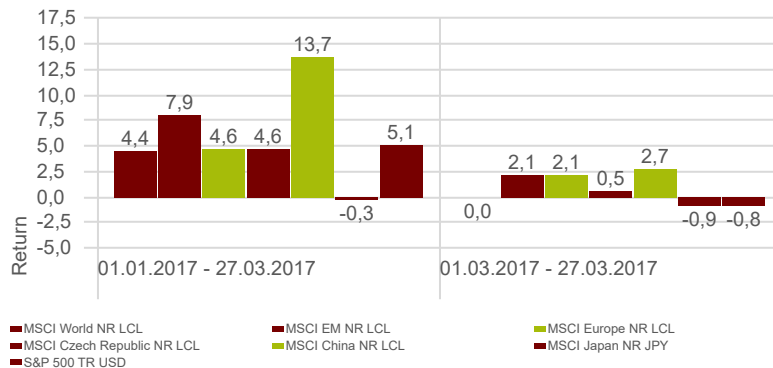


Uplynulý týden byl na makroekonomická data chudý. Na programu nebyla žádná čísla prvořadě důležitosti a tak měl hlavní slovo sentiment. A ten začal být v průběhu týdne spíše pesimistický, zejména ve Spojených státech.

Po nezdařeném pokusu o likvidaci zdravotnického programu prezidenta Obamy se ukázalo, že to s podporou současného prvního muže Ameriky nemusí být tak slavné, a to ani v jeho vlastní straně. To v očích investorů snížilo dosud nezlomnou víru v lepší zítřky v podobě daňové revoluce v korporátní sféře a další stimulačních programů. Právě tato Trumpem slíbená opatření ženou od listopadu ceny akcií vzhůru. Pokud by se ukázalo, že Donald Trump není tak silným prezidentem, jak jsme si dosud mysleli, mohl by to být problém. Zvláště pak, když stále sílí hlasy, že bez zrušení zdravotnické reformy se bude prezident jen s obtížemi přesouvat k plnění slibů v oblasti daní a státních výdajů. Hlavní index SP500 ztratil od počátku března ze své hodnoty více než dvě procenta a to nepočítám včerejší, pondělní varování.

V Evropě je situace prozatím podstatně lepší. Ztráty evropských indexů v minulém týdnu byly spíše kosmetické a stejně tak nebylo uplynulých pět obchodních dní žádným stresem pro majitele čínských akcií a ani akcií dalších rozvíjejících se trhů.

## Výnos hlavních indexů v roce 2017 a v březnu 2017



**Nejvýznamnějším makrem započatého týdne pro nás bude zcela jistě zasedání bankovní rady České národní banky.** Jsme na konci kvartálu, tedy zároveň také na konci období, v němž se rada zavázala držet svoji politiku vůči naší domácí měně nezměněnou. Talk na posílení koruny a ukončení závazku ze strany ČNB v týdnu vytvořil svým projevem i prezident Zeman. Ten zmínil, že hovořil s guvernérem Rusnokem a potvrdil, že „ukončení kurzového závazku se očekává v prvním pololetí letošního roku a není vyloučeno, že možná dříve, než se nadějeme.“ Konec intervencí by tak mohl nastat i v rámci dnů.

Co bude následovat po ukončení intervencí? To je velká neznámá. Citujeme z komentáře finanční skupiny NEXT Finance, jejíž scénář je mému názoru blízký. „Protože bude po konci intervencí v první chvíli docházet k vypořádávání sázek na posílení koruny, může koruna i krátkodobě oslabit. Počítáme však s tím, že koruna bude nakonec silnější. Načasování tohoto scénáře už ovšem záleží na fundamentech. Varujeme v prvních dnech bezprostředně po skončení intervencí před prudkými výkyvy kurzu koruny oběma směry. Za rok ode dneška by měla být koruna silnější než dnes. Nikoho by nemělo překvapit rozmezí 25,5 - 26 korun za euro.“

## Odvětví

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World/Biotechnology NR LCL	-1,64	9,14	15,69	7,57	25,51	15,41	12,41
MSCI World/Energy NR LCL	-1,55	-5,53	26,06	-3,33	0,22	2,63	5,63
MSCI World/Health Care NR LCL	-1,07	7,51	11,57	8,02	15,94	8,48	6,50
MSCI World/Information Tech NR LCL	-0,86	9,11	31,57	14,33	14,52	8,58	6,39
MSCI World/Materials NR LCL	-1,49	4,51	36,97	4,83	4,42	2,45	6,44
MSCI World/Real Estate NR LCL	0,44	3,56	12,71	8,63	10,20	1,21	7,35
MSCI World/Utilities NR LCL	1,37	4,12	11,05	7,60	8,56	2,21	5,98
MSCI World/Consumer Disc NR LCL	-1,03	3,89	17,11	8,52	14,85	6,71	6,63
MSCI World/Consumer Staples NR LCL	-0,38	5,33	10,62	11,01	12,64	9,12	8,28
MSCI World/Financials NR LCL	-2,54	3,58	35,86	9,32	13,95	-0,33	3,30
MSCI World/Industrials NR LCL	-1,01	4,47	24,76	8,78	12,67	5,31	6,78
MSCI World/Retailing NR LCL	-1,37	4,45	17,63	13,46	18,21	10,05	9,21

