

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**CASPAR PARASOŁOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ CASPAR AKCJI EUROPEJSKICH**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 R. DO 30 CZERWCA 2019 R.

POZNAŃ, DNIA 14 SIERPNIA 2019 R.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO,
OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 R. DO 30 CZERWCA 2019 R.

**Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
oraz Uczestników Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego **Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Caspar Akcji Europejskich („Subfunduszu”)**, wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32, za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r., na które składa się:

- a. zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2019 r., które wykazuje lokaty na łączną kwotę **37 113 tys. zł**,
- b. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r., który wykazuje sumę aktywów netto w kwocie **38 173 tys. zł**,
- c. rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 30 czerwca 2019 r., który wykazuje dodatni wynik z operacji w wysokości **7 758 tys. zł**,
- d. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 30 czerwca 2019 r., które wykazuje zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę **905 tys. zł**,
- e. noty objaśniające,
- f. informacja dodatkowa

(„załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwa”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Subfunduszem i reprezentującego Subfundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz. U. z 2019 r., poz. 351), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami, w tym zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, ze zm.).

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r.

Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, jak również przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami, a także zgodnie z przyjętymi przez Fundusz zasadami (polityką) rachunkowości.

Marta Baranowska

Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 13197

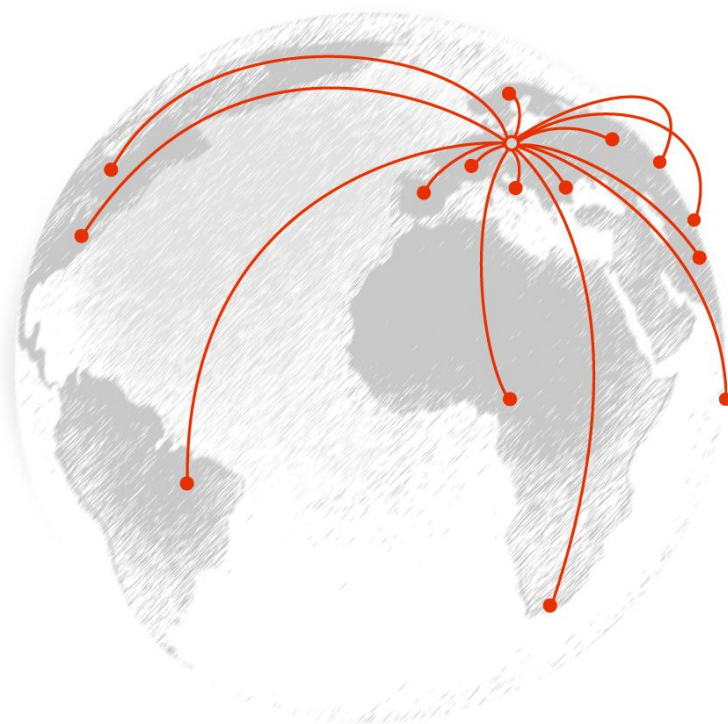
działająca w imieniu:

4AUDYT sp. z o.o.

60-846 Poznań, ul. Kochanowskiego 24/1

wpisanej na listę firm audytorskich prowadzoną przez KRBR pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 14 sierpnia 2019 r.



4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/ 1
60-846 Poznań
w. 4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

think global – think tgs

Biuro Poznań
ul. Skryta 7/1
60-779 Poznań
e. poznan@4audyt.pl
t. +48 61 841 71 80
f. +48 61 841 71 90

Biuro Warszawa
ul. Nowogrodzka 42 lok. 19
00-695 Warszawa
e. warszawa@4audyt.pl
t. +48 61 841 71 80
f. +48 61 841 71 90

Biuro Gdańsk
al. Jana Pawła II 20
80-462 Gdańsk
e. gdansk@4audyt.pl
t. +48 519 351 036
f. +48 61 841 71 90

Biuro Wrocław
ul. Wałbrzyska 6-8
52-314 Wrocław
e. wroclaw@4audyt.pl
t. +48 519 351 027
f. +48 61 841 71 90

Biuro Katowice
ul. Kościuszki 38/ 20
40-048 Katowice
e. katowice@4audyt.pl
t. +48 32 253 75 10

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE
ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2019
DO 30 CZERWCA 2019**

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna
Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2019			31-12-2018		
	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	31,647	35,404	92,27	37,840	35,367	93,56
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	714	826	2,15	2,564	1,844	4,88
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
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	883	883	2,30	167	167	0,44
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	33,244	37,113	96,72	40,571	37,378	98,88

