

Přestože napětí mezi Spojenými státy a Korejskou lidově demokratickou republikou v uplynulém týdnu povolilo a hlavní zprávy v médiích opět ovládla jiná témata, akciové trhy a rizikovější typy dluhopisů se stále nevrátily ke své dřívější jasné rostoucí trajektorii.

Smíšené údaje z americké ekonomiky a obnovené obavy z deflace mají na trh stále negativní dopad. Ze zápisu z jednání amerického FEDu je patrné, že v tamním výboru centrálních bankéřů narůstají obavy ohledně dalšího plánovaného zvyšování úrokových sazeb v letošním roce. Trhy aktuálně počítají se zvýšením sazeb na zářijovém zasedání FEDu a uzavřena není ani možnost dalšího posunu nahoru v prosinci letošního roku. Pokud by FED ustoupil od tohoto „jízdního řádu“, bylo by to zřejmě další podporou pro tolik nenáviděné US dluhopisy. Jejich hodnoty i přes několikeré zvýšení úrokových sazeb rostou. To dělá trochu vrásky těm, kteří hlásají školní poučku o tom, že když rostou úrokové sazby, ceny dluhopisů klesají.

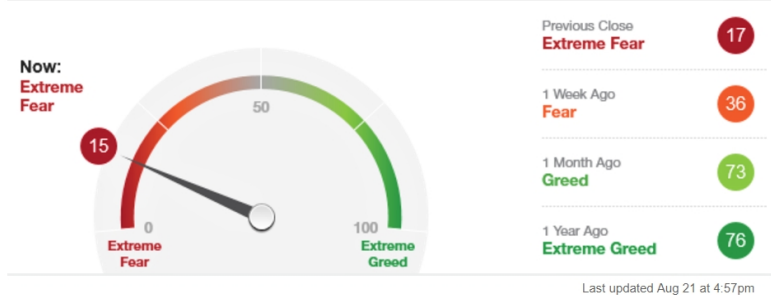
Přilíš silného eura se pro změnu obává Evropská centrální banka. Přinejmenším to vyplynulo z jejího posledního jednání a je tak pravděpodobné, že i evropská centrální bankéři nebudou tolik spíchat s utažením své dosavadní rozvolněné politiky. I to by bylo oporou pro zřejmě již nesmyslně drahé eurové dluhopisy. Situace, kdy jsou výnosy evropských high yield dluhopisů často nižší než výnosy US státních dluhopisů, je skutečně paradoxní.

Makrodata ohlášená v uplynulém týdnu však vesměs potěšila. Ve Spojených státech jsou spotřebitelé stále silnou oporou, což potvrdily silné maloobchodní tržby. I evropský hrubý domácí produkt předčil svojí silou odhady analytiků a také japonská ekonomika si ve druhém čtvrtletí letošního roku vedla mimořádně dobře. Mírné ochlazení se dočkala snad pouze čísla z Číny.

Fear & Greed Index beta

What emotion is driving the market now?

Sponsored by



Ohlášeným silným datům však vývoj na akciových trzích prozatím neodpovídá. Jak ukazuje graf, je nálada investorů aktuálně extrémně opatrná. V uplynulém týdnu jsme byli dokonce svědky jevu, které jeden z mých kolegů, úspěšný obchodník s opcemi Martin Kopáček, nazývá „medvědí rojení“. Z titulních stránek známých investičních webů na nás křičí články o dalším Hindenburgu, či různých „černých labutích“ a to je zpravidla přesně ta chvíle, kdy se pokles na akciových trzích blíží ke svému konci.

Netvrdím, že jsme po dvou špatných dnech v průběhu dvou týdnů na konci poklesu. Třetí kvartál roku je tradičně slabším obdobím a celá řada nejistot, které nás obklopují může kdykoli opět vyskočit na titulní stránky. Mám ovšem dojem, že makro ekonomická situace je nadále poměrně příznivá a pokud se dočkáme korekce, bude to nejspíše právě jenom korekce, nikoli nástup nového sestupného trendu. Přesto bychom se měli připravit na to, že výnosy z investic budou na středně až dlouhodobějším horizontu z historického pohledu

