ 0,00%	3 313/ 8,22%
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	0/ 0,00%	3 313/ 8,22%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 582/ 7,16%	700/ 1,74%
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	2 582/ 7,16%	700/ 1,74%
Należności	432/ 1,20%	1 236/ 3,07%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>3 016/ 8,37 %</i>	<i>5 249/ 13,03 %</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 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 01 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 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.

W okresie od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2016 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,4255

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	52	228	0,63 %
Środki pieniężne	0,5	2	0,01 %

CZK

Kurs średni NBP – 0,1636

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 119	183	0,51 %

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR i CZK. Wartość powyższych składników w walutach obcych

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2015 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,2615

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

CZK

Kurs średni NBP – 0,1577

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

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

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

	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)
Akcje	773	758	412
w tym : z tytułu różnic kursowych	16	-24	-13

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)
Dłużne papiery	35	0	0
Akcje	-28	-1 493	226
w tym : z tytułu różnic kursowych	-7	-17	-13

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

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)
648	1 126	607

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	30-06-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013
WAN	35 794	38 990	31 331	57 574

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat. JU	30-06-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013
A	123,34	122,35	130,07	152,84
S	-	-	89,51	104,66

Poznań, dnia 22 sierpnia 2016 roku.

Leszek Kasperski
[Signature]
Prezes Zarządu

Tomasz Salus
[Signature]
Wiceprezes Zarządu

[Signature]

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Pozostałe informacje

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

Poznań, dnia 22 sierpnia 2016 roku.

Leszek Kasperski
Prezesa Zarządu

Tomasz Salus
Wiceprezes Zarządu

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Konrad Perliński
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Moventum Sp. z o.o.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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

CASPAR
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
61-832 Poznań, ul. Szkolna 5/13 (3)
tel. +48 61 855 44 44
e-mail: tli@caspar.com.pl
NIP: 108-00-11-057, REGON 142949487



Leszek Kasperski
Prezes Zarządu



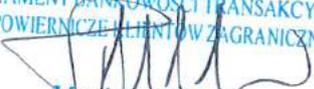
Tomasz Salus
Wiceprezes Zarządu

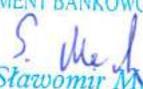
Poznań, dnia 22 sierpnia 2016 roku

Warszawa, 22 sierpnia 2016 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Akcji Polskich potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW ZAGRANICZNYCH

Mariusz Piękos

INSPEKTOR NADZORU
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ

Sławomir Maculewicz



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta z
przeгляdu sprawozdania finansowego
sporządzonego za okres od 1 stycznia
2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

Subfundusz Caspar Akcji
Tureckich



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

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

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

- 1 Dokonałiśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Tureckich, z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szkolnej 5/13 (Subfundusz), na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.
- 2 Za zgodność tego półrocznego sprawozdania finansowego z odpowiednimi przepisami oraz za rzetelność i jasność informacji zawartych w tym półrocznym sprawozdaniu odpowiada Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo). Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego półrocznego sprawozdania.
- 3 Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do:
 - przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047),
 - postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.



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

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

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

- 4 Dokonany przez nas przegląd nie wykazał niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz jego wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami).

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd w imieniu Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 4055

Poznań, dnia 22 sierpnia 2016 roku.

Sprawozdanie finansowe

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU**

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna
Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2016			31-12-2015		
	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	6,255	8,488	90,60	7,514	8,712	93,96
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikat inwestycyjny	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	673	673	7,18	547	547	5,90
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	6,928	9,161	97,78	8,061	9,259	99,86