Source: Morningstar Direct

## Akcie

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World NR LCL	-1,16	4,68	-1,16	8,55	11,46	4,52	5,59
MSCI World Growth NR LCL	-0,89	6,90	-0,89	9,58	11,83	5,68	5,63
MSCI World Value NR LCL	-1,43	2,59	-1,43	7,46	11,04	3,29	5,48
MSCI World High Dividend Yield NR LCL	-0,62	4,59	-0,62	8,41	10,97	4,34	5,89
MSCI World Minimum Vol (EUR) NR LCL	-0,38	5,01	-0,38	11,15	11,44	4,89	6,75
MSCI EMU Growth NR LCL	-0,09	6,44	-0,09	10,17	11,60	4,00	4,27
MSCI Europe Growth NR LCL	-0,36	6,66	-0,36	8,66	10,20	4,52	4,81
MSCI Europe Value NR LCL	-0,71	3,30	-0,71	5,53	9,25	1,30	4,19
MSCI Europe High Div Yld NR LCL	-0,52	3,00	-0,52	8,39	10,76	3,04	5,61
MSCI AC Europe Minimum Vol (USD) NR LCL	-0,14	5,03	-0,14	9,03	11,00	4,20	7,25
MSCI EMU NR LCL	-0,11	5,30	-0,11	7,79	10,76	1,66	3,45
Russell 1000 Growth NR USD	-1,09	7,80	-1,09	10,45	12,79	8,39	
Russell 1000 Value NR USD	-1,89	2,21	-1,89	7,84	12,26	4,95	
Russell 1000 Dividend Growth NR USD	-1,34	3,92	-1,34	11,19	14,30	7,49	8,44
S&P 500 Low Volatility NR USD	-0,72	5,30	-0,72	11,03	12,63	7,85	
MSCI EM NR LCL	-0,02	8,42	-0,02	6,78	5,20	5,08	9,78
MSCI EM Growth NR LCL	0,26	9,52	0,26	7,87	7,00	4,96	9,26
MSCI EM Value NR LCL	-0,29	7,38	-0,29	5,59	3,31	5,12	10,24
MSCI EM High Dividend Yield NR LCL	-0,23	5,62	-0,23	4,87	3,94	6,95	11,87
MSCI EM Minimum Vol (USD) NR LCL	-0,24	5,60	-0,24	5,25	5,96	8,07	12,45
MSCI EM Europe NR LCL	-0,29	-1,33	-0,29	6,58	3,79	0,16	9,75
MSCI EM Latin America NR LCL	0,29	6,90	0,29	8,11	3,20	5,27	13,06
MSCI BRIC NR LCL	-0,06	10,19	-0,06	8,35	5,13	4,32	12,47
MSCI China NR LCL	0,13	14,56	0,13	7,96	5,87	5,52	13,03
MSCI Czech Republic NR LCL	-0,08	4,78	-0,08	-2,63	-2,36	-1,64	9,96
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	0,26	7,43	0,26	4,64	7,25	3,01	

## Dluhopisy

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
BofAML Czech Govt TR CZK	-0,01	-2,83	-1,66	3,48	4,32	4,82	5,15
BofAML Global Govt TR USD	1,05	2,13	-1,55	-0,14	-0,88	3,44	4,70
JPM EMBI Global TR USD	0,75	4,01	9,75	6,05	5,20	6,97	8,99
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	2,08	1,64	-4,15	6,69	3,48	6,70	6,89
FTSE China Government Bonds PR CNY	0,50	-0,18	-2,67	2,24			
BBgBarc Global Aggregate TR USD	0,90	1,93	-0,57	-0,47	0,21	3,34	4,91
Markit iBoxx USD Corporates TR	0,65	1,24	3,75	3,54	3,79	5,15	5,45
BofAML US Corporate A TR USD	0,71	1,13	2,62	3,61	3,67	4,68	5,17
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	0,07	-0,29	1,78	3,58	4,26	3,74	4,39
BBgBarc Global High Yield TR USD	0,13	2,80	13,77	3,84	6,53	7,45	9,33
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	0,69	4,10	4,34	-3,61	3,87	5,98	11,36
BBgBarc US High Yield 1-5 Year TR USD	-0,14	1,81	16,09	3,87	6,22	7,39	8,24
TR Reuters Europe CB TR EUR	-0,36	0,89	5,30	4,15	6,90	4,66	5,30
BofAML Global Convertible TR USD	-0,09	4,13	12,71	3,88	7,33	5,62	7,11

## Portfolia

	Last week	2017	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
Bmark konzervativní	-0,43	-0,95	5,65	11,82	9,87	5,40	1,53
Bmark vyvazene	-0,89	-0,14	10,63	12,67	11,77	4,92	1,25
BMark dynamické	-1,34	0,73	16,06	13,72	13,89	4,51	1,06

