

Akciové indexy ukončily uplynulý týden s rozdílnými výsledky. **Největší ztráty si připsaly evropské indexy**, na něž negativně působí situace kolem sestavování italské vlády. Navržená vláda složená z představitelů vítězných stran italských voleb je pro budoucnost jednotné Evropy určitým rizikem. Přinejmenším trh to tak cítí. Jak se promítne její odmítnutí italským prezidentem, to se dozvíme až v průběhu tohoto týdne.

Hlavní události minulého týdne mají na svědomí **centrální banky**. Americký FED zveřejnil zápis ze svého posledního zasedání, z něhož vyplývá, že většina guvernérů je toho názoru, že nedojde-li ke změně výhledu vývoje největší světové ekonomiky, budou úrokové sazby za oceánem opět růst. A jejich růst je možný již na nebližším zasedání FEDu. Naopak Evropská centrální banka zůstává u své současné politiky a ve svých prohlášeních ani nenaznačuje, jakou trvanlivost bude její současná politika nulových sazeb a výkupu dluhových aktiv z trhu mít. Z tohoto pohledu je další růst amerického dolaru a pokles hodnoty společné evropské měny, kterého jsme byli v minulém týdnu svědky, logickým vývojem.

Zajímavá informace přišla také z **České národní banky**. Guvernér Jiří Rusnok zopakoval, že oslabování koruny může vytvořit bance další prostor k rychlejšímu utahování úrokových sazeb. Z tohoto pohledu může být zajímavý páteční údaj o růstu domácí ekonomiky. Výhlídka zvyšování sazeb, pokud by tempo růstu ekonomiky výrazně zvolnilo, může být dvojsečnou zbraní.

Makrodata přicházející ze Spojených států vesměs nepřekvapila ani nenadchla. Výjimkou byl předběžná čísla o vývoji ve výrobním sektoru a sektoru služeb. Expanze průmyslové sféry naplnila očekávání, sektor služeb předpoklady analytiků dokonce překonal. Data z Evropy opět spíše zklamala, když hlavní roli hrálo Německo. Předběžná čísla z průmyslu a služeb se pohybují pod očekáváním analytiků a mírně zklamal také německý index spotřebitelského klimatu. Situační status quo tak drželo mírně lepší Ifo a in-line výsledky mezi kvartálního německého HDP.

Mimořádně velkých pohybů jsme svědky nadále v **komoditním sektoru**. Pětiprocentní pokles ceny ropy jde na vrub zvýšeným zásobám komodity v USA a možnému navýšení těžby ropy v blízké budoucnosti. Rekordmanem týdne je pak cukr. Ten možná ukončil svoji dlouhotrvající cestu na jih, když vysoké ceny ropy zatražily ceny biopaliv, pro něž je cukr jednou z výchozích surovin. S cenami obilovin si opět hraje předpověď počasí. Suchý výhled polil živou vodou ceny sóji a pšenice.

Právě započatý týden bude bohatý na makroekonomická data. Kromě České republiky seznámí svět s růstem svého HDP také Spojené státy, kde budou pečlivě vnímány také statistiky z trhu práce, které budou zveřejněny v pátek. V Evropě pak budou v centru zájmu maloobchodní tržby a údaje o inflaci.

Akcie

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World NR LCL	-0,35	1,86	-0,35	7,77	10,36	6,54	8,32
MSCI World Growth NR LCL	0,16	5,22	0,16	9,68	12,33	7,64	8,83
MSCI World Value NR LCL	-0,91	-1,58	-0,91	5,80	8,34	5,39	7,72
MSCI World High Dividend Yield NR LCL	-0,64	-1,74	-0,64	6,04	7,70	6,17	7,79
MSCI World Minimum Vol (EUR) NR LCL	0,37	-0,13	0,37	7,49	9,27	6,91	8,44
MSCI EMU Growth NR LCL	0,25	5,71	0,25	5,92	10,38	5,99	8,33
MSCI Europe Growth NR LCL	-0,11	2,76	-0,11	5,27	8,31	5,83	8,17
MSCI Europe Value NR LCL	-2,17	0,63	-2,17	3,64	7,34	3,33	7,16
MSCI Europe High Div Yld NR LCL	-1,63	1,62	-1,63	4,91	8,73	4,75	8,19
MSCI AC Europe Minimum Vol (USD) NR LCL	-0,15	1,80	-0,15	4,75	8,27	6,15	9,25
MSCI EMU NR LCL	-1,12	2,78	-1,12	3,79	9,46	3,51	7,27
Russell 1000 Growth NR USD	0,81	6,29	0,81	13,52	14,95	10,68	10,15
Russell 1000 Value NR USD	-0,22	-1,44	-0,22	7,05	9,28	6,77	8,15
Russell 1000 Dividend Growth NR USD	0,86	-0,17	0,86	10,47	11,87	10,00	9,75
S&P 500 TR USD	0,33	2,58	0,33	11,24	12,85	9,39	9,62
S&P 500 Low Volatility NR USD	1,11	-0,90	1,11	9,68	10,02	9,78	9,42
MSCI EM NR LCL	-0,37	0,83	-0,37	7,38	8,08	4,60	12,41
MSCI EM Growth NR LCL	0,60	0,58	0,60	9,81	10,14	5,49	12,41
MSCI EM Value NR LCL	-1,33	1,09	-1,33	4,83	5,93	3,62	12,33
MSCI EM High Dividend Yield NR LCL	-0,07	2,05	-0,07	2,32	5,05	5,06	13,28
MSCI EM Minimum Vol (USD) NR LCL	0,47	2,12	0,47	4,18	5,77	7,56	14,02
MSCI EM Europe NR LCL	-0,79	0,50	-0,79	7,29	5,16	-0,29	9,77
MSCI EM Latin America NR LCL	-3,60	0,85	-3,60	10,13	6,33	2,98	14,13
MSCI BRIC NR LCL	-1,27	3,58	-1,27	8,05	10,39	3,44	14,31
MSCI China NR LCL	-0,87	4,23	-0,87	5,98	11,91	5,52	15,48
MSCI Czech Republic NR LCL	-1,26	5,17	-1,26	-1,13	3,68	-2,43	8,82
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	-1,63	-4,21	-1,63	5,73	6,34	1,82	

