

## Wyniki zarządzania brutto na dzień 30.11.2018r.

	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	2 lata	3 lata	5 lat	Od początku roku
Strategia Akcyjna Środkowej i Wschodniej Europy	<b>0.64%</b>	<b>-1.20%</b>	<b>-1.86%</b>	<b>10.34%</b>	<b>19.32%</b>	<b>24.82%</b>	<b>-4.58%</b>
Stopa odniesienia (Benchmark) <sup>1</sup>	5.05%	-2.56%	-5.90%	14.33%	17.76%	17.22%	-9.90%
Strategia Zrównoważona Środkowej i Wschodniej Europy	<b>0.46%</b>	<b>-0.47%</b>	<b>-0.17%</b>	<b>8.09%</b>	<b>12.92%</b>	<b>17.37%</b>	<b>-2.02%</b>
Stopa odniesienia (Benchmark) <sup>1</sup>	2.35%	-0.87%	-1.97%	9.43%	10.75%	10.06%	-4.29%
Strategia Akcji Spółek Strefy Euro	<b>-12.21%</b>	<b>-12.14%</b>	<b>-8.84%</b>	<b>25.87%</b>	<b>38.30%</b>		<b>-9.68%</b>
Stopa odniesienia (Benchmark) <sup>1</sup>	-6.11%	-6.79%	-4.67%	9.64%	3.00%		-3.02%
Strategia Akcji Skoncentrowanych	<b>-4.49%</b>	<b>-0.57%</b>	<b>14.76%</b>	<b>51.24%</b>	<b>62.12%</b>		<b>15.03%</b>
Stopa odniesienia (Benchmark) <sup>1</sup>	0.97%	-6.47%	-10.90%	7.04%	3.24%		-12.01%
Strategia Zrównoważona Akcji Skoncentrowanych*	<b>-3.24%</b>						
Stopa odniesienia (Benchmark) <sup>1</sup>	-0.96%						
Strategia Stabilnego Wzrostu Akcji Skoncentrowanych**	<b>-1.13%</b>						
Stopa odniesienia (Benchmark) <sup>1</sup>	-0.30%						
Strategia Akcyjna USA***	<b>-2.56%</b>	<b>5.23%</b>	<b>31.20%</b>				<b>35.32%</b>
Stopa odniesienia (Benchmark) <sup>1</sup>	-0.97%	5.43%	13.69%				14.87%

\* Wcześniej Specjalistyczna Strategia Zrównoważona Akcji Skoncentrowanych

\*\* Wcześniej Specjalistyczna Strategia Stabilnego Wzrostu Akcji Skoncentrowanych

\*\*\* Wcześniej Specjalistyczna Strategia Akcyjna USA

<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 Zrównoważona Akcji Skoncentrowanych**  
 60% MSCI World Net Total Return USD Index (NDDUWI) + 40% WIBOR 6M  
 Walutą Benchmarku jest złoty polski.

- **Strategia Stabilnego Wzrostu Akcji Skoncentrowanych**  
30% MSCI World Net Total Return USD Index (NDDUWI) + 70% WIBOR 6M  
Walutą Benchmarku jest złoty polski.
- **Strategia Akcyjna USA**  
100% MSCI Daily Total Return Net USA USD (NDDUUS)  
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.