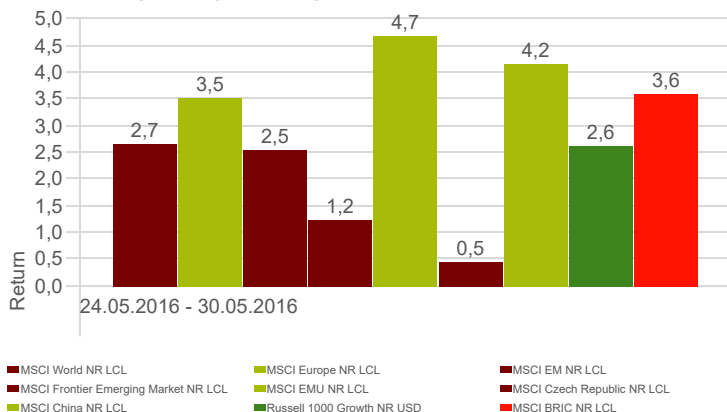


Týdenní komentář: 23.- 29. 5. 2016 Broker Trust

Ti odvážnější, kteří neváhali vložit svůj majetek do rizikově orientovaných aktiv, se v posledním květnovém týdnu mohli oprávněně radovat. Většina indexů si připsala silné zisky a na čele tohoto pohybu byly především evropské akcie, kterým zdatně sekundovala Čína. Nemáme za to, že by se na trhu událo cokoli mimořádného a silné pohyby jsou tak především důsledkem pozitivního sentimentu.

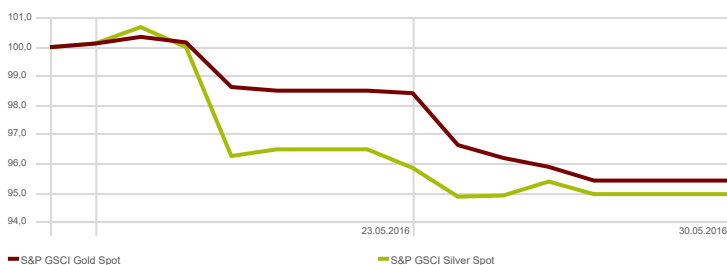
Akciové trhy v uplynulém týdnu



Největším tématem bylo opět možné blížící se zvyšování úrokových sazeb ve Spojených státech. Těch se ostatně týká i náš graf týdne. Ze zápisu z květnového jednání FEDu vyplynulo, že centrální bankéři jsou připraveni sáhnout ke zvýšení úrokových sazeb, pokud budou z největší světové ekonomiky nadále přicházet dobrá data potvrzující její sílu. A těch jsme byli minulý týden skutečně svědky. Potěšila čísla objednávek zboží dlouhodobé spotřeby, klesl počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti a velice pozitivní čísla přinesl i reálný sektor. Prodeje rodinných domů poskočily v dubnu o sedmáct procent na hodnotu 619 000 jednotek, což ukazuje na to, že v roce 2016 v porovnání s rokem minulým rostou prodeje domů o sedm procent rychleji. Lepší, než očekávaný údaj přineslo také číslo o růstu HDP v prvním kvartálu roku 2016. Obětí tohoto vývoje jsou pak ceny drahých kovů, které za poslední dva týdny ztratily na hodnotě více jak pět procent.

Investment Growth Zlato a stříbro v posledních dvou týdnech

Time Period: 16.05.2016 to 30.05.2016



Právě zahájený týden bude plný důležitých makroekonomických dat. Uskuteční se jednání Evropské centrální banky a z USA přijdou data z trhu práce.

Odvětví

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World/Biotechnology NR LCL	4,40	-11,03	-8,48	17,57	26,31	15,00	11,05
MSCI World/Energy NR LCL	1,46	11,99	-14,98	-2,78	-2,50	1,37	4,44
MSCI World/Health Care NR LCL	2,29	-5,40	-5,32	12,84	15,25	8,46	5,97
MSCI World/Information Tech NR LCL	3,37	-4,39	-3,14	13,16	10,51	6,32	2,77
MSCI World/Materials NR LCL	1,35	8,84	-10,12	2,53	-1,72	1,80	5,13
MSCI World/Real Estate NR LCL	1,47	1,87	0,26	4,68	8,81	3,39	6,39
MSCI World/Telecom Services NR LCL	1,66	3,41	0,98	9,61	9,41	6,99	2,04
MSCI World/Utilities NR LCL	1,47	6,13	4,05	6,74	6,26	3,86	4,02
MSCI World/Consumer Disc NR LCL	1,90	-3,35	-3,61	11,62	13,00	6,64	4,85
MSCI World/Consumer Staples NR LCL	1,64	2,18	7,02	9,19	12,41	9,70	8,07
MSCI World/Financials NR LCL	2,97	-5,80	-9,70	5,51	6,46	-1,77	0,76
MSCI World/Industrials NR LCL	1,66	2,24	-2,22	9,87	8,04	4,48	4,61
MSCI World/Retailing NR LCL	2,32	-1,43	9,59	17,87	17,96	9,89	8,84

