

Přestože se podle čísel výkonnosti akciových indexů v posledních týdnech zdá, že je na trhu všechno v pořádku, mám dojem, že pod nablýskaným povrchem jsou znát obavy z konce radostného období, kterého si již téměř deset let užíváme.

Nemyslím, že se konečného vrcholu dočkáme již zítra a hned za rohem na nás číhá panika. Krátkodobě v rámci několika měsíců jsem spíše optimista a nedivil bych se, kdyby index SP500 pokořil, s nějakou běžnou korekcí, metu 2900 bodů. Pohledu do vzdálenější budoucnosti už ovšem nadšení začíná scházet. Proč?

Z makro pohledu začínají dlouhodobé ukazatele naznačovat možné zpomalení, když se většina z nich přesunula z pozitivního výhledu do neutrální. Jedním z takových ukazatelů je tvar výnosové křivky, která se nadále zplošťuje a spready mezi výnosy kratších a delších dluhopisů se rychle srovnávají ([viz komentář z minulého týdne](#)).

Na tyto náznaky zpomalení reaguje skrytě i samotný akciový trh. Pohled na srovnávací grafy říká, že nadšení z trhu i přes jeho další růst vyprchává a nadvláda nad jeho výkonností se postupně přesouvá z dravých „momentum“ akcií k akciím hodnotově orientovaným.



Trend definující převahu růstových akcií byl na počátku léta prolomen a tato skupina momentálně nepřináší svým investorům vůči širokému indexu tradiční premii. Jak ukazuje další graf, peníze investorů proudí od dříve preferovaných technologií a dalších růstových sektorů k odvětvím považovaným za vesměs defenzivní volbu, tedy: k utilitám, zdravotnictví, spotřebnímu zboží nezbytné spotřeby a dividendy hojně vyplácejícím REITům.

Co dělat? Všechno prodat? Pochopitelně, že ne. Nebo přinejmenším já to se svým portfoliem dělat zcela jistě nebudu. Známe jedno přísloví o stahování kalhot před brodem a držím se ho. Snížím velikost rizika mírnou redukcí držených akcií a zapojím zajišťovací strategie za pomoci opcí.

Svoje fondové portfolio prozatím nechám beze změny, jen se poohlédnu po jeho možném rozšíření o klidnější složky. A co mají dělat ti, kteří právě zvažují vstup do investičního světa? Velké jednorázové investice bych se zřejmě vyhýbal. Na druhé straně pro investice průběžné s minimálně desetiletým horizontem se možná, pokud se moje teorie o blížícím se vrcholu akciových indexů potvrdí, otevírá ta nejlepší doba. Základ akciového portfolia by mohl být nakoupen v citelných slevách, které by se v pozdějším růstu zcela jistě nadprůměrně zhodnotily. Nakonec i moje fondové portfolio se začalo tvořit na začátku roku 2007 ...

Odvětví

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World/Biotechnology NR LCL	2,10	5,36	5,12	0,50	12,17	14,30	12,82
MSCI World/Energy NR LCL	-1,21	9,69	22,57	8,25	2,62	2,24	7,93
MSCI World/Health Care NR LCL	1,23	8,47	11,86	3,90	11,62	11,01	8,87
MSCI World/Information Tech NR LCL	0,81	11,75	26,07	19,84	19,91	12,60	10,23
MSCI World/Materials NR LCL	-0,72	0,52	12,58	11,02	8,90	2,78	8,24
MSCI World/Real Estate NR LCL	1,29	1,06	5,59	5,16	7,69	5,56	8,16
MSCI World/Utilities NR LCL	-0,11	3,60	3,41	6,07	7,58	3,00	7,55
MSCI World/Consumer Disc NR LCL	-0,21	7,85	17,47	9,00	12,32	12,39	9,29
MSCI World/Consumer Staples NR LCL	0,78	-2,09	2,10	5,21	8,02	9,58	9,56
MSCI World/Financials NR LCL	-0,49	-0,77	6,74	7,50	9,78	4,86	4,42
MSCI World/Industrials NR LCL	-0,80	1,64	11,71	10,57	11,35	7,94	9,07
MSCI World/Retailing NR LCL	-0,47	24,82	41,56	18,14	19,64	18,85	12,79