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

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca
Akcje

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje:			1,352,635		6,255	8,488	90.60
Aktywny rynek - rynek regulowany			1,352,635		6,255	8,488	90.60
AKSA AKRILIK KIMYA SANAYI AS TRAAKSAW91E1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	10,000	Turecja	114	106	1.13
AKSIGORTA AS TRAAKGR19I05	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	34,000	Turecja	125	90	0.96
AL-ARKO HOLDING AS TRALARK91Q0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	27,000	Turecja	167	123	1.31
ARCELIK AS TRAARCLK91H5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	18,000	Turecja	313	470	5.02
ASELSAN ELEKTRONIK SA V.TIC.AS TRAASELS91H2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	17,000	Turecja	95	221	2.36
BIMEKS BILGI ISLEM VE DIS TICARET AS TREBMS90011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	62,000	Turecja	145	147	1.57
CELEBI HAYA SERVISI TRACLEBH91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	5,900	Turecja	137	189	2.02
DO AND CO AG ORD BR AT0000818802	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	610	Austria	88	213	2.27
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI TREGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	87,500	Turecja	328	345	3.68
FORD OTOMOTIV SANAYI AS TRAOOSN91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	9,000	Turecja	430	380	4.06
IS GIRISIM SERMAYESI YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TREIGSY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	48,335	Turecja	93	93	0.99
HACI OMER SABANCI HOLDING AS TRASAHOL91Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	39,400	Turecja	433	512	5.46
HEKTAS TICARET TAS TRAHEKTS91E4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	74,000	Turecja	175	354	3.78
TURKIYE IS BANKASI TRAISCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	42,000	Turecja	277	264	2.82
IS YATIRIM MENKUL DEGERLER AS TREISMD00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	208,125	Turecja	209	281	3.00
TAT KONSERVE SANAYII TRATAIKS91A5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	37,000	Turecja	185	430	4.59
KORDSA GLOBAL INDUSTRIYEL AKTIE TRAKORDS91B2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	102,000	Turecja	688	851	9.08
LOKMAN HERKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM TRELKMH00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	59,000	Turecja	0	278	2.97
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI AS TRAISGYO91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	107,105	Turecja	56	248	2.65
PETKIM PETROKIMYA HOLDING AS TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	59,000	Turecja	148	313	3.34
EGE SERAMIK SANAYI VE TICARET AS TRAEGSER91F0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	35,200	Turecja	119	194	2.07
SODA SANAYII AS TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	125,000	Turecja	639	784	8.37
TEKFEN HOLDING AS ORD REG TREIKHO00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	13,000	Turecja	92	132	1.41
TEKNOSA IC VE DIS TICARET AS TRETKN000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	17,000	Turecja	204	134	1.43
TOFAS TUERK OTOMOBIL FABRIKASI TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	13,000	Turecja	249	424	4.53
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS TRATUPRS91E8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2,460	Turecja	136	216	2.31
TURKIYE GARANTI BANKASI TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	51,700	Turecja	486	541	5.77
YAPI VE KREDI BANKASI TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	28,300	Turecja	124	155	1.65

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
 Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
 za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 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					673,019,99	673	673,019,99	673	7.18
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0.565%	673,019,99	673	673,019,99	673	7.18

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

BILANS

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

Lp.	Bilans	30-06-2016	31-12-2015
I.	Aktywa	9,369	9,272
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	207	12
2.	Należności	1	1
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8,488	8,712
	Akcje	8,488	8,712
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	673	547
	Depozyty	673	547
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	41	63
III.	Aktywa netto	9,328	9,209
IV.	Kapitał funduszu	6,133	7,277
1.	Kapitał wpłacony	62,498	62,025
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-56,365	-54,748
V.	Dochody zatrzymane	969	749
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-666	-734
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1,635	1,483
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2,226	1,183
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	9,328	9,209
	Liczba jednostek uczestnictwa	90,875.6307	102,216.5704
	A	90,875.6307	100,283.3836
	S	0.0000	1,933.1868
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	102.64	90.09
	A	102.64	90.05
	S	0.00	91.92

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 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015
I.	Przychody z lokat	286	439
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	285	419
2.	Przychody odsetkowe	1	9
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
5.	Pozostałe	0	11
II.	Koszty funduszu	223	693
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	161	450
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0
3.	Oplaty dla depozytariusza	22	49
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	13	43
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	26	100
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Oplaty za usługi prawne	0	0
9.	Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	1	49
13.	Pozostałe	0	2
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	5	19
IV.	Koszty funduszu netto	218	674
V.	Przychody z lokat netto	68	-235
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1,195	-858
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	152	3,014
	z tytułu różnic kursowych	-102	-608
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1,043	-3,872
	z tytułu różnic kursowych	329	-934
VII.	Wynik z operacji	1,263	-1,093
	A	1,263	-1,055
	S	0	-38
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	13.90	-10.69
	A	13.90	-10.52
	S	0.00	-19.68