Source: Morningstar Direct

Akcie

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World NR LCL	2,24	0,59	2,24	7,54	8,96	4,65	3,82
MSCI World Growth NR LCL	2,17	-0,39	2,17	9,28	10,03	5,74	4,02
MSCI World Value NR LCL	2,31	1,59	2,31	5,77	7,84	3,48	3,54
MSCI World High Dividend Yield NR LCL	2,15	5,46	2,15	6,80	9,27	4,88	4,84
MSCI World Minimum Vol (EUR) NR LCL	1,00	5,65	1,00	9,83	10,83	6,15	
MSCI Europe NR LCL	2,99	-1,29	2,99	4,77	6,06	3,28	2,77
MSCI Europe Growth NR LCL	2,74	-1,71	2,74	6,31	7,84	5,13	3,17
MSCI Europe Value NR LCL	3,25	-0,83	3,25	3,07	4,14	1,28	2,21
MSCI Europe High Div Yld NR LCL	2,25	2,15	2,25	7,51	7,83	3,48	4,32
MSCI AC Europe Minimum Vol (USD) NR LCL	2,08	0,64	2,08	8,84	10,00	5,65	
MSCI EMU NR LCL	3,69	-3,21	3,69	7,18	6,05	2,12	1,49
Russell 1000 Growth NR USD	2,41	1,58	2,41	11,31	11,81	8,20	
Russell 1000 Value NR USD	2,20	5,14	2,20	7,91	10,13	5,25	
Russell 1000 Dividend Growth NR USD	2,01	9,05	2,01	11,37	12,69	7,66	8,74
S&P 500 Low Volatility NR USD	1,29	5,99	1,29	10,53	12,35	8,49	
MSCI EM NR LCL	2,75	1,61	2,75	0,96	1,52	5,54	9,59
MSCI EM Growth NR LCL	2,97	1,00	2,97	2,89	3,36	5,75	8,91
MSCI EM Value NR LCL	2,53	2,23	2,53	-1,06	-0,40	5,25	10,18
MSCI EM High Dividend Yield NR LCL	2,99	0,64	2,99	-1,25	1,65	7,39	12,25
MSCI EM Minimum Vol (USD) NR LCL	1,98	1,95	1,98	1,52	5,70	9,41	
MSCI EM Europe NR LCL	1,85	7,00	1,85	0,07	-0,04	0,28	9,69
MSCI EM Latin America NR LCL	0,12	10,85	0,12	-0,58	0,50	5,91	12,01
MSCI BRIC NR LCL	3,08	-1,44	3,08	0,58	0,22	4,48	10,62
MSCI China NR LCL	3,87	-6,68	3,87	-0,47	-1,32	7,31	8,55
MSCI Czech Republic NR LCL	0,72	0,01	0,72	0,91	-4,14	0,17	10,05
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	0,99	8,20	0,99	2,76	4,57	3,74	