## Komodity

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
S&P GSCI Gold Spot	1,50	8,87	1,58	-1,74	-6,03	6,43	10,08
S&P GSCI Silver Spot	1,92	15,51	23,80	-4,55	-11,82	2,64	9,84
S&P GSCI Copper Spot	-2,25	7,94	26,98	-5,34	-6,83	-0,05	9,37
S&P GSCI Corn Spot	-3,06	6,18	4,69	-6,92	-10,70	-1,52	4,00
S&P GSCI Wheat Spot	-2,64	8,76	-2,10	-9,68	-7,86	-0,95	3,22
S&P GSCI Soybeans Spot	-2,43	3,16	20,30	-9,85	-4,74	2,78	5,87
S&P GSCI Sugar Spot	-2,53	-1,44	33,91	2,88	-5,12	6,18	8,46
S&P GSCI Cocoa Spot	5,86	-10,21	-35,40	-13,57	-3,94	0,98	1,85
S&P GSCI Coffee Spot	-3,13	4,05	23,95	-7,52	-6,84	1,87	7,79
S&P GSCI Crude Oil Spot	-2,72	0,54	60,03	-19,25	-12,79	-1,34	6,25
S&P GSCI Natural Gas Spot	4,96	-25,51	62,13	-15,57	1,18	-9,22	1,09
S&P GSCI Cotton Spot	-1,14	8,05	35,12	-4,31	-3,33	3,56	5,16

# Porovnání fondů: Greater China

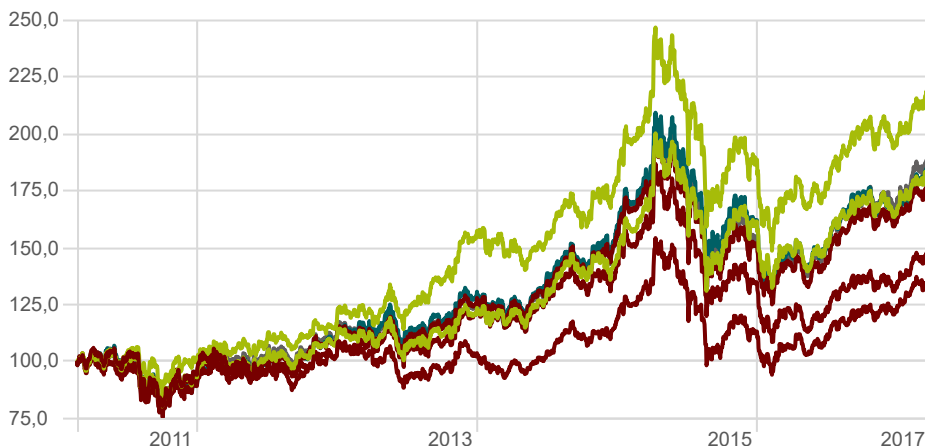
Tento týden přinášíme porovnání dolarových podílových fondů zaměřených na kacie zemí patřících k největším obchodním partnerům Číny

Stejně jako ostatní trhy z kategorie "emerging markets" zažívá i tento investiční region v posledních dvou letech velice dobré období. Zatímco v letech 2013-2015 byla výkonnost těchto akcií pro investory velkým zklamáním rýsuje se se společně se silící globální ekonomikou zajímavý příběh. Možná právě proto by zasloužila tato kategorie pozornost zejména jako část portfolia dynamicky orientovaných investorů.

Všechny fondy s výjimkou jednoho jsou z nabídky společnosti Conseq a představujeme a porovnáváme 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 za posledních pět let (společná historie fondů) dosahovaly. Jediný v České republice nedostupný fond je fond investiční banky JP Morgan, který uvádíme jen pro porovnání a vědomí, že na našem trhu je dostatek kvalitních podílových fondů.

## Investment Growth (CZK)

Time Period: 24.02.2011 to 27.03.2017



Templeton China A Acc USD	130.7	NN (L) Greater China Equity X Cap USD	179.8	PineBridge Greater China Equity A	144.3
Fidelity China Consumer A Acc USD	214.1	Amundi Fds Eq Greater China AU-C	173.0	JPM Greater China A (acc) USD	182.3
MSCI Golden Dragon NR USD	184.7				

## Morningstar Category Performance

	Morningstar Rating Overall	ISIN	Management Fee	Annual Report Net Expense Ratio	Fund Size
Templeton China A Acc USD	***	LU0052750758	1,60	2,45	14 170 327 415
NN (L) Greater China Equity X Cap USD	****	LU0121204944	2,00	2,40	3 508 380 682
PineBridge Greater China Equity A	**	IE0032431581	1,30		1 779 496 927
Fidelity China Consumer A Acc USD	****	LU0594300179	1,50	1,92	40 090 790 535
Amundi Fds Eq Greater China AU-C	***	LU0165623512	1,70	2,31	5 252 595 049
JPM Greater China A (acc) USD	****	LU0210526801	1,50	1,77	11 960 171 227