Dluhopisy

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
ICE BofAML CZ Govt TR LOC	-0,49	-1,00	-5,32	-1,04	1,20	4,42	4,05
ICE BofAML AuCaFrDuJpNChUk&Us Gv TR USD	0,86	-0,17	1,36	2,09	0,35	2,37	3,57
JPM EMBI Global TR USD	1,35	-3,76	-1,14	4,28	2,98	6,53	7,80
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	2,09	-5,10	-0,56	0,79	2,20	5,93	5,87
FTSE China Government Bonds PR CNY	0,13	1,59	0,41	0,35			
BBgBarc Global Aggregate TR USD	0,41	-1,42	1,73	2,23	0,89	2,60	3,93
Markit iBoxx USD Corporates TR	0,75	-3,01	-0,13	2,11	2,32	4,96	4,67
ICE BofAML A US Corp TR USD	0,80	-3,07	-0,22	1,94	2,26	4,53	4,28
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	0,23	-0,45	0,68	1,53	2,63	3,92	3,71
BBgBarc Global High Yield TR USD	0,02	-1,77	2,28	5,77	4,74	7,88	8,56
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	-1,62	-3,44	6,33	6,28	3,95	6,79	9,56
BBgBarc US High Yield 1-5 Year TR USD	0,03	1,51	3,80	4,93	4,49	7,78	7,84
TR Reuters Europe CB TR EUR	-0,41	1,33	-1,65	0,32	4,84	5,10	5,52
ICE BofAML Global 300 Conv TR USD	-0,12	3,99	11,38	7,73	8,20	6,46	7,43

Investiční profily (CZK)

	Last week	2018	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
Dodd-Graham profil	0,03	-0,51	1,26	3,78	7,55	6,43	
Profil ochrany kapitálu	0,62	0,02	-5,46	-0,72	3,11	5,67	
Rentierův profil	0,95	0,77	-5,45	0,69	5,62	7,36	

Komodity

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
S&P GSCI Gold Spot	0,93	0,76	4,01	3,72	-2,17	4,31	9,47
S&P GSCI Silver Spot	0,55	-4,34	-4,99	0,51	-7,47	-0,12	8,76
S&P GSCI Copper Spot	0,45	-6,10	18,57	2,29	-0,72	-2,34	10,11
S&P GSCI Corn Spot	0,87	14,26	9,35	3,05	-9,22	-4,15	3,73
S&P GSCI Wheat Spot	4,78	19,56	18,10	2,50	-6,93	-4,41	4,02
S&P GSCI Soybeans Spot	4,31	9,02	9,65	2,42	-5,61	-2,23	3,48
S&P GSCI Sugar Spot	6,86	-22,49	-27,15	-3,76	-7,76	-0,05	3,32
S&P GSCI Cocoa Spot	-4,56	49,31	53,45	-1,35	3,59	0,18	2,36
S&P GSCI Coffee Spot	2,03	-2,69	-7,95	-3,69	-1,89	-0,98	3,89
S&P GSCI Crude Oil Spot	-4,89	13,49	39,00	4,77	-6,01	-4,91	6,73
S&P GSCI Natural Gas Spot	2,92	-6,43	-15,66	0,15	-8,65	-12,78	-4,35
S&P GSCI Cotton Spot	3,07	6,63	6,30	7,29	-0,84	1,65	2,77

