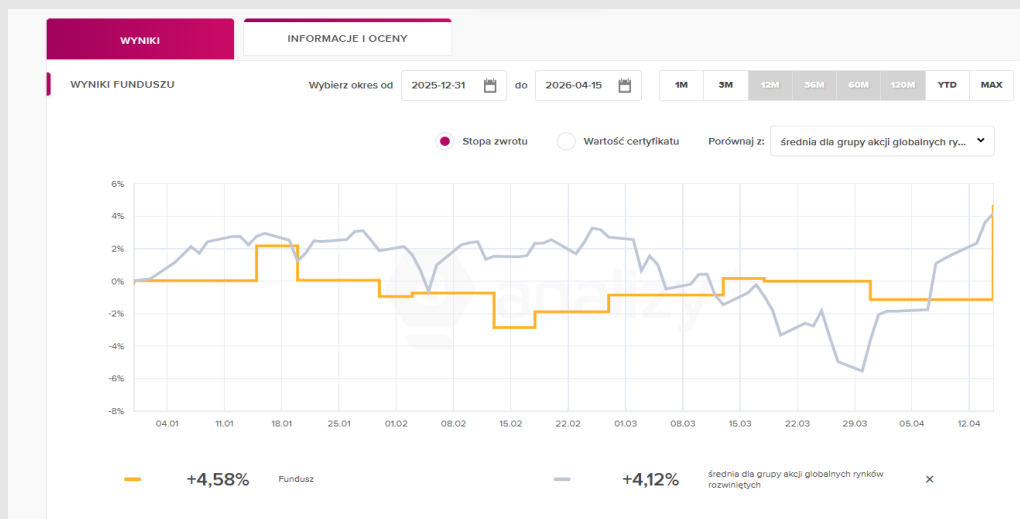


Wyniki od początku roku nieznacznie lepsze od średniej dla funduszy akcji globalnych rynków rozwiniętych.



FOCUS FIZ jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, którego strategia inwestycyjna - ze względu na swoją specyfikę i elastyczną alokację aktywów - nie pozwala na jednoznaczne przyporządkowanie do wąsko zdefiniowanej grupy porównawczej. Mając jednak na uwadze aktualną strukturę portfela Funduszu - w szczególności istotny udział instrumentów udziałowych emitentów z rynków rozwiniętych - na potrzeby prezentacji danych porównawczych zastosowano odniesienie do średnich wyników funduszy akcyjnych globalnych rynków rozwiniętych. Przyjęta grupa porównawcza ma charakter pomocniczy i orientacyjny i służy wyłącznie ogólnej ilustracji otoczenia rynkowego, w jakim funkcjonuje Fundusz. Nie stanowi ona odwzorowania polityki inwestycyjnej FOCUS FIZ ani nie oznacza, że strategia, poziom ryzyka lub oczekiwane wyniki Funduszu są tożsame z funduszami zaliczanymi do tej kategorii.

Materiał przeznaczony wyłącznie do użytku wewnętrznego. Prawa autorskie zastrzeżone.

Komentarz do Wyników

Okres od 31 grudnia 2025 r.
do 13 lutego 2026 r.

- W tym okresie fundusz utrzymywał ekspozycję walutową przekraczającą 90%. Oslabienie dolara amerykańskiego (USD) negatywnie wpłynęło na wynik funduszu. Obecnie Fundusz jest częściowo zabezpieczony walutowo, przy czym poziom hedge'u jest dynamicznie dostosowywany w oparciu o bieżącą analizę rynku walutowego.
- Pomimo rotacji wewnątrz sektorów (lepsze zachowanie spółek value od growth i ogólna słabość spółek technologicznych) poziom szerokich indeksów utrzymywał się na relatywnie stabilnym poziomie. Taka sytuacja na rynku ograniczała skuteczność zabezpieczenia opcjami put (konieczność płacenia premii, brak wzrostu wyceny opcji na spadkach). Takie okresy będą się zdarzać, ale powinny

one trwać relatywnie krótko. W okresach silnych ruchów na rynku fundusz powinien radzić sobie lepiej od szerokich indeksów (mniejsze spadki w bessie, mocniejsze wzrosty w hossie).

- Początkowo wyniki inwestycyjne funduszu były niższe niż potencjalnie możliwy do osiągnięcia rezultat przy obecnym poziomie operacyjnej efektywności ze względów technicznych.