## Trailing Returns

Data Point: Return

	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
Templeton China A Acc USD	10,11	31,09	12,06	3,79	6,06	8,49
NN (L) Greater China Equity X Cap USD	7,84	23,46	13,93	9,46	7,77	5,49
PineBridge Greater China Equity A	9,37	23,48	6,69	6,36	3,28	
Amundi Fds Eq Greater China AU-C	7,65	26,15	12,44	9,50	7,16	11,28
Fidelity China Consumer A Acc USD	8,11	27,22	11,23	12,67		
JPM Greater China A (acc) USD	8,46	27,56	12,67	10,26	8,27	
MSCI Golden Dragon NR USD	9,44	32,38	15,71	10,07	7,51	7,20

## Risk

Time Period: 01.03.2011 to 28.02.2017

	Return	Std Dev	Downside Deviation	Beta	Sortino Ratio (arith)	Sharpe Ratio (arith)
Templeton China A Acc USD	3,21	23,66	7,20	0,88	-0,10	-0,09
PineBridge Greater China Equity A	4,55	23,80	4,04	0,98	0,00	0,00
NN (L) Greater China Equity X Cap USD	8,09	23,58	8,18	0,83	0,27	0,22
Fidelity China Consumer A Acc USD	11,14	24,09	8,45	0,85	0,48	0,41
Amundi Fds Eq Greater China AU-C	7,64	23,44	3,74	0,97	0,24	0,19
JPM Greater China A (acc) USD	8,27	24,79	4,35	1,03	0,27	0,22
MSCI Golden Dragon NR USD	8,75	23,32	0,00	1,00	0,33	0,27

Source: Morningstar Direct

# GRAF TÝDNE

Konec intervencí České národní banky vůči naší domácí měně je jedním z nejkomentovanějších témat posledních dnů a týdnů. Společně s tím se množí spekulace o tom, jak rychle a bez rizika vydělat deset procent na prosté konverzi zahraniční měny do koruny a následněm zpětné operaci.

Jestli tento "easy profit" doporučujeme? Snad jenom těm, kteří jsou dostatečně odolní a snesou zároveň případné nemilé překvapení. To, že po zavedení intervencí koruna oslabila o deset procent ještě neznamená, že po jejich ukončení nejméně o deset procent osílí.

Předně se předpokládá období vysoké kolísavosti hodnoty české koruny oproti hlavním světovým měnám. A vysoká volatilita také znamená silně rozšířené spready mezi nabídkou a popávkou. Pokud obchodník předpokládá, že po skončení intervencí velice jednoduše provede konverzi měny zpět za částku, kterou si představuje, může se i zmýlit.

Nemysleme si, že trh neví, co se chystá. Graf ukazuje, že hodnota amerického dolaru vůči koši měn za poslední týden poklesla o dvě procenta. Pokud se podíváme na jeho vývoj vůči české koruně zjistíme, že je dolar již teď za měsíc slabší téměř o tři procenta.