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:			614,543		31,647	35,404	92,27
Aktywny rynek - rynek regulowany			614,543		31,647	35,404	92,27
ADIDAS AG DE000A1EWW00	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	170	Niemcy	141	196	0.51
ADYEN NV NL0012969182	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	420	Holandia	820	1,212	3.17
AEGEAN AIRLINES GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Stock Exchange	6,200	Grecja	240	215	0.56
AIRBUS SE NL0000235190	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	730	Francja	388	387	1.01
AMS AG AT0000A18XM4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	6,500	Austria	776	953	2.48
ARISTA NETWORKS US0404131064	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	380	Stany Zjednoczone	239	368	0.96
ASML NV NL0010273215	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	1,520	Holandia	927	1,188	3.10
ASOS GB0030927254	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	8,000	Wielka Brytania	1,508	966	2.52
ASTRAZENECA PLC GB0009895292	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1,770	Wielka Brytania	530	539	1.40
BAE SYSTEMS PLC GB0002634046	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	36,000	Wielka Brytania	1,072	844	2.20
BASIC-FIT N.V. NL0011872650	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	2,400	Holandia	272	316	0.82
B.R.A.I.N. BIOTECHNOLOGY RESEARCH AND INFORMATION NETWORK AG DE0005203947	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	5,313	Niemcy	312	223	0.58
CORBION N.V. NL0010583399	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	1,800	Holandia	202	219	0.57
DASSAULT SYSTEMES FR0000130650	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	450	Francja	151	269	0.70
DELIVERY DE000A2E4K43	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	5,300	Niemcy	781	899	2.34
DEUTSCHE BOERSE AG DE0005810055	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,350	Niemcy	667	714	1.86
DIGITAL BROS SPA IT0001469995	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	5,200	Włochy	281	146	0.38
ERYTECH PHARMA FR0011471135	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	2,150	Francja	240	56	0.15
EVOTEC SE DE0005664809	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	3,200	Niemcy	286	335	0.87
FORMYCON AKTIEN DE000A1EWWY8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,920	Niemcy	125	257	0.67
HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG DE0007314007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	40,000	Niemcy	374	240	0.63
HELLA AG DE000A13SX22	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,000	Niemcy	244	185	0.48
HEXAGON SE0000103699	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Stockholm	1,150	Szwecja	223	239	0.62
HUBSPOT INC US4435731009	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	930	Stany Zjednoczone	195	592	1.54
IAC INTERACTIVECORP US44919P5089	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	240	Stany Zjednoczone	72	195	0.51
INFINEON DE00006231004	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	17,700	Niemcy	1,260	1,170	3.05
INGENICO GROUP FR0000125346	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	800	Francja	215	265	0.69
IQC PLC GB0009619924	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	220,000	Wielka Brytania	1,141	632	1.65
JENOPTIK AG DE000A2NBB01	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,350	Niemcy	48	163	0.42
JOST AG DE000JST4000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,100	Niemcy	189	144	0.38
KONGSBERG GRUPPEN NO0003043309	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	8,500	Norwegia	430	444	1.16
KONINKLIJKE DSM N.V. NL0000009827	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	690	Holandia	164	319	0.83
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V. NL0011794037	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	10,400	Holandia	734	875	2.28
LEONARDO SPA IT0003856405	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	12,000	Włochy	515	569	1.48
MAISONS DU MONDE FR0013153541	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	2,200	Francja	220	196	0.51
MERCK AGAA DE0000599905	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,150	Niemcy	453	450	1.17
NOKIA FI00090000681	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX	100,000	Finia	1,876	1,856	4.84
NVIDIA CORPORATION US67066G1040	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,450	Stany Zjednoczone	741	889	2.32
PAYPAL HOLDINGS INC US70450Y1038	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,300	Stany Zjednoczone	412	556	1.45
INGENICO GROUP FR0013419249	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	800	Francja	0	0	-
RAPID7 INC US7534221046	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	2,680	Stany Zjednoczone	371	579	1.51
RIB SOFTWARE DE000A02CXN6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	6,600	Niemcy	299	506	1.32
S&T AT0000A0E9W5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	3,000	Austria	255	261	0.68
SAAB SE0000112385	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Stockholm	8,000	Szwecja	1,134	974	2.54
SAFRAN FR0000073272	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	750	Francja	330	411	1.07
SAES GETTERS SPA IT0001029492	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	2,000	Włochy	220	174	0.45
SAP AG DE0007164600	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2,750	Niemcy	1,022	1,412	3.68
SERVICENOW US81762P1021	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	370	Stany Zjednoczone	252	379	0.99
SGL AG DE0007235301	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	17,300	Niemcy	801	526	1.37
SIEMENS DE0007236101	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,700	Niemcy	732	756	1.97
SKF AB SE0000108227	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Stockholm	4,800	Szwecja	345	330	0.86
STMICROELECTRONICS NL0000226223	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	14,500	Szwajcaria	671	962	2.51
TER US8807701029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	1,240	Stany Zjednoczone	163	222	0.58
THE TRADE DESK US8833911051	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	630	Stany Zjednoczone	134	536	1.40
TUI AG DE000TUIAG000	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	11,400	Niemcy	452	417	1.09
UBISOFT ENTERTAINMENT SA FR0000054470	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	950	Francja	264	278	0.72
VAT GROUP AG CH0311864901	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	420	Szwajcaria	196	194	0.51
VESTAS WIND SYSTEMS A-S DK0010268606	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Copenhagen	1,800	Dania	417	581	1.51
VOLKSWAGEN DE0007664039	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,200	Niemcy	766	756	1.97
WIZZ AIR HOLDINGS PLC IE00BNS74F90	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	4,500	Szwajcaria	537	726	1.89
WORLDLINE SA FR0011981968	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	3,500	Francja	700	952	2.48
XING AG DE000XNG8888	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	520	Niemcy	434	830	2.16
ZALANDO AKTIE DE000ZAL1111	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	8,550	Niemcy	921	1,419	3.70
ZOPLUS DE0005111702	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,850	Niemcy	767	942	2.45

