

**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 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	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 FI000900681	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 AT0000000STRI	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

Wojciech
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	3,021.00	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,



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	24,258,5266	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.

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, ujmują się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmują się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmują się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt 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 ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

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

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

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

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

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

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

Na dzień 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	
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 wycene dłużnych papierów wartościowych oraz w konsekwencji oznaczać poniesienie strat przez Subfundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
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.