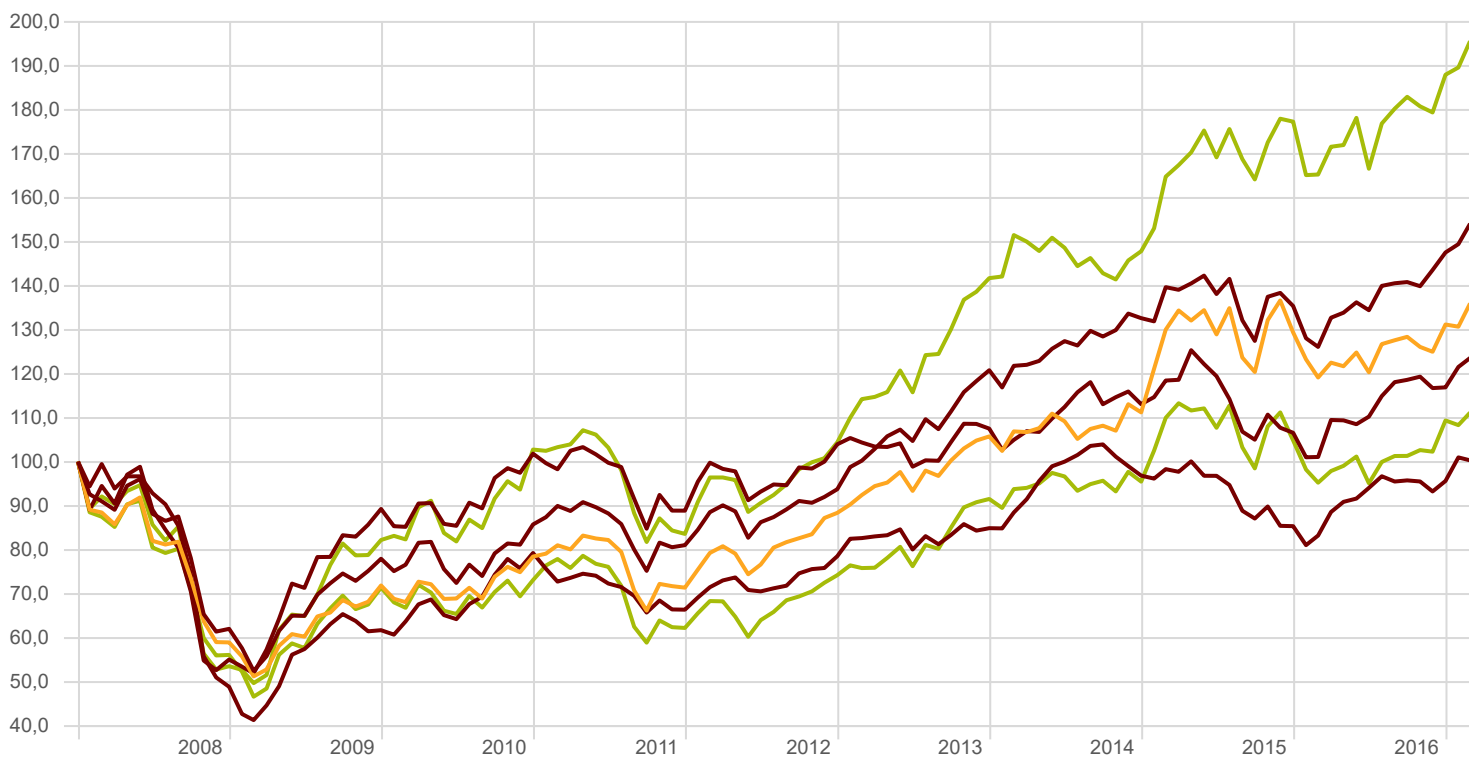


## Hlavní aktiva Trailing Returns

	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World NR LCL	4,42	22,21	8,16	11,73	4,72	5,78
MSCI World Growth NR LCL	6,08	18,88	8,71	11,99	5,84	5,65
MSCI World Value NR LCL	2,87	25,60	7,54	11,42	3,54	5,81
MSCI World High Dividend Yield NR LCL	3,66	18,86	7,97	11,02	4,54	6,07
MSCI World Minimum Vol (EUR) NR LCL	3,99	12,56	10,62	11,39	4,99	6,86
MSCI EMU Growth NR LCL	3,64	14,13	8,35	11,41	4,15	4,18
MSCI Europe Growth NR LCL	4,40	12,98	7,15	9,94	4,73	4,75
MSCI Europe Value NR LCL	0,55	22,64	3,84	8,78	1,30	4,33
MSCI Europe High Div Yld NR LCL	0,75	16,85	6,97	10,33	3,11	5,77
MSCI AC Europe Minimum Vol (USD) NR LCL	2,72	7,41	7,88	10,85	4,31	7,22
MSCI EMU NR LCL	1,62	16,73	5,83	10,23	1,61	3,43
MSCI Europe NR LCL	2,42	17,72	5,57	9,45	3,09	4,62
MSCI EMU Value NR LCL	0,04	19,36	3,47	8,94	-0,59	2,82
Russell 1000 Growth NR USD	7,59	21,58	9,96	13,26	8,56	
Russell 1000 Value NR USD	4,21	28,16	9,10	13,20	5,39	
Russell 1000 Dividend Growth NR USD	4,89	24,61	11,57	14,90	7,73	8,62
S&P 500 Low Volatility NR USD	5,16	16,16	11,24	12,94	7,99	
MSCI EM NR LCL	5,72	22,28	5,60	4,38	4,88	9,95
MSCI EM Growth NR LCL	6,09	19,66	6,22	6,23	4,71	9,41
MSCI EM Value NR LCL	5,37	24,98	4,87	2,44	4,97	10,41
MSCI EM High Dividend Yield NR LCL	3,59	19,27	4,11	3,16	7,04	12,03
MSCI EM Minimum Vol (USD) NR LCL	3,11	11,63	4,39	5,60	8,02	12,67
MSCI EM Europe NR LCL	-2,58	17,92	4,48	2,98	0,38	10,20
MSCI EM Europe Minimum Vol (USD) NR LCL	-1,37	12,59	6,02	5,46	3,79	14,25
MSCI EM Latin America NR LCL	7,34	32,17	9,14	3,43	5,84	13,38
MSCI BRIC NR LCL	8,25	31,09	6,93	4,05	4,42	12,48
MSCI China NR LCL	10,67	30,93	5,06	3,67	5,38	13,02
MSCI India NR LCL	8,64	23,18	11,07	10,50	8,82	15,54
MSCI Russia NR LCL	-9,88	17,01	10,90	5,25	0,23	11,86
MSCI Czech Republic NR LCL	4,07	13,65	-1,79	-2,57	-1,13	10,24
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	4,91	20,55	4,29	7,02	2,95	
S&P Global Water NR	5,77	16,79	3,29	9,93	5,71	10,86
MSCI Global Environment NR LCL	5,13	22,88	3,27	10,61		
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	2,02	-4,64	6,69	3,48	6,70	6,89
FTSE China Government Bonds PR CNY	0,20	-2,10				
BBgBarc Global Aggregate TR USD	1,61	0,59	-0,47	0,21	3,34	4,91