Source: Morningstar Direct

Akcie

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World NR LCL	0,11	4,74	0,11	9,03	10,42	8,00	8,04
MSCI World Growth NR LCL	0,05	8,62	0,05	10,55	12,45	9,05	8,64
MSCI World Value NR LCL	0,18	0,78	0,18	7,44	8,33	6,89	7,35
MSCI World High Dividend Yield NR LCL	0,42	1,32	0,42	7,80	8,28	7,73	7,69
MSCI World Minimum Vol (EUR) NR LCL	0,12	3,30	0,12	8,47	10,06	7,85	8,50
MSCI EMU Growth NR LCL	-1,18	5,48	-1,18	5,55	9,99	7,32	7,88
MSCI Europe Growth NR LCL	-0,68	3,88	-0,68	5,39	8,44	7,13	7,95
MSCI Europe Value NR LCL	-0,65	0,21	-0,65	4,26	6,93	4,93	6,36
MSCI Europe High Div Yld NR LCL	-0,29	1,37	-0,29	5,56	8,11	6,23	7,52
MSCI AC Europe Minimum Vol (USD) NR LCL	0,00	4,19	0,00	5,13	8,93	7,61	9,17
MSCI EMU NR LCL	-0,92	2,22	-0,92	3,48	8,86	4,98	6,53
Russell 1000 Growth NR USD	0,87	11,96	0,87	15,03	15,29	12,25	10,04
Russell 1000 Value NR USD	0,76	2,01	0,76	9,02	9,03	8,29	8,07
Russell 1000 Dividend Growth NR USD	1,03	4,96	1,03	12,53	11,94	11,38	9,76
S&P 500 TR USD	0,80	7,40	0,80	13,03	13,00	10,93	9,56
S&P 500 Low Volatility NR USD	1,07	4,30	1,07	10,69	10,54	10,62	9,71
MSCI EM NR LCL	-1,36	-2,13	-1,36	9,59	8,13	6,20	11,13
MSCI EM Growth NR LCL	-2,02	-3,05	-2,02	11,57	10,11	7,16	11,01
MSCI EM Value NR LCL	-0,68	-1,18	-0,68	7,51	6,05	5,15	11,18
MSCI EM High Dividend Yield NR LCL	-0,08	2,15	-0,08	5,38	5,71	6,79	12,65
MSCI EM Minimum Vol (USD) NR LCL	-0,67	1,13	-0,67	5,64	6,17	8,65	13,08
MSCI EM Europe NR LCL	0,40	2,33	0,40	9,29	6,35	1,85	9,70
MSCI EM Latin America NR LCL	0,94	4,49	0,94	12,59	8,24	6,14	13,79
MSCI BRIC NR LCL	-2,65	-1,72	-2,65	10,90	10,08	5,16	13,15
MSCI China NR LCL	-5,02	-6,99	-5,02	9,82	9,85	5,31	13,33
MSCI Czech Republic NR LCL	-0,06	10,25	-0,06	-0,56	5,35	-1,34	8,68
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	0,32	-4,00	0,32	7,08	6,80	2,69	