Dluhopisy

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
BofAML Czech Govt TR CZK	-0,01	-0,14	1,95	3,46	5,79	5,26	5,75
BofAML Global Govt TR USD	0,31	7,71	8,76	0,91	0,97	4,36	5,10
JPM EMBI Global TR USD	0,25	6,95	4,63	2,12	6,08	7,32	8,91
Barclays US Treasury 20+ Yr TR USD	0,02	8,59	8,88	4,74	9,95	8,33	7,79
FTSE China Government Bonds PR CNY	-0,20	-0,52	3,86				
Barclays Global Aggregate TR USD	0,21	6,05	5,81	0,85	1,46	4,29	5,35
Markit iBoxx USD Corporates TR	0,25	4,83	3,30	2,75	4,97	5,77	5,85
BofAML US Corporate A TR USD	0,23	4,49	4,20	3,05	5,00	5,40	5,66
Barclays Euro Agg Corp A TR EUR	0,26	2,83	2,32	3,33	4,77	3,84	4,60
Barclays Global High Yield TR USD	0,52	7,63	1,64	2,67	5,36	7,62	8,66
Barclays Pan Euro High Yield TR USD	0,16	5,76	2,76	1,30	2,68	7,62	10,02
Barclays US High Yield 1-5 Year TR USD	0,70	6,94	-1,62	1,83	4,50	7,18	7,66
TR Reuters Europe CB TR EUR	1,41	-2,20	-4,12	6,44	5,05	5,05	4,72
BofAML Global Convertible TR USD	1,15	2,21	-1,58	5,65	4,39	5,68	5,80

Portfolia

	Last Week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
konzervativní alokace	1,00	0,98	-2,01	7,95	9,93	4,78	3,32
Vyvážená alokace	1,67	-0,38	-3,77	9,65	11,27	5,01	2,98
Dynamická alokace	2,34	-1,76	-5,63	11,31	12,55	5,12	2,51

Komodity

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
S&P GSCI Gold Spot	-3,13	21,72	9,14	-4,29	-3,68	7,02	11,15
S&P GSCI Silver Spot	-1,59	29,10	10,31	-9,68	-18,17	2,72	9,84
S&P GSCI Copper Spot	2,60	7,34	-20,33	-10,45	-11,49	-3,29	7,60
S&P GSCI Corn Spot	4,63	9,20	6,96	-15,53	-12,33	4,64	4,33
S&P GSCI Wheat Spot	2,94	3,94	3,06	-12,57	-9,42	3,14	3,70
S&P GSCI Soybeans Spot	1,14	19,15	5,51	-9,71	-5,88	5,53	5,86
S&P GSCI Sugar Spot	2,64	7,09	23,82	-2,48	-6,01	-0,66	4,44
S&P GSCI Cocoa Spot	3,19	0,69	9,85	10,93	-0,65	7,83	8,23
S&P GSCI Coffee Spot	-2,73	-4,10	-11,60	-3,47	-16,52	1,03	4,32
S&P GSCI Cotton Spot	4,23	0,77	-6,05	-10,00	-16,59	2,12	2,18
S&P GSCI Crude Oil Spot	1,90	23,97	-22,99	-21,09	-16,61	-4,38	3,24
S&P GSCI Natural Gas Spot	-1,72	-6,80	-20,83	-20,55	-14,25	-10,43	-4,99

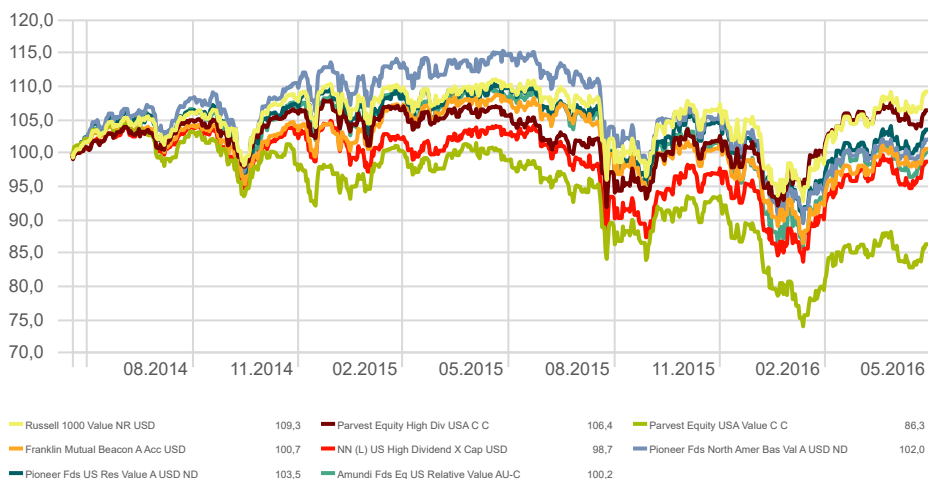
Porovnání fondů: HODNOTOVÉ AKCIE USA

Tento týden přinášíme porovnání dolarových fondů patřících do kategorie US hodnotových akcií. Hodnotové akcie se v posledních letech nejen v USA nemohly svoji výkonností srovnávat s akciemi růstově orientovanými a právě proto by v nich mohla být do budoucna skryta určitá investiční příležitost.