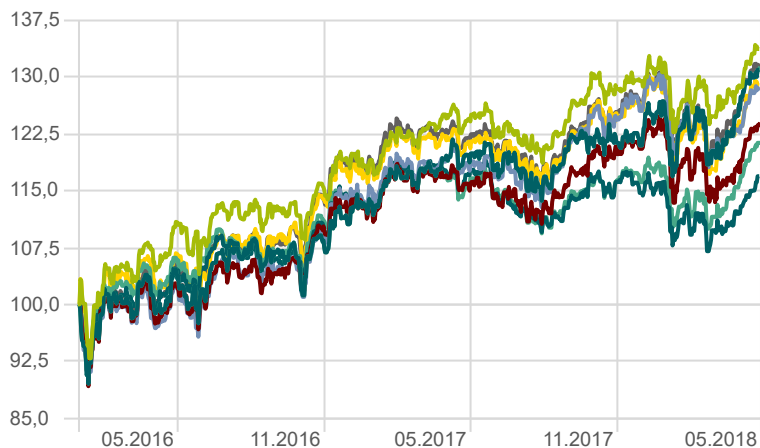
Odvětví

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World/Biotechnology NR LCL	-1,07	-3,30	3,17	1,04	12,87	15,48	13,67
MSCI World/Energy NR LCL	-4,87	3,49	13,62	1,01	2,18	0,73	7,99
MSCI World/Health Care NR LCL	-0,35	-0,38	6,43	3,19	10,77	10,44	8,58
MSCI World/Information Tech NR LCL	1,07	3,28	23,48	16,88	19,03	11,13	10,72
MSCI World/Materials NR LCL	-1,69	-3,00	11,79	6,83	7,90	1,76	8,88
MSCI World/Real Estate NR LCL	0,97	-3,04	4,23	3,31	4,76	3,71	8,81
MSCI World/Utilities NR LCL	1,05	0,56	4,08	5,28	6,40	2,31	7,56
MSCI World/Consumer Disc NR LCL	0,07	3,88	14,52	9,02	13,34	10,70	9,86
MSCI World/Consumer Staples NR LCL	0,80	-7,39	-2,68	4,51	6,79	8,25	9,43
MSCI World/Financials NR LCL	-1,11	-0,90	11,90	8,37	10,61	3,06	5,20
MSCI World/Industrials NR LCL	-0,16	-2,74	8,31	8,51	11,63	6,48	9,47
MSCI World/Retailing NR LCL	1,94	14,10	29,69	18,17	19,79	16,17	13,07

Porovnání fondů: GLOBÁLNÍ AKCIOVÉ FONDY

Investment Growth (EUR)

Time Period: 29.01.2016 to 28.05.2018



Raiffeisen-Nachhaltigkeitsf-Aktien R VT	133,7	BNPP L1 Eq Wld Qual Foc Classic EUR CAP	131,0	Parvest Equity Best Sel Wld C EUR C	131,4
Fidelity Global Opportunities A-Acc-EUR	124,0	Amundi Fds II Pio Glb Select A EUR ND	128,8	Amundi Fds Eq Global Conservative AE-C	116,9
Parvest Equity Wld Low Vol C C	121,3	Raiffeisen-Global-Aktien R VT	129,0	MSCI World NR EUR	131,8

Tento týden přinášíme porovnání eurových podílových fondů zaměřených na globální akciové trhy. Tyto fondy přinesly svým investorům v uplynulých letech velmi dobré zhodnocení, a ani přes zakolísání v posledním roce nejeví náznaky toho, že by měly být roky hojnosti již zcela za námi.

Všechny představované fondy jsou z nabídky společnosti Conseq.

Představujeme a porovnáváme je 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 po dobu své společné existence dosahovaly.

Morningstar Category Performance

	Morningstar Rating Overall	ISIN	Management Fee	Annual Report Net Expense Ratio	Fund Size
Raiffeisen-Nachhaltigkeitsf-Aktien R VT	**	AT0000677927	1,75		2 940 463 458,21
BNPP L1 Eq Wld Qual Foc Classic EUR CAP	***	LU1056591487	1,50		4 541 257 048,45
Parvest Equity Best Sel Wld C EUR C		LU1270636993	1,50	1,98	4 324 606 185,84
Fidelity Global Opportunities A-Acc-EUR	***	LU0267387255	1,50		6 426 034 322,37
Amundi Fds II Pio Glb Select A EUR ND	***	LU0271651761	1,50	1,85	41 078 423 264,93
Amundi Fds Eq Global Conservative AE-C	***	LU0985951127	1,30	1,94	4 636 210 422,07
Parvest Equity Wld Low Vol C C	***	LU0823417810	1,50	1,96	10 867 603 931,41
Raiffeisen-Global-Aktien R VT	***	AT0000785266	1,50		14 346 725 313,25

Trailing Returns (USD)