Dluhopisy

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
ICE BofAML CZ Govt TR LOC	-0,21	-1,95	-5,63	-1,39	1,31	4,01	3,86
ICE BofAML AuCaFrDuJpNiChUk&Us Gv TR USD	-0,28	-1,04	-0,63	2,27	0,74	2,35	3,56
JPM EMBI Global TR USD	-0,53	-3,55	-1,81	4,90	4,65	6,60	7,76
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	-0,03	-4,65	-1,96	1,87	4,96	6,09	6,40
FTSE China Government Bonds PR CNY	0,37	2,38	1,52	0,42	0,57		
BBgBarc Global Aggregate TR USD	-0,27	-1,89	-0,74	2,45	1,21	2,55	3,87
Markit iBoxx USD Corporates TR	0,21	-2,23	-0,76	2,90	3,39	5,16	4,80
ICE BofAML A US Corp TR USD	0,30	-2,45	-1,09	2,59	3,23	4,86	4,44
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	0,06	-0,04	0,47	1,98	2,87	4,04	3,63
BBgBarc Global High Yield TR USD	-0,08	-1,14	0,90	6,18	5,02	8,21	8,30
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	-0,51	-3,57	-0,11	5,49	3,13	7,00	8,81
BBgBarc US High Yield 1-5 Year TR USD	0,28	3,12	4,36	6,09	4,84	8,34	7,74
TR Reuters Europe CB TR EUR	-0,19	0,83	-0,19	0,25	4,50	5,88	5,34
ICE BofAML Global 300 Conv TR USD	-0,38	3,94	8,62	8,27	7,78	7,26	7,25

Investiční profily (CZK)

	Last week 2018	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
Dodd-Graham profil	0,49	1,81	5,79	5,59	8,27	8,09
Profil ochrany kapitálu	0,44	0,63	-1,76	0,21	4,19	6,42
Rentierův profil	0,62	2,17	1,74	2,30	6,76	8,75

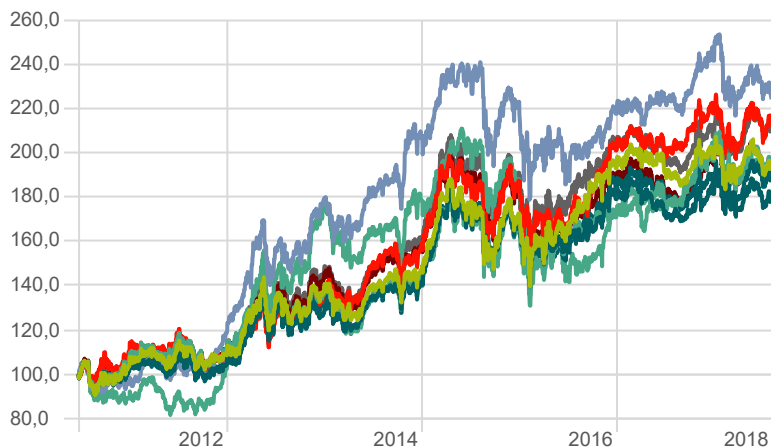
Komodity

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
S&P GSCI Gold Spot	-0,77	-5,78	-3,13	4,05	-1,24	2,95	8,64
S&P GSCI Silver Spot	-0,20	-9,25	-7,31	1,81	-4,54	-1,33	7,69
S&P GSCI Copper Spot	-1,54	-13,00	-0,98	6,40	-1,77	-2,54	8,76
S&P GSCI Corn Spot	2,14	6,13	0,40	0,11	-5,69	-4,46	4,02
S&P GSCI Wheat Spot	4,85	29,68	16,70	3,51	-3,57	-3,41	3,14
S&P GSCI Soybeans Spot	1,92	-4,45	-8,76	-0,76	-5,30	-4,15	4,02
S&P GSCI Sugar Spot	-0,28	-30,41	-29,24	-1,80	-9,07	-2,74	2,57
S&P GSCI Cocoa Spot	-8,37	14,69	5,34	-12,22	-1,14	-2,72	2,65
S&P GSCI Coffee Spot	-2,44	-12,92	-21,08	-4,26	-1,51	-2,35	3,73
S&P GSCI Crude Oil Spot	-0,29	13,80	37,05	13,42	-8,12	-5,73	5,56
S&P GSCI Natural Gas Spot	2,55	-5,79	-0,43	0,80	-4,19	-11,20	-3,46
S&P GSCI Cotton Spot	-0,25	13,94	30,10	11,74	1,01	1,86	2,89