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


 5

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 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015
I.	Zmiana wartości aktywów netto	119	(14,901)
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	9,209	24,110
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1,263	-1,093
a)	przychody z lokat netto	68	-235
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	152	3,014
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1,043	-2,872
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1,263	-1,093
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:	-1,144	-13,808
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	473	5,223
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1,617	-19,031
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	119	-14,901
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9,328	9,209
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9,279	12,703
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4,740,6573	54,788,1421
A		4,740,6573	54,651,2776
S		0,0000	136,8645
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	16,081,5970	197,754,7636
A		14,148,4102	185,669,2357
S		1,933,1868	12,085,5279
c)	saldo zmian	-11,340,9397	-142,965,6215
A		-9,407,7529	-131,017,9581
S		-1,933,1868	-11,948,6634
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	686,204,0454	681,463,3881
A		570,938,7275	566,198,0702
S		115,265,3179	115,265,3179
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	595,328,4147	579,246,8177
A		480,063,0568	465,914,6866
S		115,265,3179	113,332,1311
c)	saldo zmian	90,875,6307	102,216,5704
A		90,875,6307	100,263,3036
S		0,0000	1,953,2668
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	90,875,6307	102,216,5704
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A		90,05	98,25
S		91,92	99,68
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A		102,64	90,05
S		-	91,92
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		28,12%	-8,35%
S		-	-7,28%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		88,17	79,19
-data wyceny		20-01-2016	14-09-2015
S		90,02	80,64
-data wyceny		20-01-2016	14-09-2015
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		99,97	110,06
-data wyceny		30-03-2016	23-01-2015
S		98,73	111,70
-data wyceny		02-03-2016	23-01-2015
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A		102,64	90,05
-data wyceny		30-06-2016	31-12-2015
S		0,00	91,92
-data wyceny		30-06-2016	31-12-2015
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,8%	5,5%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,5%	3,5%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,5%	0,4%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,3%	0,3%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,6%	0,8%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,0%	0,0%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

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

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

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

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane

z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2016 roku.

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

Wycena składników lokat

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Subfundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

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

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

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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 30 czerwca 2016 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
Należności od TFI	1	1
Z tyt. dywidend	0	0
Razem	1	1

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych aktywów	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	0	15
Z tyt. rezerw, w tym:	41	48
- na wynagrodzenie Towarzystwa	26	27
- z tytułu badania sprawozdań finansowych	4	10
Pozostałe	0	0
Razem	41	63

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 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wynosił 340 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wynosił 689 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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.

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

Ryzyko kredytowe

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

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

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

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może mieć wpływ na 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.

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	207/ 2,21%	12/ 0,13%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	0/ 0,00%	0/ 0,00%
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	0/ 0,00%	0/ 0,00%

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	673/ 7,18%	547/ 5,90%
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	673/ 7,18%	547/ 5,90%
Należności	1/ 0,01%	1/ 0,01%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	881/ 9,40 %	560/ 6,04 %

Ryzyko walutowe

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

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

Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które

zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

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

Ryzyko płynności

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 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.

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

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

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2016 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w TRY oraz środki pieniężne denominowane w TRY. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2016 roku.

TRY

Kurs średni NBP – 1,3791

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	6 154	8 488	90,60 %
Środki pieniężne	150	207	2,21%

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

TRY

Kurs średni NBP – 1,3330

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	0	0
Ujemne (z akcji)	-102	-608	-464

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	329	0	0
Ujemne (z akcji)	0	-934	-665

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 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)
Akcje	152	3 014	2 696
- różnice kursowe	-102	-608	-464

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

	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)
Akcje	1 043	-3 872	-2 802
- różnice kursowe	329	-934	-665

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

Opłata za zarządzanie w okresie
sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)
161	450	290

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

Wartość aktywów netto

	30-06-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013
WAN	9 328	9 209	24 110	13 982

*Wartość aktywów netto na jednostkę
uczestnictwa*

Kat. JU	30-06-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013
A	102,64	90,05	98,25	74,94
S	-	91,92	99,68	75,62

Poznań, dnia 22 sierpnia 2016 roku.