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Kwity depozytowe

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			13,079		714	826	2.15
BEIGENE US07725L1026	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq	390	Chiny	61	180	0.47
MCB AGRICOLA US55276H1032	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	12,519	Austria	20	0	0.00
SAMSUNG ELECTRONICS US7960508882	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	170	Korea Południowa	633	646	1.68

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					883,021.71	883	883,021.71	883	2.30
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0.60005%	883,021.71	883	883,021.71	883	2.30

BILANS

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

Lp.	Bilans	30-06-2019	31-12-2018
I.	Aktywa	38,372	37,801
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1,251	414
2.	Należności	8	9
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	36,230	37,211
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Akcje	35,404	35,367
	Kwity depozytowe	826	1,844
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	883	167
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Depozyty	883	167
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	199	533
III.	Aktywa netto	38,173	37,268
IV.	Kapitał funduszu	18,855	25,708
1.	Kapitał wpłacony	114,285	110,546
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-95,430	-84,838
V.	Dochody zatrzymane	15,308	14,773
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-5,834	-5,274
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	21,142	20,047
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4,010	-3,213
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	38,173	37,268
	Liczba jednostek uczestnictwa	191,350.2635	227,406.7244
	A	190,123.6385	225,917.2079
	S	1,226.6250	1,489.5165
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	199.49	163.88
	A	199.76	164.11
	S	157.89	129.57

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 01-01-2019 do 30-06-2019	od 01-01-2018 do 31-12-2018	od 01-01-2018 do 30-06-2018
I.	Przychody z lokat	322	1,231	543
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	317	642	540
2.	Przychody odsetkowe	2	19	3
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	570	0
4.	Pozostałe	3	0	0
II.	Koszty funduszu	907	2,941	1,860
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	688	2,285	1,420
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	41	83	40
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	15	36	17
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	154	409	256
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0	0
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	8	112	112
12.	Pozostałe	1	16	15
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	25	85	62
IV.	Koszty funduszu netto	882	2,856	1,798
V.	Przychody z lokat netto	-560	-1,625	-1,255
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	8,318	-2,439	6,347
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1,095	13,379	8,506
	z tytułu różnic kursowych	131	-115	-214
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7,223	-15,818	-2,159
	z tytułu różnic kursowych	-259	2,167	2,966
VII.	Wynik z operacji	7,758	-4,064	5,092
A		7,714	-4,709	4,481
S		44	645	611
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	40.54	-17.87	15.90
A		40.57	-20.84	18.43
S		35.87	433.03	7.93