Data Point: Return

	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
Raiffeisen-Nachhaltigkeitsf-Aktien R VT	-0,60%	2,92%	3,75%	8,43%	3,12%	5,00%
BNPP L1 Eq Wld Qual Foc Classic EUR CAP	3,25%	4,85%	2,65%			
Parvest Equity Best Sel Wld C EUR C	3,27%	4,87%				
Fidelity Global Opportunities A-Acc-EUR	-1,85%	1,31%	1,86%	7,66%	7,08%	
Raiffeisen-Global-Aktien R VT	-2,29%	1,14%	0,70%	8,92%	5,80%	5,47%
Amundi Fds Eq Global Conservative AE-C	-2,41%	-4,90%	2,62%			
Parvest Equity Wld Low Vol C C	-0,62%	-1,29%	2,58%	8,67%	5,24%	6,05%
Amundi Fds II Pio Glb Select A EUR ND	-2,11%	3,42%	3,20%	10,51%	5,67%	7,63%
MSCI World NR EUR	-0,76%	2,04%	4,88%	11,20%	8,19%	8,04%

Risk (EUR)

Time Period: 01.05.2015 to 30.04.2018

	Return	Std Dev	Downside Deviation	Beta	Sortino Ratio (arith)	Sharpe Ratio (arith)
Raiffeisen-Nachhaltigkeitsf-Aktien R VT	3,75	16,76	13,81	0,17	0,47	0,49
BNPP L1 Eq Wld Qual Foc Classic EUR CAP	2,65	19,43	3,73	1,08	0,46	0,34
Parvest Equity Best Sel Wld C EUR C						
Raiffeisen-Global-Aktien R VT	0,70	17,65	14,51	0,16	0,20	0,21
Amundi Fds II Pio Glb Select A EUR ND	3,20	17,50	3,08	0,94	0,59	0,42
Amundi Fds Eq Global Conservative AE-C	2,62	15,74	3,00	0,80	0,61	0,41
Parvest Equity Wld Low Vol C C	2,58	16,08	3,06	0,84	0,58	0,40
Fidelity Global Opportunities A-Acc-EUR	1,86	19,00	6,07	0,92	0,39	0,28
MSCI World NR EUR	4,88	17,43	0,00	1,00	0,79	0,56