Porovnání fondů: AKCIOVÉ FONDY - Japonsko

Investment Growth (CZK)

Time Period: 25.06.2011 to 06.08.2018



Amundi Fds Eq Japan Value AE-C	192,6	Amundi Fds II Japanese Equity A EUR ND	179,3	Fidelity Japan Advantage A-Acc-EUR	193,8
Amundi Fds Eq Japan Target AE-C	214,0	Aberdeen Global Japanese Eq A Acc H EUR	224,3	HSBC GIF Economic Scale Japan Eq AC	189,9
Parvest Equity Japan C H EUR C	186,7	NN (L) Japan Equity X Cap USD	194,6	MSCI Japan NR EUR	211,7

Tento týden přinášíme porovnání dolarových podílových fondů zaměřených na asijské akcie s výjimkou Japonska . 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
Amundi Fds Eq Japan Value AE-C	***	LU0557866588	1,50	2,00	3 696 758 992,15
Amundi Fds II Japanese Equity A EUR ND	***	LU0119372687	1,50		5 491 890 400,33
Fidelity Japan Advantage A-Acc-EUR	***	LU0413543058	1,50		8 599 609 616,68
Amundi Fds Eq Japan Target AE-C	**	LU0568583420	1,80	2,32	4 716 290 255,37
Aberdeen Global Japanese Eq A Acc H EUR		LU0476876759	1,50		61 075 818 659,18
HSBC GIF Economic Scale Japan Eq AC		LU0164882085	0,60	0,95	3 556 046 573,90
Parvest Equity Japan C H EUR C		LU0194438338	1,50	1,97	10 276 842 778,04
NN (L) Japan Equity X Cap USD	**	LU0430559335	1,80	2,09	7 022 234 401,05

Trailing Returns (EUR)

Data Point: Return

	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
Aberdeen Global Japanese Eq A Acc H EUR	-6,83%	2,26%	0,44%	7,63%		
Amundi Fds II Japanese Equity A EUR ND	-1,29%	6,62%	3,00%	7,42%	4,94%	3,68%
Fidelity Japan Advantage A-Acc-EUR	-1,40%	10,27%	6,25%	8,80%		
Amundi Fds Eq Japan Target AE-C	-1,66%	7,53%	7,16%	11,53%	10,12%	
Amundi Fds Eq Japan Value AE-C	-1,91%	4,26%	5,79%	8,19%		
Parvest Equity Japan C H EUR C	-6,78%	7,23%	-0,73%	5,40%	1,06%	
HSBC GIF Economic Scale Japan Eq AC	1,53%	8,82%	4,56%	8,56%		
NN (L) Japan Equity X Cap USD	0,09%	10,37%	3,35%	7,66%		
MSCI Japan NR EUR	2,15%	10,19%	4,42%	9,19%	7,57%	6,27%

Risk (EUR)

Time Period: 01.08.2011 to 31.07.2018

	Return	Std Dev	Downside Deviation	Beta	Sortino Ratio (arith)	Sharpe Ratio (arith)
Amundi Fds Eq Japan Value AE-C	8,57	22,63	3,69	0,95	0,40	0,34
Aberdeen Global Japanese Eq A Acc H EUR	11,57	21,59	8,45	0,87	0,59	0,57
Fidelity Japan Advantage A-Acc-EUR	8,54	21,20	11,63	0,50	0,43	0,36
NN (L) Japan Equity X Cap USD	8,44	21,42	7,62	0,78	0,41	0,35
Amundi Fds II Japanese Equity A EUR ND	7,30	20,88	5,50	0,84	0,33	0,28
HSBC GIF Economic Scale Japan Eq AC	8,02	21,70	6,27	0,88	0,36	0,32
Parvest Equity Japan C H EUR C	8,55	23,38	11,89	0,73	0,35	0,33
Amundi Fds Eq Japan Target AE-C	10,28	22,04	6,03	0,85	0,55	0,47
MSCI Japan NR EUR	9,82	23,01	0,00	1,00	0,50	0,42