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 01-01-2019 do 30-06-2019	od 01-01-2018 do 31-12-2018
I.	Zmiana wartości aktywów netto	905	-21,388
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu	37,268	58,656
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	7,758	-4,064
a)	przychodów z lokat netto	-560	-1,625
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1,095	13,379
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7,223	-15,818
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	7,758	-4,064
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:	-6,853	-17,324
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3,739	22,788
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-10,592	-40,112
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	905	-21,388
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	38,173	37,268
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	39,716	56,546
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	19,135,5002	120,637,9091
A		18,802,5949	102,881,0612
S		332,9053	17,756,8479
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	55,191,9611	222,415,1337
A		54,596,1643	140,882,6392
S		595,7968	81,532,4945
c)	saldo zmian	-36,056,4609	-101,777,2246
A		-35,793,5694	-38,001,5780
S		-262,8915	-63,775,6466
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	812,593,7262	793,458,2260
A		698,017,3772	679,214,7823
S		114,576,3490	114,243,4437
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	621,243,4627	566,051,5016
A		507,893,7387	453,297,5744
S		113,349,7240	112,753,9272
c)	saldo zmian	191,350,2635	227,406,7244
A		190,123,6385	225,917,2079
S		1,226,6250	1,489,5165
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	191,350,2635	227,406,7244
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A		164.11	185.59
S		129.57	148.25
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A		199.76	164.11
S		157.89	129.57
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		43.81%	-11.57%
S		44.08%	-12.60%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		160.09	159.84
-data wyceny		03-01-2019	21-12-2018
S		126.20	125.98
-data wyceny		03-01-2019	21-12-2018
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		210.33	211.50
-data wyceny		29-04-2019	15-06-2018
S		166.09	163.30
-data wyceny		29-04-2019	29-08-2018
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A		199.81	163.13
-data wyceny		28-06-2019	28-12-2018
S		157.92	128.59
-data wyceny		28-06-2019	28-12-2018
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4.61%	5.2%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3.49%	4.04%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0.00%	0.00%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.21%	0.15%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0.08%	0.06%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.78%	0.72%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0.00%	0.00%

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 (t. j.: Dz. U. z 2019 r. poz. 351 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 i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są w złotych oraz liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

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

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

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

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

została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według 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 2019 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 2019 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 (t. j.: Dz.U. z 2019 r., poz. 351 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, 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.

I. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:

1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.

2. Jeżeli na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi

w pkt 1 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4.

3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w pkt 1 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4.

4. W przypadkach, o których mowa w pkt 2 i 3 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

1) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

2) jeżeli dla udziałowych papierów wartościowych niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w ppkt 1), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne, średnia arytmetyczna jest zaokrąglana na ilości miejsc po przecinku z jaką prezentowane są ceny na danym rynku aktywnym,

3) dłużne papiery wartościowe, dla których nie zawarto żadnej transakcji wycenia się na podstawie kursu BGN (Bloomberg Generic), a w przypadku braku takiego kursu – BVAL (Bloomberg Valuation)

4) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z ppkt 1) i 2) i 3), to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny;

5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w ppkt. 1) - 4) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

5. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:

1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;

2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;

3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku;

4) z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

6. W przypadku, gdy w trakcie badanego miesiąca kalendarzowego na aktywnym rynku nie wystąpił obrót na danym składniku lokat, to uznaje się, że dla danego składnika lokat dany rynek przestał być aktywny i zaczyna się stosować zasady jak dla papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem pkt. 5 ppkt.4.

7. W przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 5) ppkt 2 to ustalenie rynku głównego następuje:

a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego lub,

b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania,

c) z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek,

d) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami ppkt a, b, c na potrzeby wyceny przyjmuje się, że wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

8. Przyjmuje się, że rynek dla danego składnika lokat staje się ponownie aktywny, jeżeli w trakcie kolejnego badanego miesiąca kalendarzowego wystąpi obrót na danym składniku lokat.

II. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, Instrumentów Rynku Pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych; wyliczenie efektywnej stopy procentowej następuje z uwzględnieniem dat zakończenia okresów odsetkowych a moment zmiany wysokości efektywnej stopy procentowej następuje w dniu rozpoczęcia nowego okresu odsetkowego;

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne:

a) w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego Instrumentu Finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego Instrumentu Finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych Instrumentów Pochodnych, zgodnie z pkt IV.

b) w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego Instrumentu Finansowego będzie stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych Instrumentów Pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych Instrumentów Pochodnych

wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych Instrumentów Pochodnych zgodnie z pkt IV. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego Instrumentu Pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w podpunkcie a).