Fondy, které pocházejí v nabídky Consequu porovnáваме hned z několika pohledů. O nákladovosti a velikosti fondu hovoří úvodní tabulka. O výkonnosti fondu pak vypovídá druhá z uvedených tabulek, zatímco třetí pak ukazuje za jak velké kolísavosti fondy svých zisků od počátku roku 2008 po současnost dosahovaly.

Investment Growth

Time Period: 20.05.2014 to 30.05.2016



Morningstar Category Performance

Fund Name	Morningstar Rating Overall	ISIN	Management Fee	Annual Report Net Expense Ratio	Fund Size
Parvest Equity High Div USA C C	★★	LU0823408157	1,50		89 708 498
Parvest Equity USA Value C C		LU1022399973	1,50		38 987 586
Franklin Mutual Beacon A Acc USD	★★	LU0070302665	1,00	1,82	663 457 279
NN (L) US High Dividend X Cap USD	★★	LU0214495557	2,00	2,34	595 744 149
Pioneer Fds North Amer Bas Val A USD ND	★★	LU0229387542	1,50		722 122 888
Pioneer Fds US Res Value A USD ND	★★	LU0347183344	1,50		196 659 040
Amundi Fds Eq US Relative Value AU-C	★★	LU0568605769	1,70	2,16	340 668 715

Trailing Returns

Data Point: Return Calculation Benchmark: Russell 1000 Value TR USD

Fund Name	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
Russell 1000 Value NR USD	3,52	-1,16	8,81	9,32	4,87	
Parvest Equity High Div USA C C	6,16	0,05	5,16	7,42	2,46	
Parvest Equity USA Value C C	-2,89	-14,67				
Franklin Mutual Beacon A Acc USD	1,86	-7,15	5,85	6,25	3,10	4,34
NN (L) US High Dividend X Cap USD	2,81	-5,46	2,76	4,51	3,24	
Pioneer Fds North Amer Bas Val A USD ND	-1,32	-10,50	5,17	4,59	2,78	5,51
Pioneer Fds US Res Value A USD ND	0,75	-5,64	5,39	5,82		
Amundi Fds Eq US Relative Value AU-C	1,58	-8,23	5,58	6,35	2,31	

Risk

Time Period: 04.01.2008 to 30.04.2016 Calculation Benchmark: Russell 1000 Value TR USD

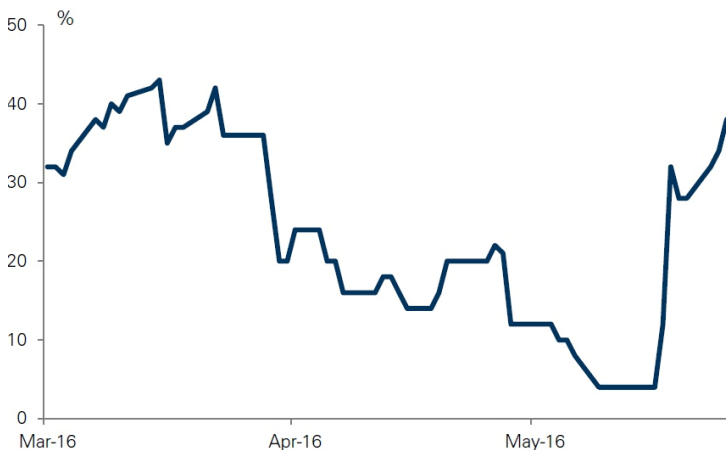
Fund Name	Return	Std Dev	Downside Deviation	Beta	Sortino Ratio (arith)	Sharpe Ratio (arith)
Russell 1000 Value NR USD	4,76	28,62	0,08	1,00	0,26	0,23
Parvest Equity High Div USA C C	1,70	23,86	7,25	0,77	0,10	0,09
Parvest Equity USA Value C C						
Franklin Mutual Beacon A Acc USD	2,70	21,94	6,05	0,73	0,18	0,16
NN (L) US High Dividend X Cap USD	3,04	22,52	5,97	0,75	0,21	0,18
Pioneer Fds North Amer Bas Val A USD ND	1,92	23,87	13,54	0,56	0,12	0,10
Pioneer Fds US Res Value A USD ND						
Amundi Fds Eq US Relative Value AU-C	2,80	28,85	4,34	0,98	0,15	0,13