Markit iBoxx USD Corporates TR	1,47	6,08	3,54	3,79	5,15	5,45
BofAML US Corporate A TR USD	1,32	4,08	3,61	3,67	4,68	5,17
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	0,54	3,49	3,58	4,26	3,74	4,39
BBgBarc Global High Yield TR USD	3,12	18,84	3,84	6,53	7,45	9,33
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	2,63	9,08	-3,61	3,87	5,98	11,36
BBgBarc US High Yield 1-5 Year TR USD	2,49	21,27	3,87	6,22	7,39	8,24
TReuters Europe CB TR EUR	1,34	7,27	4,15	6,90	4,66	5,30
BofAML Global Convertible TR USD	3,50	16,05	3,88	7,33	5,62	7,11
S&P GSCI Gold Spot	8,87	1,58	-1,74	-6,03	6,43	10,08
S&P GSCI Silver Spot	15,51	23,80	-4,55	-11,82	2,64	9,84
S&P GSCI Copper Spot	7,94	26,98	-5,34	-6,83	-0,05	9,37
S&P GSCI Corn Spot	6,18	4,69	-6,92	-10,70	-1,52	4,00
S&P GSCI Wheat Spot	8,76	-2,10	-9,68	-7,86	-0,95	3,22
S&P GSCI Soybeans Spot	3,16	20,30	-9,85	-4,74	2,78	5,87
S&P GSCI Sugar Spot	-1,44	33,91	2,88	-5,12	6,18	8,46
S&P GSCI Cocoa Spot	-10,21	-35,40	-13,57	-3,94	0,98	1,85
S&P GSCI Coffee Spot	4,05	23,95	-7,52	-6,84	1,87	7,79
MSCI World/Telecom Services NR LCL	-0,59	6,01	7,25	11,28	5,32	4,89
S&P GSCI Crude Oil Spot	0,54	60,03	-19,25	-12,79	-1,34	6,25
S&P GSCI Natural Gas Spot	-25,51	62,13	-15,57	1,18	-9,22	1,09
MSCI World/Biotechnology NR LCL	9,14	15,69	7,57	25,51	15,41	12,41
MSCI World/Energy NR LCL	-5,53	26,06	-3,33	0,22	2,63	5,63
MSCI World/Health Care NR LCL	7,51	11,57	8,02	15,94	8,48	6,50
MSCI World/Information Tech NR LCL	9,11	31,57	14,33	14,52	8,58	6,39
MSCI World/Materials NR LCL	4,51	36,97	4,83	4,42	2,45	6,44
MSCI World/Real Estate NR LCL	3,56	12,71	8,63	10,20	1,21	7,35
S&P GSCI Cotton Spot	8,05	35,12	-4,31	-3,33	3,56	5,16
MSCI World/Utilities NR LCL	4,12	11,05	7,60	8,56	2,21	5,98
MSCI World/Consumer Disc NR LCL	3,89	17,11	8,52	14,85	6,71	6,63
MSCI World/Consumer Staples NR LCL	5,33	10,62	11,01	12,64	9,12	8,28
MSCI World/Financials NR LCL	3,58	35,86	9,32	13,95	-0,33	3,30
MSCI World/Industrials NR LCL	4,47	24,76	8,78	12,67	5,31	6,78
MSCI World/Retailing NR LCL	4,45	17,63	13,46	18,21	10,05	9,21
NN (L) Global High Div X Cap CZK H i	2,87	21,93	10,42	10,61		
MSCI EMU/Diversified Fin NR EUR	5,03	17,27	-2,72	4,05	-8,26	-3,24
Russell 1000 TR USD	5,96	25,53	10,19	13,95	7,68	7,65