Source: Morningstar Direct

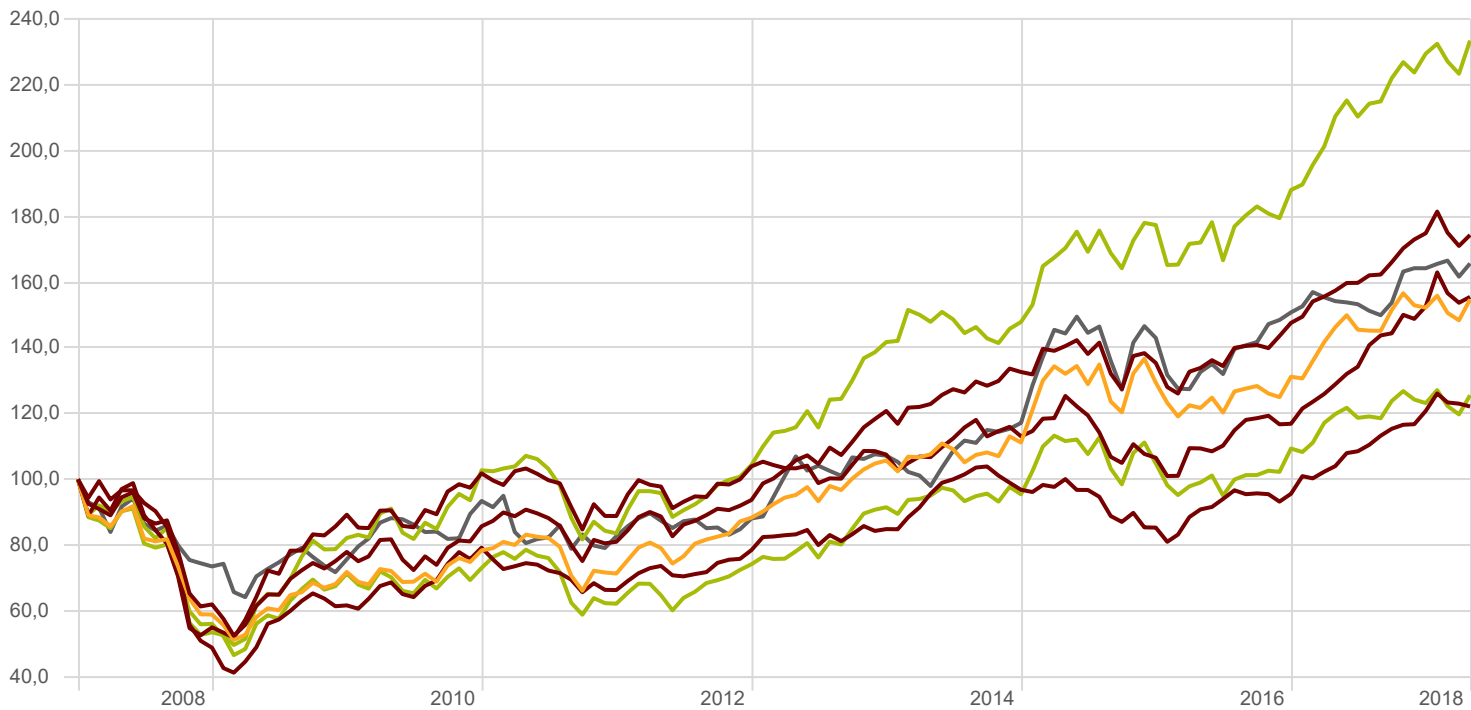
Hlavní aktiva Trailing Returns

	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World NR LCL	-0,31	10,75	7,44	10,51	6,31	8,26
MSCI World Growth NR LCL	1,45	14,42	8,99	12,17	7,39	8,59
MSCI World Value NR LCL	-2,11	7,10	5,85	8,81	5,18	7,86
MSCI World High Dividend Yield NR LCL	-2,39	5,13	5,93	7,75	5,94	7,87
MSCI World Minimum Vol (EUR) NR LCL	-1,07	7,20	7,51	8,85	6,82	8,55
MSCI EMU Growth NR LCL	1,66	5,77	5,41	10,19	5,55	7,93
MSCI Europe Growth NR LCL	-0,50	4,55	4,78	8,34	5,57	7,87
MSCI Europe Value NR LCL	1,22	6,41	3,97	8,13	3,26	7,21
MSCI Europe High Div Yld NR LCL	1,35	5,32	4,97	9,16	4,59	8,19
MSCI AC Europe Minimum Vol (USD) NR LCL	0,36	4,55	4,51	8,44	6,01	9,28
MSCI EMU NR LCL	1,94	4,77	4,00	9,97	3,35	7,06
MSCI Europe NR LCL	0,36	5,48	4,45	8,30	4,49	7,62
MSCI EMU Value NR LCL	2,21	3,95	2,61	9,46	1,52	6,38
Russell 1000 Growth NR USD	1,65	18,48	12,33	14,61	10,29	9,91
Russell 1000 Value NR USD	-2,73	6,73	6,86	9,73	6,49	8,30
Russell 1000 Dividend Growth NR USD	-2,18	8,24	10,11	11,96	9,72	9,84
S&P 500 Low Volatility NR USD	-1,62	8,08	9,73	9,65	9,74	9,63
MSCI EM NR LCL	1,89	20,63	7,44	8,52	4,83	12,85
MSCI EM Growth NR LCL	0,26	23,64	9,56	10,43	5,61	12,72
MSCI EM Value NR LCL	3,54	17,34	5,20	6,49	3,95	12,89
MSCI EM High Dividend Yield NR LCL	3,80	16,11	2,25	5,49	5,66	13,93
MSCI EM Minimum Vol (USD) NR LCL	1,88	14,39	3,78	5,98	7,53	14,38
MSCI EM Europe NR LCL	2,43	14,02	7,33	6,31	0,87	10,42
MSCI EM Europe Minimum Vol (USD) NR LCL	2,74	8,26	5,18	6,33	3,95	13,59
MSCI EM Latin America NR LCL	8,51	22,17	11,74	7,78	4,38	14,92
MSCI BRIC NR LCL	4,01	30,56	8,02	10,61	3,74	14,94
MSCI China NR LCL	2,09	36,20	5,30	11,26	4,50	16,34
MSCI India NR LCL	1,30	16,82	9,88	12,58	7,53	18,48
MSCI Russia NR LCL	9,44	21,94	13,32	11,82	0,45	11,04
MSCI Czech Republic NR LCL	4,85	11,61	-2,52	3,60	-1,66	9,26
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	1,12	17,45	6,88	7,97	2,37	
S&P Global Water NR	-3,74	8,81	7,31	9,15	6,31	12,64
MSCI Global Environment NR LCL	-1,36	8,87	7,42	9,65		
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	-5,27	0,22	0,79	2,20	5,93	5,87
FTSE China Government Bonds PR CNY	1,53	0,01	0,35			
BBgBarc Global Aggregate TR USD	-0,26	4,09	2,23	0,89	2,60	3,93