3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt IV.

III. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

2. 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.

3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych Dniach Wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu. Pierwszym dniem naliczenia przychodów / kosztów odsetkowych jest dzień zmiany zasad wyceny na skorygowaną cenę nabycia, za okres od poprzedniego do bieżącego dnia wyceny.

4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

6. W przypadku instrumentów dłużnych nabytych przed dopuszczeniem do obrotu na aktywnym rynku, do dnia pierwszego notowania na tym rynku instrumenty te wyceniane są w cenie nabycia, pod warunkiem, że przewidywany czas od momentu ujęcia ich w wycenie aktywów do pierwszego notowania nie będzie dłuższy niż 2 tygodnie.

IV. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji poprzez:

a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami,

b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,

c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto. Dopuszczalna jest także wycena według wartości nabycia składnika lokat oraz wartości nominalnej składnika lokat.

2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;

3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej

i celu ekonomicznym, a w przypadku, gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z ppkt 1;

4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na rynku aktywnym uznanym za rynek główny ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w ppkt 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;

6) w przypadku Depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

8) w przypadku Instrumentów Pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

9) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;

10) w przypadku walut nie będących Depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt 1 ppkt 1 do wyceny składników lokat należą:

1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,

- 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt 1 ppkt 1) lit. B), ppkt 2) i ppkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w pkt 1 i 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku, gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

V. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. 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.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których

Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

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 Towarzystwa 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 Towarzystwa 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

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku

bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo Towarzystwa 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 Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2019 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

	30-06-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
Od TFI	4	4
Od Subfunduszy	0	0
Dywidendy	4	5
Razem	8	9

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	2	11
Z tyt. odkupień	0	0
Z tyt. rezerw, w tym:	159	521
- na wynagrodzenie Towarzystwa	111	465
- z tyt. usług księgowych	14	15
- z tytułu badania sprawozdań finansowych	16	20
Pozostałe, w tym:	38	1
- z tyt. podatku	38	1
Razem	199	533

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2019 roku

	Kwota w walucie (w tys.)	30-06-2019 (w tys. zł)
PLN		2
EUR	90	384
USD	225	841
CHF	6	21
GBP	1	2
NOK	1	1
Razem		1 251

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku

*Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień
31 grudnia 2018 roku*

	Kwota w walucie (w tys.)	31-12-2018 (w tys. zł)
PLN		31
EUR	49	209
USD	46	171
CHF	1	3
Razem		414

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 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wynosił 580 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wynosił 1 502 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 zmienneokuponowych.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku oraz w okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie posiadał instrumentów narażonych na ryzyko stóp procentowych.

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.

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku

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 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.

	30-06-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 251/ 3,26%	414/ 1,10%

	30-06-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	0/ 0,00%	0/ 0,00%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	883/ 2,30%	167/ 0,44%
Należności	8/ 0,02%	9/ 0,02%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	2 142/ 5,58 %	590/ 1,56 %

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 notce 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 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W ubiegłym okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 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 2019 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, GBP, USD, CHF, DKK, SEK i NOK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 28 czerwca 2019 roku:

EUR

Kurs średni NBP – 4,2520

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	5 566	23 666	61,67%
Środki pieniężne	90	384	1,00%
Razem	5 656	24 050	62,67%

GBP

Kurs średni NBP – 4,7331

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	783	3 707	9,66%

Środki pieniężne	1	2	0,01%
Razem	784	3 709	9,67%

USD

Kurs średni NBP – 3,7336

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 377	5 142	13,41%
Środki pieniężne	225	841	2,19%
Razem	1 602	5 983	15,60%

CHF

Kurs średni NBP – 3,8322

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	299	1 147	2,99%
Środki pieniężne	6	21	0,05%
Razem	305	1 168	3,04%

DKK

Kurs średni NBP – 0,5697

Rodzaj	Wartość w tys. DKK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 020	581	1,51%
Razem	1 020	581	1,51%

SEK

Kurs średni NBP – 0,4030

Rodzaj	Wartość w tys. SEK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	3 829	1 543	4,02%
Razem	3 829	1 543	4,02%

NOK

Kurs średni NBP – 0,4383

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku

Rodzaj	Wartość w tys. NOK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 013	444	1,16%
Środki pieniężne	1	1	0,00%
Razem	1 014	445	1,16%