## AKCIOVÉ INDEXY 2007-2017 Investment Growth

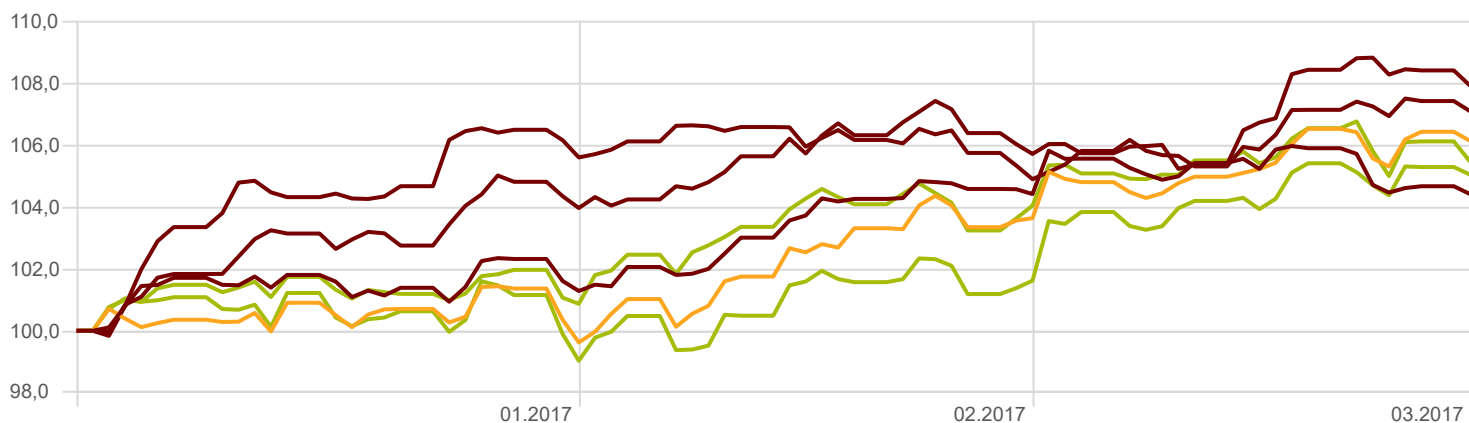
Time Period: 04.01.2008 to 28.02.2017



— MSCI World NR LCL	154,1	— MSCI EMU Growth NR LCL	136,0	— MSCI EM NR LCL	123,6
— MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	100,3	— MSCI EMU NR LCL	111,1	— MSCI Europe Small Cap NR LCL	195,6

## AKCIOVÉ INDEXY 2017 Investment Growth

Time Period: 01.01.2017 to 27.03.2017



— MSCI World NR LCL	104,4	— MSCI EMU Growth NR LCL	106,1	— MSCI EM NR LCL	107,9
— MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	107,1	— MSCI EMU NR LCL	105,1	— MSCI Europe Small Cap NR LCL	105,5

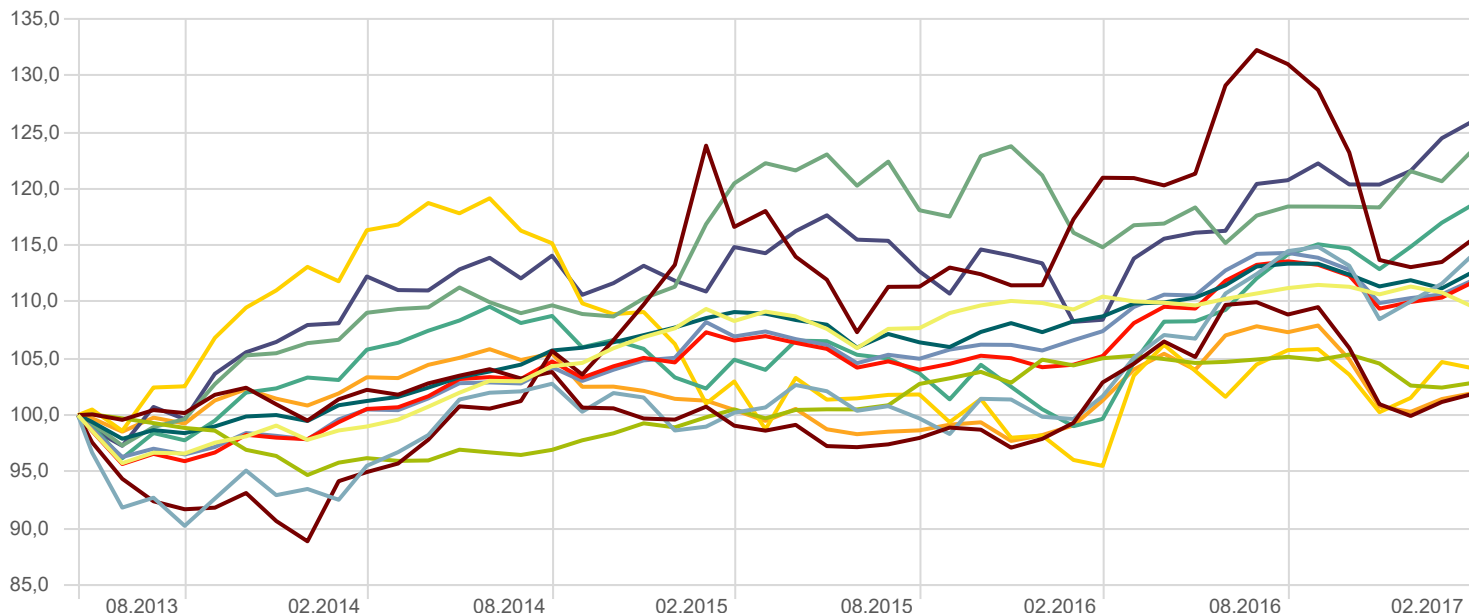
## AKCIOVÉ INDEXY 2017 Performance

Time Period: 01.01.2017 to 24.03.2017

	Return	Std Dev	Max Drawdown	Sortino Ratio	Max Drawdown	Sharpe Ratio
MSCI World NR LCL	4,68	7,72	-1,42		-1,42	
MSCI EMU Growth NR LCL	6,44	9,45	-1,79		-1,79	
MSCI EM NR LCL	8,42	8,05	-2,05		-2,05	
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	7,43	8,10	-1,63		-1,63	
MSCI EMU NR LCL	5,30	11,53	-2,53		-2,53	
MSCI Europe Small Cap NR LCL	6,13	9,13	-1,66		-1,66	