Source: Morningstar Direct

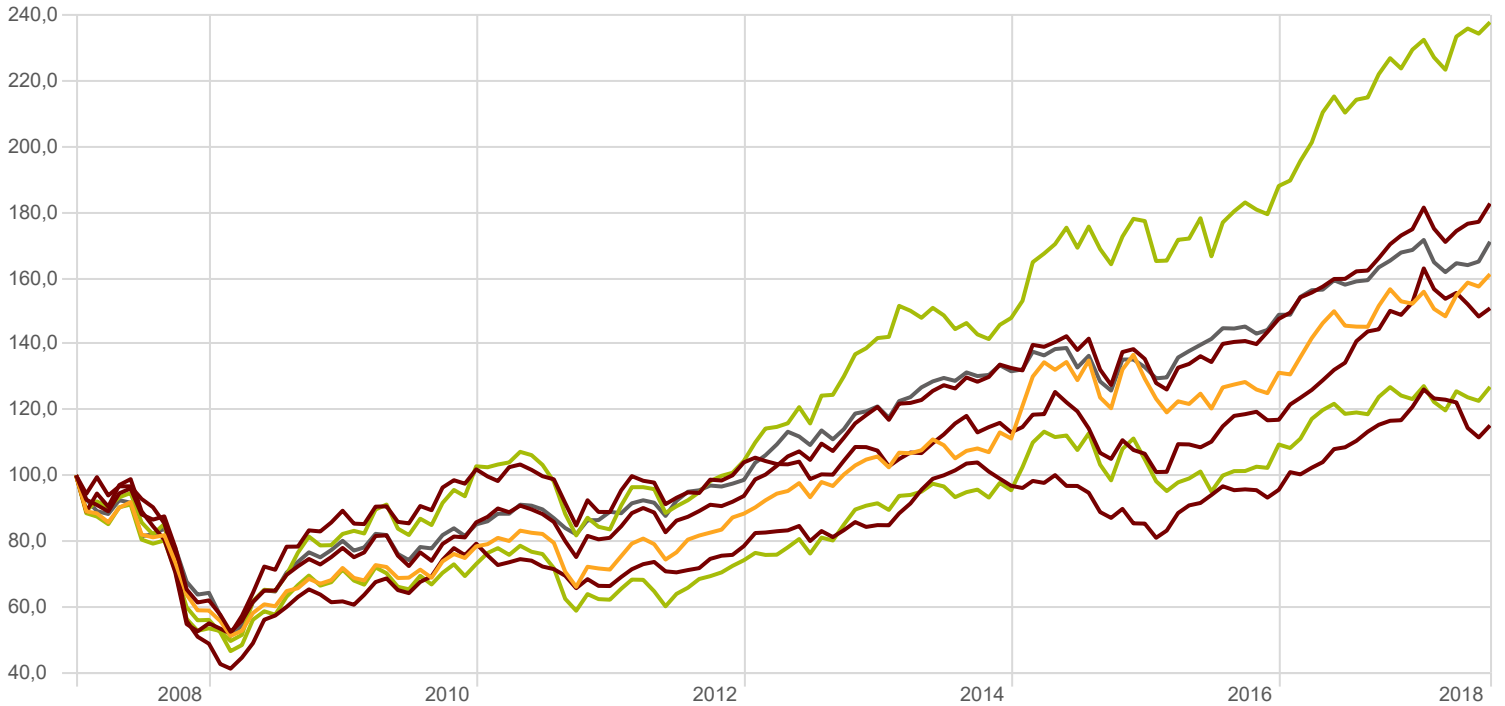
Hlavní aktiva Trailing Returns

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

Source: Morningstar Direct

AKCIOVÉ INDEXY 2007-2018 Investment Growth

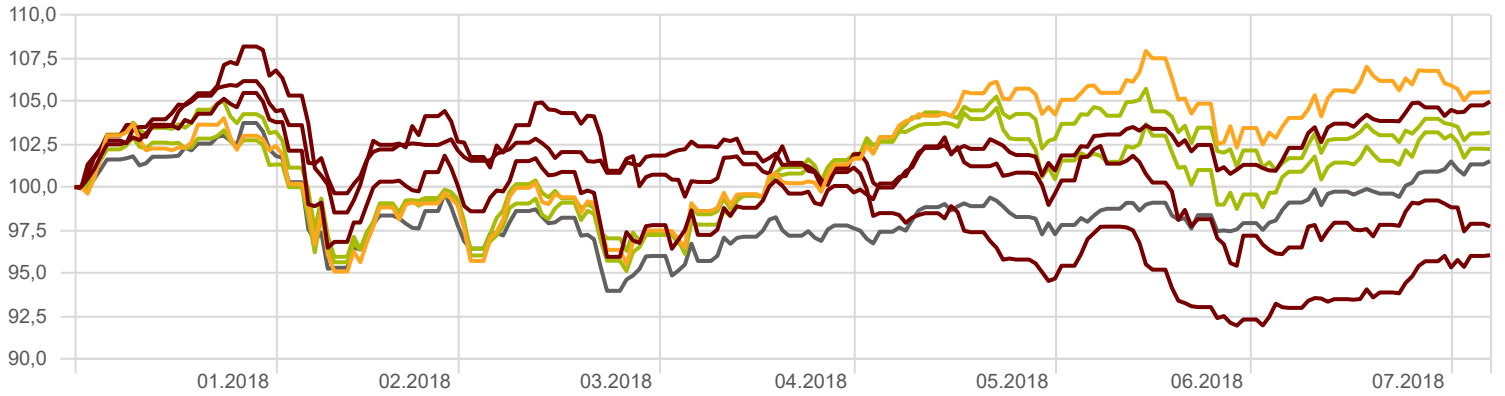
Time Period: 04.01.2008 to 31.07.2018



— MSCI World NR LCL	182,6	— MSCI EMU Growth NR LCL	161,2	— MSCI EM NR LCL	150,8
— MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	115,2	— MSCI EMU NR LCL	126,9	— MSCI Europe Small Cap NR LCL	237,8
— MSCI World High Dividend Yield NR LCL	171,0				

AKCIOVÉ INDEXY 2018 Investment Growth

Time Period: 01.01.2018 to 06.08.2018



— MSCI World NR LCL	105,0	— MSCI EMU Growth NR LCL	105,5	— MSCI EM NR LCL	97,7
— MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	96,0	— MSCI EMU NR LCL	102,2	— MSCI Europe Small Cap NR LCL	103,2
— MSCI World High Dividend Yield NR LCL	101,5				