Source: Morningstar Direct

GRAF TÝDNE:

PRAVDĚPODOBNOST ZVÝŠENÍ ÚROKOVÝCH SAZEB V USA

Graf ukazuje stále se rychle zvyšující pravděpodobnost toho, že američtí centrální bankéři na na své nejbližší schůzi zvýší úrokové sazby. Pravděpodobnost byla po březnové schůzi FEDU poměrně nízká. Bankéři na této schůzi oficiálně opustili svoji původní projekci až čtyřech zvýšení sazeb v průběhu roku 2016 a poslali očekávání trhu na velice nízké hodnoty. To pomohlo rizikovým aktivům zažehnat propad z předešlých měsíců a přejít k opětovnému silnému růstu. Zlomem byl až zveřejněný zápis z květnového jednání centrálních bankéřů z něhož vyplynulo, že většina členů výboru považuje další zvyšování úrokových sazeb v letošním roce za reálné. Tomu napovídají i dobrá makroekonomická data, která ze Spojených států přicházejí a i poslední páteční projev guvernérky FEDU Janet Yellen. Důsledkem této změny je rostoucí hodnota amerického dolaru a naopak problémy investorů do drahých kovů. Jejich ceny zažily v uplynulých týdnech první velký propad v roce 2016.



Hlavní aktiva Trailing Returns

	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World NR LCL	-1,12	-4,73	8,17	8,07	4,12	3,78
MSCI World Growth NR LCL	-2,44	-3,45	9,81	9,15	5,13	3,96
MSCI World Value NR LCL	0,22	-6,07	6,50	6,96	3,03	3,52
MSCI World High Dividend Yield NR LCL	3,68	-0,43	6,76	8,63	4,41	4,82
MSCI World Minimum Vol (EUR) NR LCL	4,78	5,99	9,23	10,45	5,87	
MSCI Europe NR LCL	-3,46	-9,58	5,74	5,05	2,65	2,63
MSCI Europe Growth NR LCL	-4,43	-5,50	7,04	6,83	4,44	2,94
MSCI Europe Value NR LCL	-2,41	-13,78	4,28	3,12	0,73	2,15
MSCI Europe High Div Yld NR LCL	1,30	-3,97	8,76	6,98	3,11	4,29
MSCI AC Europe Minimum Vol (USD) NR LCL	-1,70	-0,86	9,20	9,32	5,09	
MSCI EMU NR LCL	-5,52	-11,28	8,24	4,73	1,52	1,32
MSCI EMU Growth NR LCL	-5,94	-7,87	8,51	7,91	3,97	1,97
MSCI EMU Value NR LCL	-5,09	-14,62	7,49	2,11	-0,60	0,79
Russell 1000 Growth NR USD	-0,33	0,60	11,94	10,90	7,71	
Russell 1000 Value NR USD	3,52	-1,16	8,81	9,32	4,87	
Russell 1000 Dividend Growth NR USD	7,32	6,21	11,85	12,12	7,37	8,85
S&P 500 Low Volatility NR USD	4,24	9,61	9,56	12,20	8,26	
MSCI EM NR LCL	2,66	-12,73	1,92	1,15	4,77	9,97
MSCI EM Growth NR LCL	-0,07	-11,58	3,36	2,58	4,70	9,11
MSCI EM Value NR LCL	5,41	-14,14	0,33	-0,38	4,75	10,75
MSCI EM High Dividend Yield NR LCL	3,29	-18,13	0,01	1,83	7,03	12,81
MSCI EM Minimum Vol (USD) NR LCL	2,28	-10,59	2,26	5,66	8,83	
MSCI EM Europe NR LCL	10,10	-1,99	2,48	-0,59	-0,28	9,90
MSCI EM Europe Minimum Vol (USD) NR LCL	8,99	0,55	5,51	4,03	4,43	
MSCI EM Latin America NR LCL	16,57	-1,24	0,98	1,11	5,86	12,79
MSCI BRIC NR LCL	0,61	-19,47	1,88	0,03	4,12	11,16
MSCI China NR LCL	-4,91	-30,53	0,48	-1,28	6,91	9,35