Markit iBoxx USD Corporates TR	-3,08	0,60	2,11	2,32	4,96	4,67
ICE BofAML A US Corp TR USD	-3,18	0,38	1,94	2,26	4,53	4,28
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	-0,42	0,85	1,53	2,63	3,92	3,71
BBgBarc Global High Yield TR USD	-0,59	4,60	5,77	4,74	7,88	8,56
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	0,97	14,49	6,28	3,95	6,79	9,56
BBgBarc US High Yield 1-5 Year TR USD	1,13	4,09	4,93	4,49	7,78	7,84
TReuters Europe CB TR EUR	0,28	-2,47	0,32	4,84	5,10	5,52
ICE BofAML Global 300 Conv TR USD	3,02	12,36	7,73	8,20	6,46	7,43
S&P GSCI Gold Spot	0,76	4,01	3,72	-2,17	4,31	9,47
S&P GSCI Silver Spot	-4,34	-4,99	0,51	-7,47	-0,12	8,76
S&P GSCI Copper Spot	-6,10	18,57	2,29	-0,72	-2,34	10,11
S&P GSCI Corn Spot	14,26	9,35	3,05	-9,22	-4,15	3,73
S&P GSCI Wheat Spot	19,56	18,10	2,50	-6,93	-4,41	4,02
S&P GSCI Soybeans Spot	9,02	9,65	2,42	-5,61	-2,23	3,48
S&P GSCI Sugar Spot	-22,49	-27,15	-3,76	-7,76	-0,05	3,32
S&P GSCI Cocoa Spot	49,31	53,45	-1,35	3,59	0,18	2,36
S&P GSCI Coffee Spot	-2,69	-7,95	-3,69	-1,89	-0,98	3,89
MSCI World/Telecom Services NR LCL	-4,42	-1,24	0,65	5,87	5,25	6,55
S&P GSCI Crude Oil Spot	13,49	39,00	4,77	-6,01	-4,91	6,73
S&P GSCI Natural Gas Spot	-6,43	-15,66	0,15	-8,65	-12,78	-4,35
MSCI World/Biotechnology NR LCL	-3,30	3,17	1,04	12,87	15,48	13,67
MSCI World/Energy NR LCL	3,49	13,62	1,01	2,18	0,73	7,99
MSCI World/Health Care NR LCL	-0,38	6,43	3,19	10,77	10,44	8,58
MSCI World/Information Tech NR LCL	3,28	23,48	16,88	19,03	11,13	10,72
MSCI World/Materials NR LCL	-3,00	11,79	6,83	7,90	1,76	8,88
MSCI World/Real Estate NR LCL	-3,04	4,23	3,31	4,76	3,71	8,81
S&P GSCI Cotton Spot	6,63	6,30	7,29	-0,84	1,65	2,77
MSCI World/Utilities NR LCL	0,56	4,08	5,28	6,40	2,31	7,56
MSCI World/Consumer Disc NR LCL	3,88	14,52	9,02	13,34	10,70	9,86
MSCI World/Consumer Staples NR LCL	-7,39	-2,68	4,51	6,79	8,25	9,43
MSCI World/Financials NR LCL	-0,90	11,90	8,37	10,61	3,06	5,20
MSCI World/Industrials NR LCL	-2,74	8,31	8,51	11,63	6,48	9,47
MSCI World/Retailing NR LCL	14,10	29,69	18,17	19,79	16,17	13,07
NN (L) Global High Div X Cap CZK H i	-2,80	-5,19	-0,66	6,02	4,34	
MSCI EMU/Diversified Fin NR EUR	-6,58	-4,43	-4,34	4,11	-6,23	0,56
Russell 1000 TR USD	-0,35	13,17	10,25	12,84	9,10	9,81

