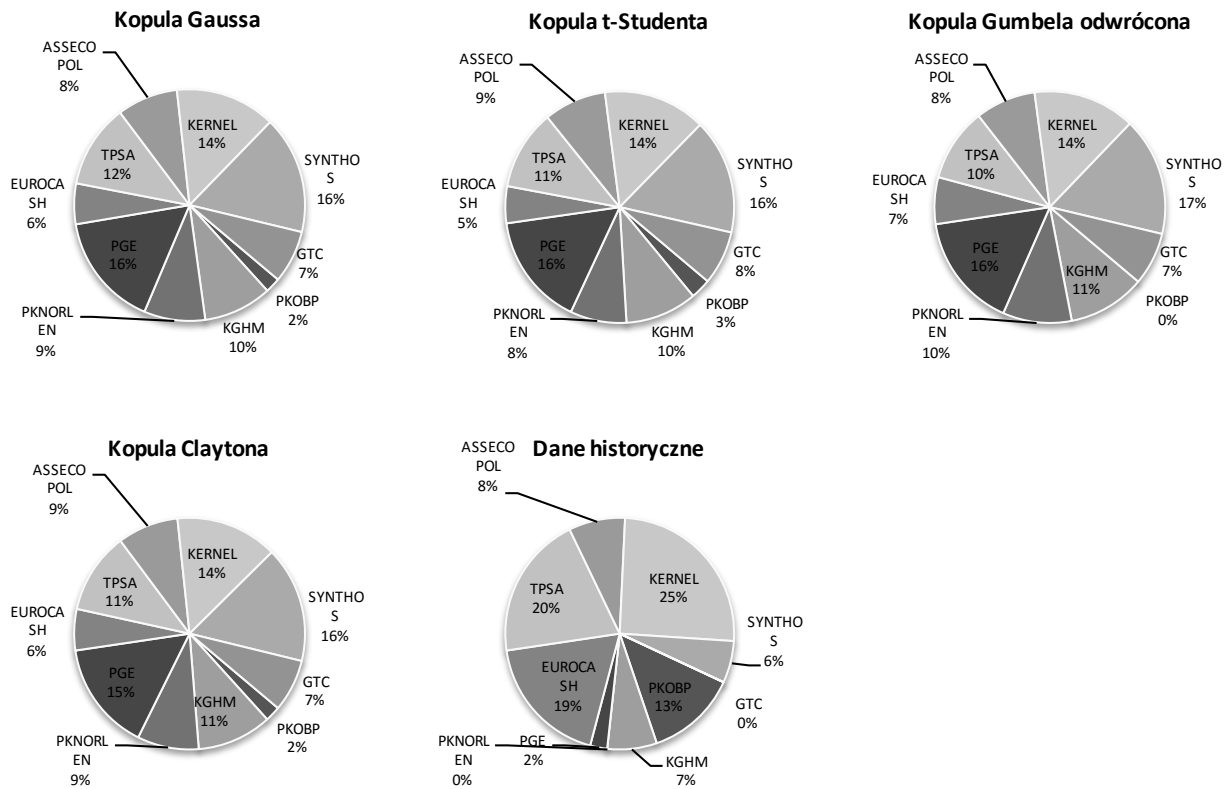


**WYKRES 2.**

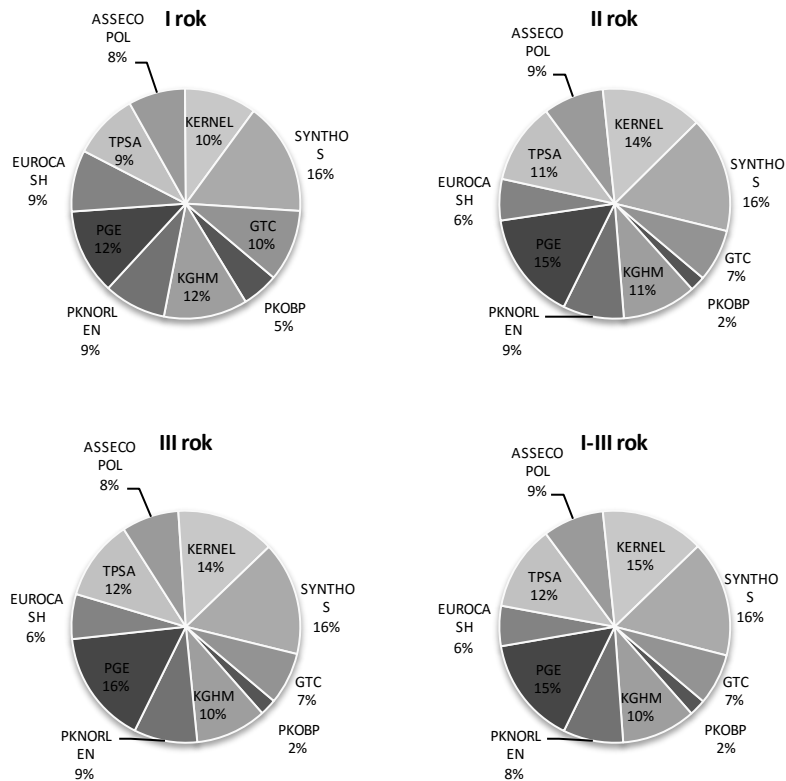
**Skład wybranych portfeli minimalizujących VaR dla dolnego ogona rozkładu w okresie spadków ( $\alpha=0.01$ )**



Źródło: opracowanie własne.

WYKRES 3.

Skład portfeli minimalizujących VaR dla dolnego ogona rozkładu ( $\alpha=0.01$ ) dla kopuli Clayтона w podziale na okresy



Źródło: opracowanie własne.