

## Wyniki zarządzania brutto na dzień 30.06.2018r.

	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	2 lata	3 lata	5 lat	Od początku roku
Strategia Akcyjna Środkowej i Wschodniej Europy	-1.49%	-4.83%	-0.14%	21.20%	18.46%	34.09%	-4.83%
Stopa odniesienia (Benchmark) <sup>1</sup>	-6.57%	-9.51%	-3.77%	22.28%	16.27%	25.61%	-9.51%
Strategia Zrównoważona Środkowej i Wschodniej Europy	-0.71%	-2.31%	1.82%	12.98%	11.70%	20.97%	-2.31%
Stopa odniesienia (Benchmark) <sup>1</sup>	-3.19%	-4.22%	-0.99%	12.92%	9.64%	13.80%	-4.22%
Strategia Akcji Spółek Strefy Euro	4.53%	1.05%	14.80%	61.05%	69.19%		1.05%
Stopa odniesienia (Benchmark) <sup>1</sup>	6.20%	4.15%	6.60%	27.08%	12.79%		4.15%
Strategia Akcji Skoncentrowanych	12.82%	16.97%	27.95%	76.13%	71.07%		16.97%
Stopa odniesienia (Benchmark) <sup>1</sup>	-1.87%	-7.80%	-3.61%	16.20%	6.33%		-7.80%
Strategia Stabilnego Wzrostu Środkowej i Wschodniej Europy	-0.31%	-0.83%	2.61%	8.19%			-0.83%
Stopa odniesienia (Benchmark) <sup>1</sup>	-1.49%	-1.53%	0.33%	8.27%			-1.53%

<sup>1</sup> Stopy odniesienia (benchmark) dla poszczególnych Strategii:

- Strategia Akcyjna Środkowej i Wschodniej Europy**  
 25% WIG (Polska) + 25% ATXTR (Austria) + 25% XU100T (Turcja) + 12,5% BUX (Węgry) + 12,5% PX (Czechy).  
 Walutą Benchmarku jest złoty polski.
- Strategia Zrównoważona Środkowej i Wschodniej Europy**  
 50% Benchmarku dla Strategii Akcyjnej Środkowej i Wschodniej Europy oraz 50% z Benchmarku opartego o miesięczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych publikowanego przez Główny Urząd Statystyczny, przy czym:
  - wskaźnik ten stosowany jest z dwumiesięcznym opóźnieniem, tj. w odniesieniu do danego miesiąca kalendarzowego obowiązywania Umowy o Zarządzanie stosowany jest wskaźnik z miesiąca kalendarzowego przypadającego na dwa miesiące przed danym miesiącem obowiązywania Umowy;
  - na potrzeby obliczenia ww. Benchmarku opartego o wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych stosuje się interpolację liniową tego wskaźnika;
  - w przypadku zaprzestania publikowania przez Główny Urząd Statystyczny powyższego wskaźnika, zastępuje się go odpowiednio średniorocznym wskaźnikiem cen towarów i usług konsumpcyjnych publikowanym przez ten urząd. Walutą Benchmarku jest złoty polski.
- Strategia Akcji Spółek Strefy Euro**  
 100% MSCI EMU EUR Net Total Return Index (M7EM)  
 Walutą Benchmarku jest złoty polski.
- Strategia Akcji Skoncentrowanych**  
 50% MSCI Germany Index (USD) net (NDDUGR) + 20% MSCI Poland Index (USD) net (NDEUSPO) + 20% MSCI Turkey Index (USD) net (NDEUTUR) + 6% MSCI Austria Index (USD) net (NDDUAT) + 2% MSCI Czech Republic Index (USD) net (NDEUSCZ) + 2% MSCI Hungary Index (USD) net (NDEUSHG).  
 Walutą Benchmarku jest złoty polski.
- Strategia Stabilnego Wzrostu Środkowej i Wschodniej Europy**  
 25% Benchmarku dla Strategii Akcyjnej Środkowej i Wschodniej Europy oraz 75% z Benchmarku opartego o miesięczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych publikowanego przez Główny Urząd Statystyczny, przy czym:
  - wskaźnik ten stosowany jest z dwumiesięcznym opóźnieniem, tj. w odniesieniu do danego miesiąca kalendarzowego obowiązywania Umowy o Zarządzanie stosowany jest wskaźnik z miesiąca kalendarzowego przypadającego na dwa miesiące przed danym miesiącem obowiązywania Umowy;
  - na potrzeby obliczenia ww. Benchmarku opartego o wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych stosuje się interpolację liniową tego wskaźnika;
  - w przypadku zaprzestania publikowania przez Główny Urząd Statystyczny powyższego wskaźnika, zastępuje się go odpowiednio średniorocznym wskaźnikiem cen towarów i usług konsumpcyjnych publikowanym przez ten urząd. Walutą Benchmarku jest złoty polski.

Zastrzeżenie:

Stopy zwrotu przedstawiają stopę zwrotu za dany okres, obliczoną metodą procentu składanego na podstawie średnich, miesięcznych stóp zwrotu z portfeli zarządzanych, zgodnie z określoną strategią przez cały okres danego miesiąca. Portfele zarządzane w ramach danej strategii, których wyniki są uwzględniane w obliczeniach nie muszą być aktywne przez cały okres, za który pokazywane są wyniki inwestycyjne.

Przy obliczaniu miesięcznych stóp zwrotu przyjmuje się równe wagi dla wszystkich portfeli zarządzanych zgodnie z daną strategią. Wyniki strategii inwestycyjnych zostały obliczone jako średnie wyniki brutto wszystkich portfeli zarządzanych w ramach danej strategii inwestycyjnej. Wyniki brutto nie uwzględniają naliczonej części zmiennej Mieszanej Opłaty za Zarządzanie. Szczegółowe informacje o modelu danej strategii inwestycyjnej znajdują się w opisach strategii inwestycyjnych. Podane wyniki nie uwzględniają opłaty za zarządzanie oraz podatków. Do stawki opłaty za zarządzanie doliczany jest podatek VAT. Szczegółowe informacje o naliczaniu opłat za zarządzanie określone są w Regulaminie Świadczenia Usług Zarządzania Aktywami w Caspar Asset Management S.A.

Prezentowane dane pochodzą ze źródeł własnych Caspar Asset Management S.A. i służą jedynie celom informacyjnym, reklamowym lub promocyjnym i nie powinny być wyłączną podstawą podejmowania jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych. Przedstawione wyniki inwestycyjne zarządzania są wynikami historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Z inwestowaniem w portfele wiąże się ryzyko. Poziom tego ryzyka jest zróżnicowany i zależy m. in. od rodzaju strategii inwestycyjnej wybranej przez Klienta. Stopy zwrotu z portfeli mogą podlegać znacznym wahaniom wynikającym m. in. ze zmian wyceny rynkowej papierów wartościowych oraz w szczególności, w przypadku inwestowania w papiery wartościowe notowane za granicą ze zmian kursów walut. W związku z tym Klient musi liczyć się z możliwością osiągnięcia gorszego wyniku niż oczekiwany, a także z ryzykiem poniesienia straty.