MSCI India NR LCL	-1,77	-2,50	9,93	6,73	8,75	15,19
MSCI Russia NR LCL	13,09	11,79	10,32	2,08	-0,40	13,47
MSCI Czech Republic NR LCL	2,84	-17,39	2,10	-4,02	-0,04	10,78
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	6,48	-9,21	2,95	4,04	2,56	
S&P Global Water NR	7,97	2,09	8,58	7,92	6,68	
MSCI Global Environment NR LCL	1,82	-5,14	6,65	5,20		
BofAML Czech Govt TR CZK	0,03	1,11	3,46	5,79	5,26	5,75
BofAML Global Govt TR USD	8,78	7,42	0,91	0,97	4,36	5,10
JPM EMBI Global TR USD	7,23	4,30	2,12	6,08	7,32	8,91
Barclays US Treasury 20+ Yr TR USD	7,91	5,53	4,74	9,95	8,33	7,79
FTSE China Government Bonds PR CNY	0,05	4,47				
Barclays Global Aggregate TR USD	7,31	4,84	0,85	1,46	4,29	5,35
Markit iBoxx USD Corporates TR	5,12	3,00	2,75	4,97	5,77	5,85
BofAML US Corporate A TR USD	4,67	3,68	3,05	5,00	5,40	5,66
Barclays Euro Agg Corp A TR EUR	2,45	1,43	3,33	4,77	3,84	4,60
Barclays Global High Yield TR USD	7,69	1,57	2,67	5,36	7,62	8,66
Barclays Pan Euro High Yield TR USD	8,15	2,83	1,30	2,68	7,62	10,02
Barclays US High Yield 1-5 Year TR USD	5,99	-2,08	1,83	4,50	7,18	7,66
TReuters Europe CB TR EUR	-3,51	-3,86	6,44	5,05	5,05	4,72
BofAML Global Convertible TR USD	1,92	-0,58	5,65	4,39	5,68	5,80
S&P GSCI Gold Spot	21,72	9,14	-4,29	-3,68	7,02	11,15
S&P GSCI Silver Spot	29,10	10,31	-9,68	-18,17	2,72	9,84
S&P GSCI Copper Spot	7,34	-20,33	-10,45	-11,49	-3,29	7,60
S&P GSCI Corn Spot	9,20	6,96	-15,53	-12,33	4,64	4,33
S&P GSCI Wheat Spot	3,94	3,06	-12,57	-9,42	3,14	3,70
S&P GSCI Soybeans Spot	19,15	5,51	-9,71	-5,88	5,53	5,86
S&P GSCI Sugar Spot	7,09	23,82	-2,48	-6,01	-0,66	4,44
S&P GSCI Cocoa Spot	0,69	9,85	10,93	-0,65	7,83	8,23
S&P GSCI Coffee Spot	-4,10	-11,60	-3,47	-16,52	1,03	4,32
S&P GSCI Cotton Spot	0,77	-6,05	-10,00	-16,59	2,12	2,18
S&P GSCI Crude Oil Spot	23,97	-22,99	-21,09	-16,61	-4,38	3,24
S&P GSCI Natural Gas Spot	-6,80	-20,83	-20,55	-14,25	-10,43	-4,99
MSCI World/Biotechnology NR LCL	-11,03	-8,48	17,57	26,31	15,00	11,05
MSCI World/Energy NR LCL	11,99	-14,98	-2,78	-2,50	1,37	4,44
MSCI World/Health Care NR LCL	-5,40	-5,32	12,84	15,25	8,46	5,97
MSCI World/Information Tech NR LCL	-4,39	-3,14	13,16	10,51	6,32	2,77
MSCI World/Materials NR LCL	8,84	-10,12	2,53	-1,72	1,80	5,13
MSCI World/Real Estate NR LCL	1,87	0,26	4,68	8,81	3,39	6,39
MSCI World/Telecom Services NR LCL	3,41	0,98	9,61	9,41	6,99	2,04
MSCI World/Utilities NR LCL	6,13	4,05	6,74	6,26	3,86	4,02
MSCI World/Consumer Disc NR LCL	-3,35	-3,61	11,62	13,00	6,64	4,85
MSCI World/Consumer Staples NR LCL	2,18	7,02	9,19	12,41	9,70	8,07
MSCI World/Financials NR LCL	-5,80	-9,70	5,51	6,46	-1,77	0,76
MSCI World/Industrials NR LCL	2,24	-2,22	9,87	8,04	4,48	4,61
MSCI World/Retailing NR LCL	-1,43	9,59	17,87	17,96	9,89	8,84