Okres od 13 lutego 2026 r.
do 31 marca 2026 r.

W tym okresie nastąpiła poprawa wyników Funduszu, do czego przyczyniły się w szczególności:

- Skuteczne działanie pozycji zabezpieczających w opcjach put, które zyskały na wartości w warunkach pogorszenia koniunktury rynkowej.
- Aktywne zarządzanie pozycjami opcyjnymi w środowisku podwyższonej zmienności, co pozwoliło na dodatkowe zwiększenie zyskowności portfela opcji.
- Umocnienie USD oraz częściowe zabezpieczenie ryzyka walutowego Funduszu

w korzystnym momencie, co pozytywnie wpłynęło na stopę zwrotu.

**Okres od 31 marca 2026 r.
do 15 kwietnia 2026 r.**

Na wynik Funduszu w tym okresie pozytywnie wpłynęły następujące elementy:

- **Ekspozycja na sektor technologiczny** – wcześniejsze ograniczenie strat w I kwartale 2026 r. pozwoliło Funduszowi korzystać z relatywnie wyższej bazy wartościowej podczas odbicia notowań w sektorze.
- **Zyski z opcji call**, w tym również z inwestycji w opcje w bardziej ryzykownych segmentach rynku, takich jak spółki biotechnologiczne. Ryzyko tych transakcji było ograniczone do zapłaconej premii opcyjnej.
- **Pomniejszenie wyniku o naliczone success fee**, co wpłynęło na ostateczny poziom wyniku netto w analizowanym okresie.

--

Nota prawna – Informacja Reklamowa

Przedstawione powyżej informacje stanowią informację reklamową, mają charakter informacyjny i nie są ofertą w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeksu Cywilnego. Zawarte w niniejszym dokumencie informacje nie stanowią usługi doradztwa finansowego, prawnego i podatkowego oraz nie należy ich traktować jako rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych.

Informacje i dane zawarte w tym Materiale marketingowym są udostępniane wyłącznie w celach informacyjnych i reklamowych, nie mają na celu promowania bezpośrednio lub pośrednio nabycia certyfikatów inwestycyjnych albo zachęcania, bezpośrednio lub pośrednio, do ich nabycia. Informacje zawarte w materiale marketingowym nie mogą stanowić podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej.

Fundusz Inwestycyjny Zamknięty działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2024 poz. 1034 t.j.) oraz podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez Fundusz mogą być oferowane wyłącznie w trybie

niepublicznym, zgodnie z przepisami ustawy oraz statutem Funduszu. Inwestowanie w certyfikaty inwestycyjne wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym, w tym ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego materiału.

Informacje o Funduszu, zasadach uczestnictwa w Funduszu, emisji, czynnikach ryzyka, kosztach i opłatach, a także zasadach nabycia certyfikatów inwestycyjnych oraz inne informacje istotne dla inwestorów, zawarte są w dokumentach prawnych, tj. w statucie, warunkach emisji, w informacji dla klienta dostępnych w siedzibie Caspar TFI S.A. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej nabycia certyfikatów inwestycyjnych w Funduszu należy zapoznać się z dokumentami prawnymi, które zawierają informacje niezbędne do oceny inwestycji oraz wskazują ryzyka, koszty i opłaty. Tabele opłat danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zawarte są w warunkach emisji funduszy inwestycyjnych zamkniętych dostępnym w siedzibie Caspar TFI S.A.

Opodatkowanie dochodów z inwestycji w Fundusz zależy od indywidualnej sytuacji każdego uczestnika i może ulec zmianie w przyszłości.

Caspar TFI informuje, że z każdą inwestycją wiąże się ryzyko. Inwestycje w Fundusz obarczone są ryzykiem inwestycyjnym, a uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty części lub całości zainwestowanych środków. Fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością częściowej utraty wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi Funduszu i jest uzależniona od wartości certyfikatu inwestycyjnego w momencie jego nabycia i zbycia oraz od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych i zapłaconego podatku, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych. Inwestycja w certyfikaty inwestycyjne oznacza nabycie udziału w funduszu, a nie bezpośrednie zaangażowanie w jego składniki.

Materiał chroniony jest prawami autorskimi, a jego kopiowanie lub rozpowszechnianie wymaga uprzedniej zgody Caspar TFI S.A.