Leszek Kasperski
Prezes Zarządu

Tomasz Salus
Wiceprezes Zarządu

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

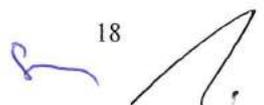
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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

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

6. Pozostałe informacje

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



Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 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:

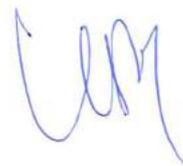
TRAANHYT91O3 – 0,0010 sztuk

TRATSKBW91N0 – 0,0040 sztuk

Poznań, dnia 22 sierpnia 2016 roku.


Leszek Kasperski
Prezes Zarządu


Tomasz Sólus
Wiceprezes Zarządu



Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Konrad Perliński
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Moventum Sp. z o.o.*

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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

CASPAR
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
61-832 Poznań, ul. Szkolna 5/13 (3)
tel. +48 61 855 44 44
e-mail: tfi@caspar.com.pl
NIP: 108-00-11-057, REGON 142949487

Leszek Kasperski

Prezes Zarządu

Tomasz Salus

Wiceprezes Zarządu

Poznań, dnia 22 sierpnia 2016 roku

Warszawa, 22 sierpnia 2016 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Akcji Tureckich potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW ZAGRANICZNYCH



Mariusz Piękoś

INSPEKTOR NADZORU
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ



Sławomir Maciejewski



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania finansowego
sporządzonego za okres od 1 stycznia
2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

Subfundusz Caspar Ochrony
Kapitału



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

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

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

- 1 Dokonałiśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Ochrony Kapitału, z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szkolnej 5/13 (Subfundusz), na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.
- 2 Za zgodność tego półrocznego sprawozdania finansowego z odpowiednimi przepisami oraz za rzetelność i jasność informacji zawartych w tym półrocznym sprawozdaniu odpowiada Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo). Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego półrocznego sprawozdania.
- 3 Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do:
 - przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047),
 - postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

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

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 4055.
Komplementariusz: Grant Thornton Polska Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 782-25-45-999, REGON: 302021982. Rachunek bankowy: 95 1750 1019 0000 0000 3165 2243.
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000407558.

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

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

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

- 4 Dokonany przez nas przegląd nie wykazał niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz jego wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami).

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd w imieniu Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 4055

Poznań, dnia 22 sierpnia 2016 roku.

Sprawozdanie finansowe

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU**

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna
Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2016			31-12-2015		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwitły depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	10,317	10,336	88,83	6,435	6,461	81,86
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	1,185	1,185	10,18	1,393	1,393	17,65
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	11,502	11,521	99,01	7,828	7,854	99,51

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

Handwritten signatures and initials in blue ink.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe

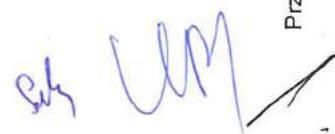
(w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

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											
Aktywne rynek - rynek regulowany											
PS0417	PL0000107058	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	Stale 4,75%	1,000	1,241	1,241	10,317	88,83
PS1016	PL0000106795	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	Stale 4,75%	1,000	1,026	1,010	2,267	19,28
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywne rynek - rynek regulowany											
OK0717	PL0000108502	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017-07-25	Zerokuponowa	1,000	736	738	8,050	69,55
DS1017	PL0000104543	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	Stale 5,25%	1,000	524	523	8,050	69,55
DS1019	PL0000105441	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	Stale 5,5%	1,000	11	11	8,050	69,55
DS1021	PL0000106670	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	Stale 5,75%	1,000	5	6	8,050	69,55
PS0718	PL0000107595	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	Stale 2,50%	1,000	20	19	736	6,34
WZ0118	PL0000104717	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne 1,75%	1,000	945	942	524	4,50
WZ0119	PL0000107603	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne 1,75%	1,000	1,590	1,585	11	0,09
WZ0120	PL0000108601	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne 1,75%	1,000	1,440	1,425	6	0,05
WZ0121	PL0000106068	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne 1,75%	1,000	1,150	1,133	19	0,17
WZ0124	PL0000107454	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne 1,75%	1,000	1,400	1,340	942	8,14
WZ0126	PL0000108817	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne 1,75%	1,000	350	329	1,590	13,66
											13,66
											12,34
											9,75
											11,68
											2,83

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					1,185,190.73	1,185	1,185,190.73	1,185	10.18
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0.565%	1,185,190.73	1,185	1,185,190.73	1,185	10.18



Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

BILANS

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

Lp.	Bilans	30-06-2016	31-12-2015
I.	Aktywa	11,636	7,893
1.	Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0
2.	Należności	115	39
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10,336	6,461
	Dłużne papiery wartościowe	10,336	6,461
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1,185	1,393
	Depozyty	1,185	1,393
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	228	506
III.	Aktywa netto	11,408	7,387
IV.	Kapitał funduszu	10,505	6,571
1.	Kapitał wpłacony	46,345	39,385
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-35,840	-32,814
V.	Dochody zatrzymane	885	791
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	414	338
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	471	453
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	18	25
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	11,408	7,387
	Liczba jednostek uczestnictwa	108,552,5308	70,845,2986
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	105,09	104,28

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 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 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-01-2015 do 30-06-2015
I.	Przychody z lokat	103	35	19
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2.	Przychody odsetkowe	103	35	19
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
5.	Pozostałe	0	0	0
II.	Koszty funduszu	33	4	3
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	3	3	2
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0	0
3.	Oplaty dla depozytariusza	0	0	0
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	30	1	1
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Oplaty za usługi prawne	0	0	0
9.	Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13.	Pozostałe	0	0	0
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	6	0	0
IV.	Koszty funduszu netto	27	4	3
V.	Przychody z lokat netto	76	31	16
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	11	34	13
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	18	33	33
	z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-7	1	-20
	z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII.	Wynik z operacji	87	65	29
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0.80	0.92	1.67

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 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015
I.	Zmiana wartości aktywów netto	4,021	4,424
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	7,387	2,963
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
		87	65
a)	przychody z lokat netto	76	31
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	18	33
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-7	1
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	87	65
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	3,934	4,359
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	6,960	9,536
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-3,026	-5,177
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4,021	4,424
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	11,408	7,387
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	11,256	2,297
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	66,598,547900	91,989,995100
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	28,891,315700	50,132,757300
c)	saldo zmian	37,707,232200	41,857,237800
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	461,616,947600	395,018,399700
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	353,064,416800	324,173,101100
c)	saldo zmian	108,552,530800	70,845,298600
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	108,552,530800	70,845,298600
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	104.28	102.21
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	105.09	104.28
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1.56%	2.03%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	104.23	102.35
	-data wyceny	04-01-2016	05-01-2015
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	105.09	104.28
	-data wyceny	30-06-2016	31-12-2015
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	105.09	104.28
	-data wyceny	30-06-2016	31-12-2015
IV.	Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0.6%	0.2%
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	0.5%	0.0%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0.0%	0.0%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

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

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2016 roku.

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

Wycena składników lokat

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

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

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2016 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
Z tyt. odsetek	114	39
Należności od TFI	1	0
Razem	115	39

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych papierów wart.	0	497
Z tyt. odkupień	222	0
Z tyt. rezerw, w tym:	0	0
- rezerwa za zarządzanie	0	0
Pozostałe	6	9
Razem	228	506

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 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wynosił 1 173 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wynosił 116 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej	3 539/	2 621/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	30,41%	33,21%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych	6 797/	3 840/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	58,41%	48,65%

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (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:	10 336/ 88,83%	6 461/ 81,86%
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	10 336/ 88,83%	6 461/ 81,86%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 185/ 10,18%	1 393/ 17,65%
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	1 185/ 10,18%	1 393/ 17,65%
Należności	115/ 0,99%	39/ 0,49%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	11 636/ 100,00 %	7 893/ 100,00 %

Ryzyko walutowe

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

spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

Struktura walutowa aktywów i zobowiązań została przedstawiona w 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 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 01 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 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.

W ubiegłym okresie sprawozdawczym tj. od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2016 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się wyłącznie składniki lokat denominowane w złotych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się wyłącznie składniki lokat denominowane w złotych.

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)
Obligacje	-7	1	-20
w tym : z tytułu różnic kursowych	0	0	0

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

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

	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)
Obligacje	18	33	33
w tym : z tytułu różnic kursowych	0	0	0

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

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

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

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie w wysokości 0,05% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 30-06-2015 (w tys. zł)
3	3	2

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	30-06-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013
WAN	11 408	7 387	2 963	3 381

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	30-06-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013
JU				
A	105,09	104,28	102,21	96,03

Poznań, dnia 22 sierpnia 2016 roku.