Source: Morningstar Direct

AKCIOVÉ INDEXY 2007-2018 Investment Growth

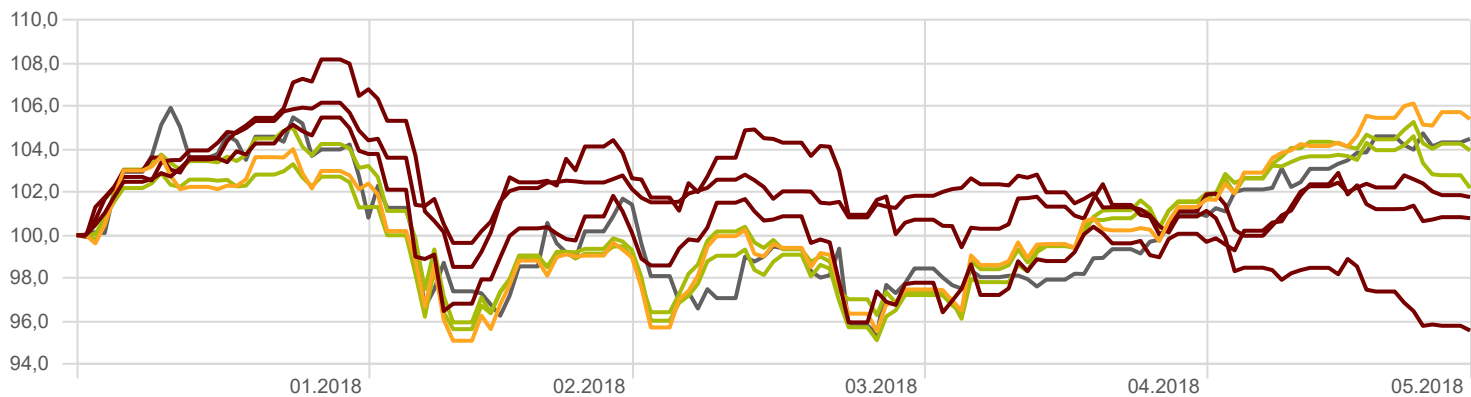
Time Period: 04.01.2008 to 30.04.2018



— MSCI World NR LCL	174,3	— MSCI EMU Growth NR LCL	154,7	— MSCI EM NR LCL	155,5
— MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	122,1	— MSCI EMU NR LCL	125,5	— MSCI Europe Small Cap NR LCL	233,4
— MSCI Japan NR EUR	165,6				

AKCIOVÉ INDEXY 2018 Investment Growth

Time Period: 01.01.2018 to 28.05.2018



— MSCI World NR LCL	101,8	— MSCI EMU Growth NR LCL	105,4	— MSCI EM NR LCL	100,8
— MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	95,6	— MSCI EMU NR LCL	102,2	— MSCI Europe Small Cap NR LCL	103,9
— MSCI Japan NR EUR	104,5				

AKCIOVÉ INDEXY 2017 Performance

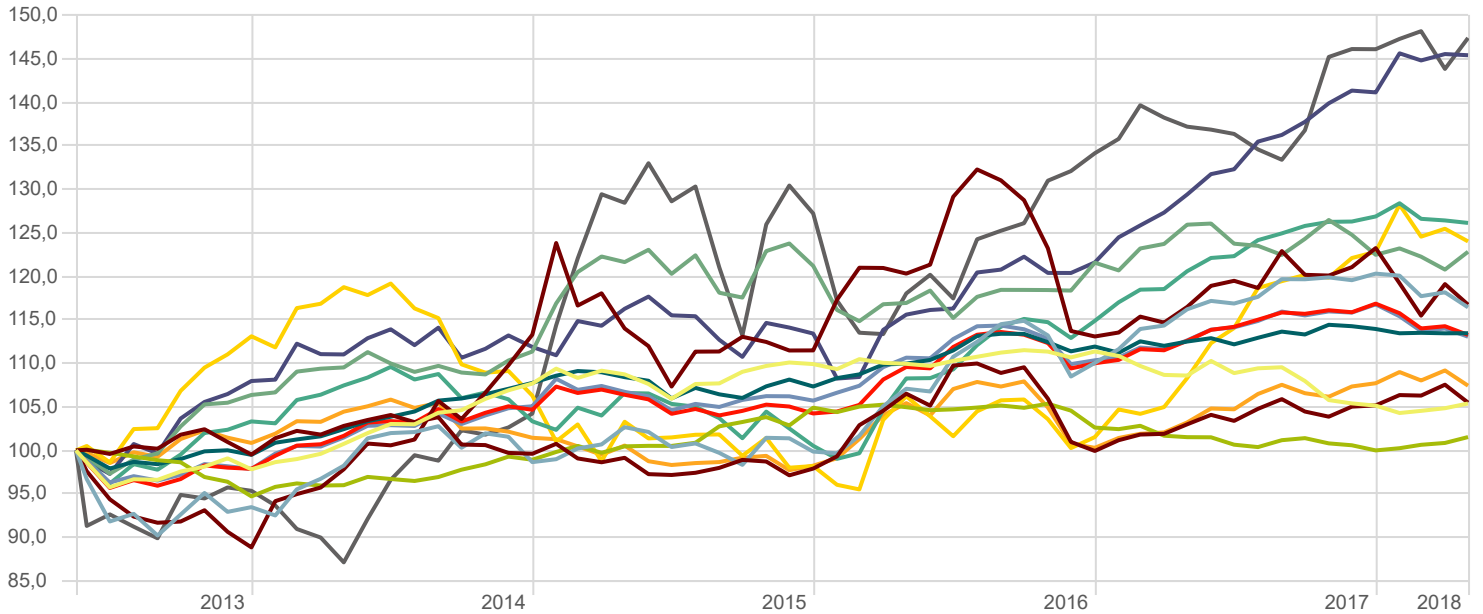
Time Period: 01.01.2018 to 25.05.2018

	Return	Std Dev	Max Drawdown	Sortino Ratio	Max Drawdown	Sharpe Ratio
MSCI World NR LCL	1,86	15,02	-9,02		-9,02	
MSCI EMU Growth NR LCL	5,71	16,50	-8,56		-8,56	
MSCI EM NR LCL	0,83	14,78	-8,90		-8,90	
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	-4,21	9,81	-9,76		-9,76	
MSCI EMU NR LCL	2,78	15,38	-9,38		-9,38	
MSCI Europe Small Cap NR LCL	4,24	13,99	-7,41		-7,41	
MSCI Japan NR EUR	4,30	18,24	-9,93		-9,93	