Na dzień 31 grudnia 2018 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, GBP, USD, CHF, DKK i SEK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2018 roku:

EUR

Kurs średni NBP – 4,3

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	4 869	20 937	55,39%
Środki pieniężne	49	209	0,55%
Razem	4 918	21 146	55,94%

GBP

Kurs średni NBP – 4,7895

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	847	4 058	10,74%
Razem	847	4 058	10,74%

USD

Kurs średni NBP – 3,7597

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	2 306	8 669	22,93%
Środki pieniężne	46	171	0,45%
Razem	2 352	8 840	23,38%

CHF

Kurs średni NBP – 3,8166

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	282	1 077	2,85%
Środki pieniężne	1	3	0,01%
Razem	283	1080	2,86%

DKK

Kurs średni NBP – 0,5759

Rodzaj	Wartość w tys. DKK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 181	680	1,80%
Razem	1 181	680	1,80%

SEK

Kurs średni NBP – 0,4201

Rodzaj	Wartość w tys. SEK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	4 261	1 790	4,74%
Razem	4 261	1 790	4,74%

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2019 do 30-06-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 30-06-2018 (w tys. zł)
Ujemne (z walut)	-253	-448	0
Dodatnie (z akcji)	423	408	0
Ujemne (z kwitów depozytowych)	-39	-75	-59
Ujemne (z akcji)	0	0	-286
Dodatnie (z walut)	0	0	131

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2019 do 30-06-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 30-06-2018 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	1 999	2 752
Dodatnie (z kwitów depozyto wych)	79	164	154
Dodatnie (z walut)	0	4	60
Ujemne (z akcji)	-324	0	0
Ujemne (z walut)	-14	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 01-01-2019 do 30-06-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 30-06-2018 (w tys. zł)
Lokaty notowane na aktywnym rynku			
Składniki lokat	1 348	13 827	8 375
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku			
Składniki lokat	-253	-448	131

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

	od 01-01-2019 do 30-06-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 30-06-2018 (w tys. zł)
--	---	---	---

Lokaty notowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	7 237	-15 822	-2 169
--------------------	-------	---------	--------

Lokaty nienotowane na aktywnym rynku

Składniki lokat	-14	4	10
--------------------	-----	---	----

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 okresie sprawozdawczym Towarzystwo nie pobierało wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie jednostkami uczestnictwa kategorii S.

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo do dnia wyceny 20 września 2018 r. naliczało wynagrodzenie zmienne w wysokości 20% w skali roku od

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku

narastającej różnicy pomiędzy wzrostem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S a wzorcem określonym jako portfel składający się z: 25% indeksu WIG, 25% indeksu MSCI Austria net USD, 25% indeksu MSCI Turkey net USD, 12,5% indeksu MSCI Hungary net USD i 12,5% indeksu MSCI Czech Republic net USD.

Od dnia wyceny 21 września 2018 r. Towarzystwo, decyzją jego Zarządu, zawiesiło naliczanie wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie jednostkami uczestnictwa kategorii S.

Oplata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Oplata za zarządzanie

od 01-01-2019 do 30-06-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 30-06-2018 (w tys. zł)
688	1 938	1 053

Premia za zarządzanie

od 01-01-2019 do 30-06-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 30-06-2018 (w tys. zł)
0	347	367

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

	30-06-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
Usługi w zakresie rachunkowości	25	85
Razem	25	85

Wartość aktywów netto

	30-06-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
WAN	38 173	37 268	58 656

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	30-06-2019	31-12-2018	31-12-2017
JU			
A	199,76	164,11	185,59
S	157,89	129,57	148,25

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

Poznań, dnia 14 sierpnia 2019 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane; informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności

Nie dotyczy.

6. 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.

7. Pozostałe informacje

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku

przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2017 r., poz. 1444). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu ww. rozporządzenia.

Poznań, dnia 14 sierpnia 2019 roku.

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich
Półroczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Tomasz Salus
Prezes Zarządu
Caspar TFI S.A.

Krzysztof Jeske
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Poznań, dnia 14 sierpnia 2019 roku.

Warszawa, 14 sierpnia 2019 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Caspar Akcji Europejskich 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 2019 r. do 30 czerwca 2019r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Pekao S.A.
Centrala



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



Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa
tel. 22 524 58 66
fax 22 534 63 29