Leszek Kasperski
Prezes Zarządu

Tomasz Salus
Wiceprezes Zarządu

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

6. Pozostałe informacje

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

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

Poznań, dnia 22 sierpnia 2016 roku.

Leszek Kasperski
Prezes Zarządu

Tomasz Salus
Wiceprezes Zarządu

Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Konrad Perliński
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Moventum Sp. z o.o.*

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

CASPAR
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
61-832 Poznań, ul. Szkolna 5/13
tel. +48 61 855 44 44 (3)
e-mail: tfi@caspar.com.pl
NIP: 108-00-11-057, REGON 142949487

Leszek Kasperski

Prezes Zarządu

Tomasz Salus

Wiceprezes Zarządu

Poznań, dnia 22 sierpnia 2016 roku

Warszawa, 22 sierpnia 2016 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW ZAGRANICZNYCH

Mariusz Piękoś

INSPEKTOR NADZORU
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ

Sławomir Maculewicz



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania finansowego
sporządzonego za okres od 1 stycznia
2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

Subfundusz Caspar Globalny



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

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

Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

- 1 Dokonałiśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Globalny, z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szkolnej 5/13 (Subfundusz), na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.
- 2 Za zgodność tego półrocznego sprawozdania finansowego z odpowiednimi przepisami oraz za rzetelność i jasność informacji zawartych w tym półrocznym sprawozdaniu odpowiada Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo). Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego półrocznego sprawozdania.
- 3 Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do:
 - przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047),
 - postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

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

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 4055.
Komplementariusz: Grant Thornton Polska Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 782-25-45-999, REGON: 302021882. Rachunek bankowy: 95 1750 1019 0000 0000 3165 2243.
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000407558.

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

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

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

- 4 Dokonany przez nas przegląd nie wykazał niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz jego wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami).

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd w imieniu
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 4055

Poznań, dnia 22 sierpnia 2016 roku.

Sprawozdanie finansowe

Subfundusz Caspar Globalny

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU**

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2016			31-12-2015		
	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	2.880	2.912	15,57	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	14.200	14.301	76,47	17.459	17.265	90,94
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	245	245	1,31	1670	1670	8,80
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	17,325	17,458	93,35	19,129	18,935	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

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)

Tytuły uczestnictwa	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					157,730	14,200.00	14,301.00	76.47
AMUNDI ETF INDIA EUR FR0010713727	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	AMUNDI ETF	Francja	350	642.00	662.00	3.54
LYXOR ETF FTSE A'THEX LARGE CAP FR0010405431	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	LYXOR IAM	Francja	36,300	126.00	115.00	0.61
COMSTAGE STOXX EUROPE 600 BANKS NR ETF LU0278435399	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra - Frankfurt Stock Exchange	ComStage	Niemcy	3,460	454.00	430.00	2.30
DB X-TRACKERS DAX ETF 1C LU0274211480	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra - Frankfurt Stock Exchange	Deutsche Asset & Wealth Management	Niemcy	1,080	453.00	453.00	2.42
ISHARES MSCI POLAND CAPPED ETF US46429B6065	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	ISHARES MSCI POLAND CAPPED ETF	Stany Zjednoczone	7,200	529.00	485.00	2.60
HSBC MSCI CHINA ETF IE00B44T8H88	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	HSBC ETFs Plc	Irlandia	24,800	586.00	558.00	2.98
ISHARES STOXX EUROPE 600 TELECOMMUNICATIONS ETF DE000A0H08R2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra - Frankfurt Stock Exchange	ISHARES Investment Stock Company	Niemcy	10,900	1,571.00	1,423.00	7.61
ISHARES FTSE MIB ETF (ACC) IE00B53L4X51	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra - Frankfurt Stock Exchange	BlackRock AM	Irlandia	4,000	1,061.00	1,009.00	5.39
ISHARES MSCI JAPAN SMALL CAP ETF IE00B2QWYD83	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	BlackRock AM	Irlandia	11,600	1,449.00	1,326.00	8.16
ISHARES NIKKEI 225 ETF IE00B52MJD48	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Stock Exchange	BlackRock AM	Irlandia	1,650	919.00	901.00	4.82
ISHARES MSCI TAIWAN ETF IE00B0M63023	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	BlackRock AM	Irlandia	5,900	738.00	827.00	4.42
LYxor WIG 20 UCITS ETF LU0959211672	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	LYXOR UCITS ETF	Luxembourg	1,440	529.00	482.00	2.58
VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF A USD ACC IE00B0QP9F84	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	VanEck Investments	Irlandia	13,600	1,306.00	1,546.00	8.27
POWERSHARES AEROSPACE & DEFENCE ETF US73935X6904	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	Powershares	Stany Zjednoczone	6,300	833.00	939.00	5.02
POWERSHARES KBW REGIONAL ARNK PORTFOLIO ETF US73937B7120	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	Powershares	Stany Zjednoczone	4,350	720.00	697.00	3.73
SPDR DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE ETF US78467X1090	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	State Street Global Advisors	Stany Zjednoczone	800	557.00	570.00	3.05
SPDR S&P UK DIVIDEND ARISTOCRAT ETF IE00B6S2Z822	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	State Street Global Advisors	Irlandia	12,500	873.00	813.00	4.35
UBS MSCI CANADA ETF ACC LU1130155606	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	UBS Fund Management	Luxembourg	7,400	456.00	471.00	2.52
DB X-TRACKERS FTSE VIETNAM ETF 1C LU032252924	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Deutsche Asset & Wealth Management	Niemcy	4,100	378.00	393.00	2.10