AKCIOVÉ INDEXY 2017 Performance

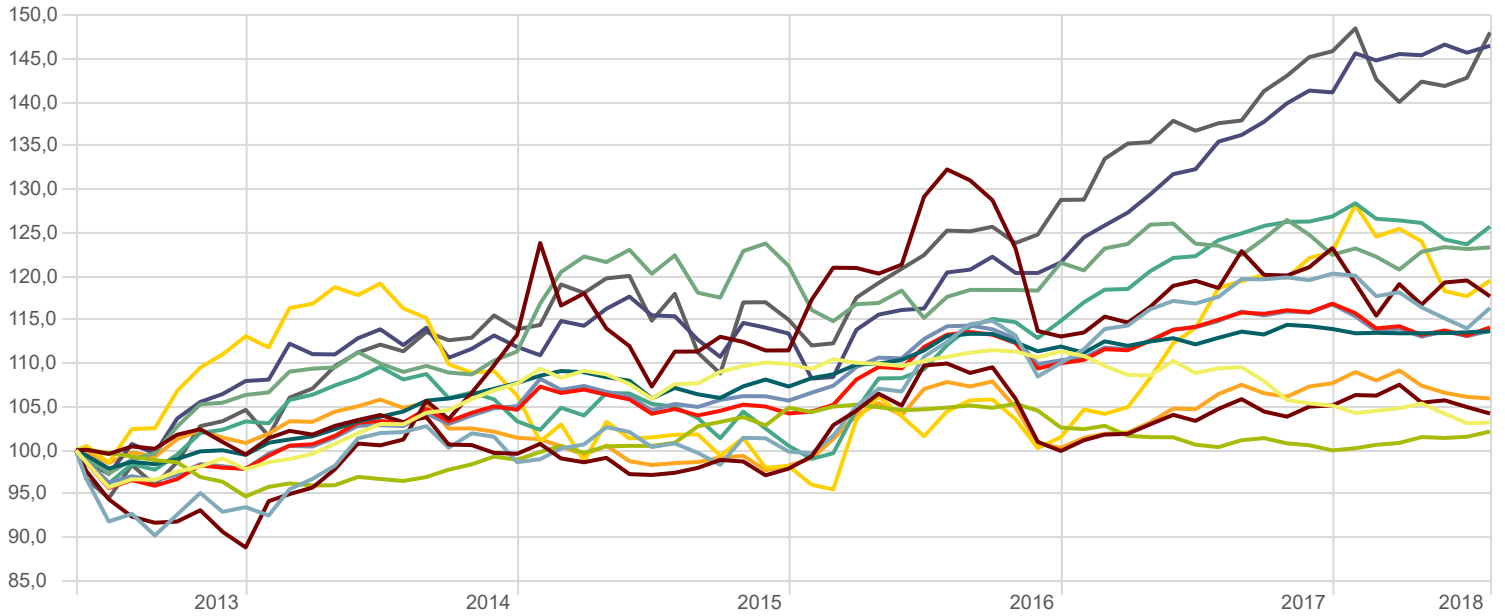
Time Period: 01.01.2018 to 03.08.2018

	Return	Std Dev	Max Drawdown	Sortino Ratio	Max Drawdown	Sharpe Ratio
MSCI World NR LCL	4,74	13,46	-9,02		-9,02	
MSCI EMU Growth NR LCL	5,48	15,82	-8,56		-8,56	
MSCI EM NR LCL	-2,13	14,47	-11,77		-11,77	
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	-4,00	9,81	-13,37		-13,37	
MSCI EMU NR LCL	2,22	15,15	-9,38		-9,38	
MSCI Europe Small Cap NR LCL	3,11	13,50	-7,41		-7,41	
MSCI World High Dividend Yield NR LCL	1,32	12,00	-9,39		-9,39	

