

## Wyniki zarządzania brutto na dzień 31.03.2020r.

	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	2 lata	3 lata	5 lat	Od początku roku
Strategia Akcyjna Środkowej i Wschodniej Europy	<b>-11.20%</b>	<b>-5.89%</b>	<b>-5.07%</b>	<b>-6.29%</b>	<b>-2.08%</b>	<b>14.89%</b>	<b>-11.20%</b>
Stopa odniesienia (Benchmark) <sup>1</sup>	-24.47%	-21.23%	-20.28%	-25.12%	-15.78%	-6.45%	-24.47%
Strategia Zrównoważona Środkowej i Wschodniej Europy	<b>-5.71%</b>	<b>-2.43%</b>	<b>-1.89%</b>	<b>-2.79%</b>	<b>1.83%</b>	<b>10.41%</b>	<b>-5.71%</b>
Stopa odniesienia (Benchmark) <sup>1</sup>	-11.33%	-9.34%	-7.74%	-9.93%	-3.42%	2.45%	-11.33%
Strategia Akcji Spółek Strefy Euro	<b>-3.62%</b>	<b>0.61%</b>	<b>10.39%</b>	<b>8.62%</b>	<b>26.36%</b>	<b>74.93%</b>	<b>-3.62%</b>
Stopa odniesienia (Benchmark) <sup>1</sup>	-19.92%	-18.08%	-11.12%	-8.68%	-7.04%	-2.64%	-19.92%
Strategia Akcji Skoncentrowanych	<b>9.78%</b>	<b>14.32%</b>	<b>23.12%</b>	<b>56.78%</b>	<b>90.13%</b>	<b>148.04%</b>	<b>9.78%</b>
Stopa odniesienia (Benchmark) <sup>1</sup>	-13.80%	-11.15%	-3.15%	-2.04%	0.93%	2.31%	-13.80%
Strategia Zrównoważona Akcji Skoncentrowanych	<b>9.14%</b>	<b>11.02%</b>	<b>17.53%</b>				<b>9.14%</b>
Stopa odniesienia (Benchmark) <sup>1</sup>	-8.11%	-6.26%	-0.86%				-8.11%
Strategia Stabilnego Wzrostu Akcji Skoncentrowanych	<b>7.58%</b>	<b>7.86%</b>	<b>12.50%</b>				<b>7.58%</b>
Stopa odniesienia (Benchmark) <sup>1</sup>	-3.85%	-2.66%	0.57%				-3.85%
Strategia Akcyjna USA	<b>5.51%</b>	<b>9.17%</b>	<b>17.96%</b>	<b>66.14%</b>			<b>5.51%</b>
Stopa odniesienia (Benchmark) <sup>1</sup>	-12.40%	-9.37%	-0.22%	22.04%			-12.40%

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

- Strategia Akcyjna Środkowej i Wschodniej Europy**  
 25% WIG (Polska) + 25% MIDE (Niemcy) + 25% MIEF (MSCII Emerging Markets) + 15% ATXTR (Austria) + 5% M1HU (Węgry) + M1CZ (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**  
 100% MSCI World Net Total Return USD Index (NDDUWI).  
 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.

W związku ze zmianą metodologii obliczania stóp zwrotu polegającą na odejściu od przyjmowania równych wag dla portfeli zarządzanych zgodnie z daną strategią inwestycyjną, od września 2019 roku przy obliczaniu miesięcznych stóp zwrotu przyjmuje się wagi zgodne z udziałem poszczególnych portfeli w danej strategii na początek każdego miesiąca uwzględnionego w okresie, za jaki wyniki zarządzania zostały zaprezentowane. Wyniki strategii inwestycyjnych zostały obliczone jako średnie wyniki brutto wszystkich portfeli zarządzanych w ramach danej strategii inwestycyjnej. Wyniki brutto nie uwzględniają naliczonych a niepobranych opłat 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.