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											
OK0716	PL0000107926	Aktywny rynek - rynek regulowany	Skarb Państwa	Polska	2016-07-25	Zerokuponowa	1,000	1,000	994	994	5.34
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek - rynek regulowany											
WZ0124	PL0000107454	Aktywny rynek - rynek regulowany	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne 1,75%	1,000	1,970	1,886	1,913	10.23
									1,886	1,913	10.23
									1,886	1,913	10.23

DEPOZYTY

Tabela uzupełniająca

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według nabycia ceny w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty					245,133.35	245	245,133.35	245	1.31
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0.565%	245,133.35	245	245,133.35	245	1.31



Subfundusz Caspar Globalny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

BILANS

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

Lp.	Bilans	30-06-2016	31-12-2015
I.	Aktywa	18,702	18,985
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1,005	40
2.	Należności	239	10
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	17,213	17,265
	Dłużne papiery wartościowe	2,912	0
	Tytuły uczestnictwa	14,301	17,265
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	245	1,670
	Depozyty	245	1,670
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	52	47
III.	Aktywa netto	18,650	18,938
IV.	Kapitał funduszu	19,594	19,087
1.	Kapitał wpłacony	20,626	19,087
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1,032	0
V.	Dochody zatrzymane	-1,080	37
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-21	137
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1,059	-100
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	136	-186
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	18,650	18,938
	Liczba jednostek uczestnictwa	196,281.0213	190,911.1701
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	95.02	99.20

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

Subfundusz Caspar Globalny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 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 01-01-2016 do 30-06-2016	od 14-12-2015 do 31-12-2015
I.	Przychody z lokat	112	162
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	92	21
2.	Przychody odsetkowe	20	2
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	139
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
5.	Pozostałe	0	0
II.	Koszty funduszu	281	27
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	174	16
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	21	5
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	5	0
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	65	4
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 związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	10	0
13.	Pozostałe	6	2
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	11	2
IV.	Koszty funduszu netto	270	25
V.	Przychody z lokat netto	-158	137
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-637	-286
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-959	-100
	z tytułu różnic kursowych	-1	-100
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	322	-186
	z tytułu różnic kursowych	463	-292
VII.	Wynik z operacji	-795	-149
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-4.05	-0.78