Source: Morningstar Direct

DLUHOPIŠOVÉ INDEXY 2013-2018 Investment Growth

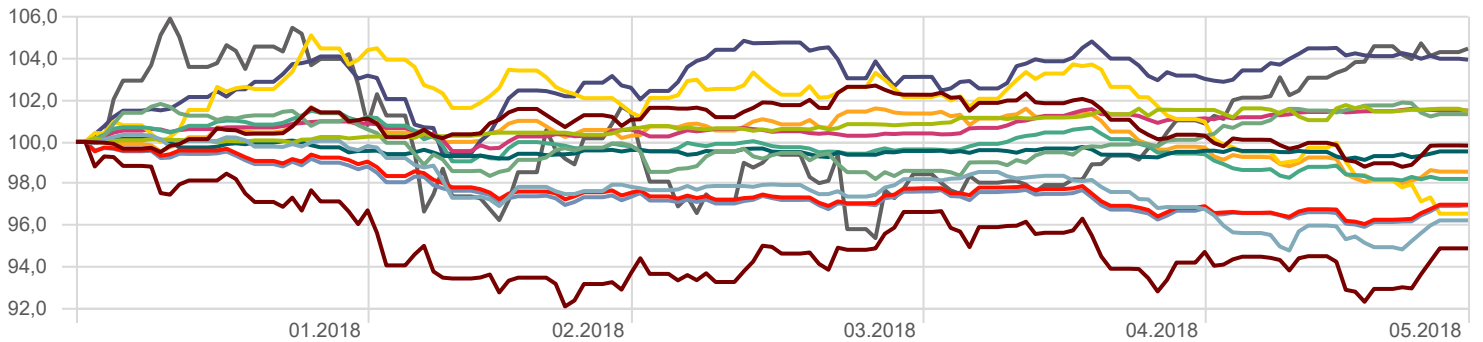
Time Period: 18.05.2013 to 30.04.2018



ICE BofAML CZ Govt TR LOC	105,4	ICE BofAML AuCaFrDuJpNiChUk&Us Gv TR USD	105,5	JPM EMBI Global TR USD	116,4
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	116,7	FTSE China Government Bonds PR CNY	101,5	BBgBarc Global Aggregate TR USD	107,4
Markit iBoxx USD Corporates TR	113,3	ICE BofAML A US Corp TR USD	113,1	BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	113,5
BBgBarc Global High Yield TR USD	126,1	BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	124,0	TReuters Europe CB TR EUR	122,8
ICE BofAML Global 300 Convrt TR USD	145,4	MSCI Japan NR EUR	147,4		

DLUHOPIŠOVÉ INDEXY 2018 Investment Growth

Time Period: 01.01.2018 to 28.05.2018



ICE BofAML AuCaFrDuJpNiChUk&Us Gv TR USD	99,8	JPM EMBI Global TR USD	96,2	BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	94,9
FTSE China Government Bonds PR CNY	101,5	BBgBarc Global Aggregate TR USD	98,6	Markit iBoxx USD Corporates TR	97,0
ICE BofAML A US Corp TR USD	97,0	TReuters Europe CB TR EUR	101,3	BBgBarc Global High Yield TR USD	98,2
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	96,6	BBgBarc US High Yield 1-5 Year TR USD	101,5	BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	99,5
ICE BofAML Global 300 Convrt TR USD	103,9	MSCI Japan NR EUR	104,5		

DLUHOPIŠOVÉ INDEXY 2018 Performance

Time Period: 01.01.2018 to 25.05.2018

	Return	Std Dev	Max Drawdown	Sortino Ratio	Max Drawdown	Sharpe Ratio
ICE BofAML CZ Govt TR LOC	-1,00	2,24	-1,44		-1,44	
ICE BofAML AuCaFrDuJpNiChUk&Us Gv TR USD	-0,17	5,35	-3,79		-3,79	
JPM EMBI Global TR USD	-3,76	5,10	-5,52		-5,52	
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	-5,10	11,63	-7,88		-7,88	
FTSE China Government Bonds PR CNY	1,59	2,46	-0,56		-0,56	
BBgBarc Global Aggregate TR USD	-1,42	4,76	-3,59		-3,59	
Markit iBoxx USD Corporates TR	-3,01	3,76	-3,93		-3,93	
ICE BofAML A US Corp TR USD	-3,07	3,92	-4,07		-4,07	
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	-0,45	1,99	-1,09		-1,09	
BBgBarc Global High Yield TR USD	-1,77	3,64	-3,29		-3,29	
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	-3,44	8,54	-8,13		-8,13	
TReuters Europe CB TR EUR	1,33	5,37	-3,53		-3,53	
ICE BofAML Global 300 Convrt TR USD	3,99	7,67	-4,52		-4,52	
MSCI Japan NR EUR	4,30	18,24	-9,93		-9,93	

Source: Morningstar Direct