Source: Morningstar Direct

DLUHOPISOVÉ INDEXY 2013-2018 Investment Growth

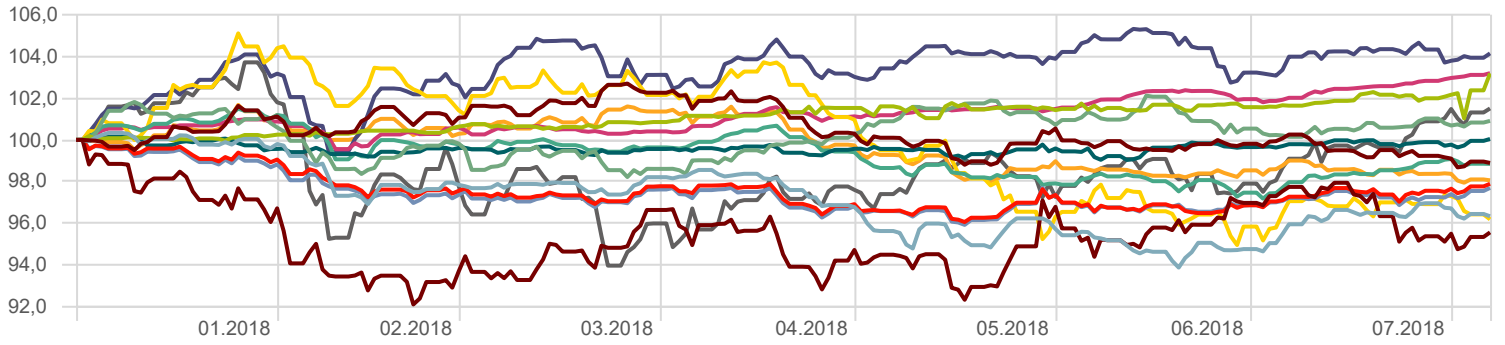
Time Period: 18.05.2013 to 31.07.2018



ICE BofAML CZ Govt TR LOC	103,2	ICE BofAML AuCaFrDuJpNICHuk&Us Gv TR USD	104,2	JPM EMBI Global TR USD	116,4
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	117,7	FTSE China Government Bonds PR CNY	102,2	BBgBarc Global Aggregate TR USD	106,0
Markit iBoxx USD Corporates TR	114,1	ICE BofAML A US Corp TR USD	113,7	BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	113,7
BBgBarc Global High Yield TR USD	125,7	BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	119,5	TReuters Europe CB TR EUR	123,3
ICE BofAML Global 300 Convrt TR USD	146,5	MSCI World High Dividend Yield NR LCL	148,0		

DLUHOPISOVÉ INDEXY 2018 Investment Growth

Time Period: 01.01.2018 to 06.08.2018



ICE BofAML AuCaFrDuJpNICHuk&Us Gv TR USD	98,9	JPM EMBI Global TR USD	96,3	BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	95,6
FTSE China Government Bonds PR CNY	103,2	BBgBarc Global Aggregate TR USD	98,1	Markit iBoxx USD Corporates TR	97,9
ICE BofAML A US Corp TR USD	97,7	TReuters Europe CB TR EUR	100,9	BBgBarc Global High Yield TR USD	98,9
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	96,2	BBgBarc US High Yield 1-5 Year TR USD	103,2	BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	100,0
ICE BofAML Global 300 Convrt TR USD	104,1	MSCI World High Dividend Yield NR LCL	101,5		

DLUHOPISOVÉ INDEXY 2018 Performance

Time Period: 01.01.2018 to 03.08.2018

	Return	Std Dev	Max Drawdown	Sortino Ratio	Max Drawdown	Sharpe Ratio
ICE BofAML CZ Govt TR LOC	-1,95	2,18	-2,36		-2,36	
ICE BofAML AuCaFrDuJpNICHuk&Us Gv TR USD	-1,04	4,95	-3,91		-3,91	
JPM EMBI Global TR USD	-3,55	5,04	-6,43		-6,43	
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	-4,65	11,70	-7,88		-7,88	
FTSE China Government Bonds PR CNY	2,38	3,68	-1,23		-1,23	
BBgBarc Global Aggregate TR USD	-1,89	4,26	-3,67		-3,67	
Markit iBoxx USD Corporates TR	-2,23	3,85	-3,93		-3,93	
ICE BofAML A US Corp TR USD	-2,45	4,03	-4,07		-4,07	
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	-0,04	2,20	-1,19		-1,19	
BBgBarc Global High Yield TR USD	-1,14	3,53	-4,24		-4,24	
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	-3,57	8,68	-9,65		-9,65	
TReuters Europe CB TR EUR	0,83	5,00	-3,53		-3,53	
ICE BofAML Global 300 Convrt TR USD	3,94	7,06	-4,52		-4,52	
MSCI World High Dividend Yield NR LCL	1,32	12,00	-9,39		-9,39	

Source: Morningstar Direct