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

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2016 do 30-06-2016	od 14-12-2015 do 31-12-2015
I.	Zmiana wartości aktywów netto	-288	18,938
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu	18,938	-
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
		-795	-149
a)	przychody z lokat netto	-158	137
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-959	-100
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	322	-186
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-795	-149
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:	507	19,087
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1,539	19,087
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1,032	0
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-288	18,938
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	18,650	18,938
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	17,904	18,705
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	16,484.393900	190,911.170100
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11,114.542700	0.000000
c)	saldo zmian	5,369.851200	190,911.170100
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	207,395.564000	190,911.170100
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11,114.542700	0.000000
c)	saldo zmian	196,281.021300	190,911.170100
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	196,281.021300	190,911.170100
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	początkowa wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	99.20	100.00
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	95.02	99.20
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-8.47%	-17.18%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	86.78	97.49
	-data wyceny	11-02-2016	22-12-2015
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	99.27	100.49
	-data wyceny	05-01-2016	17-12-2015
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	95.02	99.20
	-data wyceny	30-06-2016	31-12-2015
IV.	Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2.0%	0.1%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0.0%	0.0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.2%	0.1%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0.1%	0.0%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.7%	0.5%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0.0%	0.0%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

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

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2016 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 godzinowej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz. 330) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

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

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

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

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

średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2016 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych lokat	0	0
Konwersje	222	0
Należności od TFI	1	1
Z tyt. dywidend	1	0
Z tyt. odsetek	15	9
Razem	239	10

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych papierów wart.	0	0
Z tyt. rezerw, w tym:	51	27
- rezerwa za zarządzanie	29	16
Pozostałe	1	20
Razem	52	47

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wynosił 1 032 tys. zł.

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

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Subfundusz Caspar Globalny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 01 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej	999/	0/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	5,34%	0,00%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych	1 913/	0/
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	10,23%	0,00%

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz Caspar Globalny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 01 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 005/ 5,37%	40/ 0,21%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 912/ 15,57%	0/ 0,00%
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	2 912/ 15,57%	0/ 0,00%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	245/ 1,31%	1 670/ 8,80%
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	245/ 1,31%	1 670/ 8,80%
Należności	239/ 1,28%	10/ 0,05%
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	4 401/ 23,53 %	1 720/ 9,06 %

Ryzyko walutowe

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

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

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

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

Ryzyko płynności

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 14 grudnia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 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.

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

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2016 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, USD i GBP 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 30 czerwca 2016 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,4255

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 742	7 710	41,23 %
Środki pieniężne	7	30	0,16%

USD

Kurs średni NBP – 3,9803

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 273	5 065	27,08 %
Środki pieniężne	245	975	1,31 %

GBP

Kurs średni NBP – 5,3655

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	284	1 526	8,16 %

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

Subfundusz Caspar Globalny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 01 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

EUR

Kurs średni NBP – 4,2615

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

USD

Kurs średni NBP – 3,9011

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

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

	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)	od 14-12-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)
Akcje	-959	-100
w tym :		
z tytułu różnic kursowych	-1	-100

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

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

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

	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)	od 14-12-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)
Tytuły uczestnictwa	322	-186
w tym :		
z tytułu różnic kursowych	463	-292

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 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.

Subfundusz Caspar Globalny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 01 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

Opłata za zarządzanie w okresie
sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)
174	16

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

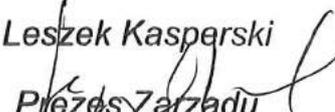
Wartość aktywów netto

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
WAN	18 650	18 938

*Wartość aktywów netto na jednostkę
uczestnictwa*

Kat. JU	30-06-2016	31-12-2015
§	95,02	99,20

Poznań, dnia 22 sierpnia 2016 roku.

Leszek Kasperski

Prezes Zarządu

Tomasz Salus

Wiceprezes Zarządu

INFORMACJA DODATKOWA

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

Fundusz rozpoczął działalność w roku 2015.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Pozostałe informacje

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

Poznań, dnia 22 sierpnia 2016 roku.

Subfundusz Caspar Globalny
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 01 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Konrad Perliński
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Moventum Sp. z o.o.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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

CASPAR
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
61-832 Poznań, ul. Szkolna 5/13 (3)
tel. +48 61 855 44 44
e-mail: tfi@caspar.com.pl
NIP: 108-00-11-057, REGON 142949487



Leszek Kasperski
Prezes Zarządu



Tomasz Salus
Wiceprezes Zarządu

Poznań, dnia 22 sierpnia 2016 roku

Warszawa, 22 sierpnia 2016 r.

Oświadczenie depozytariusza

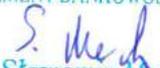
Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Globalny potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW ZAGRANICZNYCH



Mariusz Piękoś

INSPEKTOR NADZORU
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ



Sławomir Maculewicz