## DLUHOPISOVÉ INDEXY 2013-2017 Investment Growth

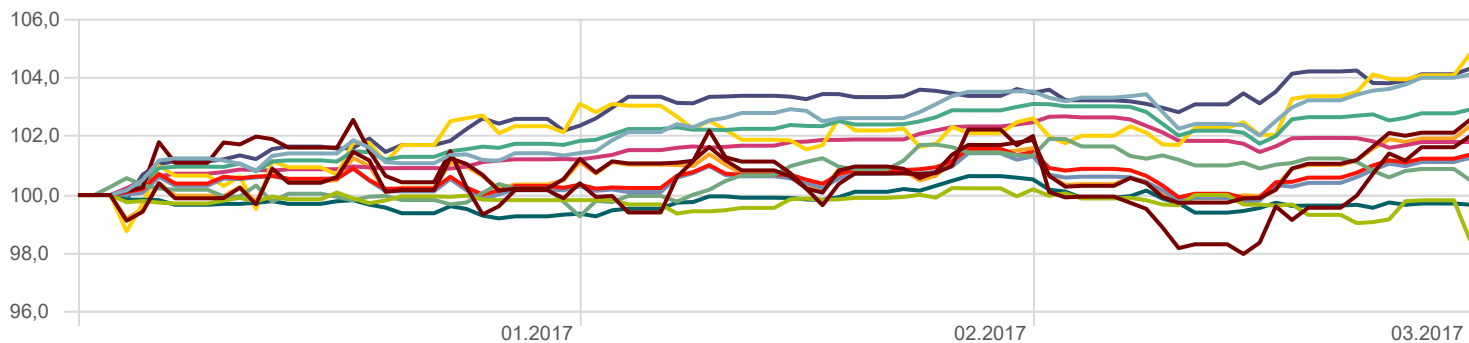
Time Period: 18.05.2013 to 28.02.2017



BofAML Czech Govt TR CZK	109,7	BofAML Global Govt TR USD	101,8	JPM EMBI Global TR USD	113,9
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	115,4	FTSE China Government Bonds PR CNY	102,8	BBgBarc Global Aggregate TR USD	101,9
Markit iBoxx USD Corporates TR	111,6	BofAML US Corporate A TR USD	111,8	BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	112,5
BBgBarc Global High Yield TR USD	118,5	BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	104,2	TReuters Europe CB TR EUR	123,2
BofAML Global Convertible TR USD	125,8				

## DLUHOPISOVÉ INDEXY 2017 Investment Growth

Time Period: 01.01.2017 to 27.03.2017



BofAML Global Govt TR USD	102,6	JPM EMBI Global TR USD	104,1	BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	102,0
FTSE China Government Bonds PR CNY	98,5	BBgBarc Global Aggregate TR USD	102,4	Markit iBoxx USD Corporates TR	101,4
BofAML US Corporate A TR USD	101,3	TReuters Europe CB TR EUR	100,5	BBgBarc Global High Yield TR USD	102,9
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	104,8	BBgBarc US High Yield 1-5 Year TR USD	101,8	BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	99,7
BofAML Global Convertible TR USD	104,3				

## DLUHOPISOVÉ INDEXY 2017 Performance

Time Period: 01.01.2017 to 24.03.2017

	Return	Std Dev	Max Drawdown	Sortino Ratio	Max Drawdown	Sharpe Ratio
BofAML Czech Govt TR CZK	-2,83	3,24	-3,21		-3,21	
BofAML Global Govt TR USD	2,13	9,63	-2,11		-2,11	
JPM EMBI Global TR USD	4,01	4,84	-1,46		-1,46	
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	1,64	13,09	-4,47		-4,47	
FTSE China Government Bonds PR CNY	-0,18	3,31	-1,20		-1,20	
BBgBarc Global Aggregate TR USD	1,93	8,14	-1,80		-1,80	
Markit iBoxx USD Corporates TR	1,24	4,50	-1,65		-1,65	
BofAML US Corporate A TR USD	1,13	4,72	-1,64		-1,64	
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	-0,29	2,67	-1,24		-1,24	
BBgBarc Global High Yield TR USD	2,80	3,61	-1,32		-1,32	
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	4,10	10,70	-1,51		-1,51	
TReuters Europe CB TR EUR	0,89	4,75	-1,30		-1,30	
BofAML Global Convertible TR USD	4,13	4,74	-0,76		-0,76	

Source: Morningstar Direct