Odvětví

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World/Biotechnology NR LCL	-0,93	16,76	9,62	9,16	22,93	16,19	15,31
MSCI World/Energy NR LCL	-1,93	-9,48	2,78	-7,60	0,90	0,48	6,26
MSCI World/Health Care NR LCL	-0,38	13,30	4,96	8,92	15,25	9,21	8,44
MSCI World/Information Tech NR LCL	0,20	21,25	28,48	15,81	17,72	8,68	9,84
MSCI World/Materials NR LCL	0,71	8,86	20,04	5,11	8,04	1,46	7,68
MSCI World/Real Estate NR LCL	0,10	7,20	0,20	6,58	9,39	2,80	7,65
MSCI World/Utilities NR LCL	1,52	9,82	4,56	7,65	9,44	2,67	7,46
MSCI World/Consumer Disc NR LCL	-1,29	10,25	15,76	10,90	16,78	7,30	8,66
MSCI World/Consumer Staples NR LCL	0,22	8,12	4,44	10,64	11,36	9,06	8,93
MSCI World/Financials NR LCL	-0,17	9,26	31,72	9,95	15,80	0,58	4,46
MSCI World/Industrials NR LCL	-0,48	9,54	18,23	10,20	14,78	4,66	8,24
MSCI World/Retailing NR LCL	-2,23	10,55	10,18	17,46	18,33	11,13	11,27

Source: Morningstar Direct

Akcie

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World NR LCL	-0,29	8,39	-0,29	7,61	12,09	5,10	7,12
MSCI World Growth NR LCL	-0,13	12,69	-0,13	9,18	12,81	6,41	7,28
MSCI World Value NR LCL	-0,46	4,34	-0,46	6,00	11,33	3,73	6,89
MSCI World High Dividend Yield NR LCL	-0,18	5,79	-0,18	6,60	10,19	4,59	6,88
MSCI World Minimum Vol (EUR) NR LCL	0,18	9,19	0,18	9,96	11,44	5,83	7,73
MSCI EMU Growth NR LCL	1,10	10,77	1,10	11,38	11,89	4,52	6,42
MSCI Europe Growth NR LCL	0,64	10,17	0,64	8,88	10,35	5,16	6,68
MSCI Europe Value NR LCL	0,57	6,64	0,57	5,56	9,66	1,79	5,84
MSCI Europe High Div Yld NR LCL	0,70	4,60	0,70	7,47	10,24	3,36	6,83
MSCI AC Europe Minimum Vol (USD) NR LCL	0,42	9,03	0,42	8,34	10,72	5,14	8,39
MSCI EMU NR LCL	1,14	9,09	1,14	8,80	11,42	2,13	5,53
Russell 1000 Growth NR USD	-0,32	15,59	-0,32	10,51	14,10	8,95	8,76
Russell 1000 Value NR USD	-0,87	2,93	-0,87	5,96	11,95	5,12	7,64
Russell 1000 Dividend Growth NR USD	-0,45	5,82	-0,45	10,02	13,87	7,87	9,11
S&P 500 TR USD	-0,58	9,76	-0,58	9,25	13,72	7,61	8,65
S&P 500 Low Volatility NR USD	0,06	9,75	0,06	10,69	12,13	8,51	
MSCI EM NR LCL	1,46	20,42	1,46	6,16	7,79	5,60	11,73
MSCI EM Growth NR LCL	2,22	26,71	2,22	9,21	10,26	6,07	11,45
MSCI EM Value NR LCL	0,66	14,41	0,66	3,07	5,24	5,03	11,92
MSCI EM High Dividend Yield NR LCL	0,67	11,52	0,67	1,73	5,16	6,97	13,27
MSCI EM Minimum Vol (USD) NR LCL	1,04	12,70	1,04	3,65	6,51	8,28	13,68
MSCI EM Europe NR LCL	-0,19	3,10	-0,19	5,04	4,81	0,60	10,69
MSCI EM Latin America NR LCL	1,77	14,68	1,77	5,16	5,18	5,66	14,94
MSCI BRIC NR LCL	1,91	25,47	1,91	6,86	8,67	4,99	14,30
MSCI China NR LCL	2,25	37,46	2,25	8,12	10,59	5,92	14,36
MSCI Czech Republic NR LCL	1,30	8,04	1,30	-3,73	-1,87	-1,94	9,44
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	1,24	17,52	1,24	2,93	9,42	2,92	

Dluhopisy

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
BofAML Czech Govt TR CZK	0,08	-1,68	-1,42	2,04	3,06	5,03	4,75
BofAML Global Govt TR USD	-0,02	5,78	-4,23	0,49	-0,85	3,62	4,19
JPM EMBI Global TR USD	0,51	7,66	3,36	4,83	4,51	7,46	9,90
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	0,24	7,50	-6,31	5,43	1,89	7,11	6,80
FTSE China Government Bonds PR CNY	0,42	-1,42	-3,84	1,33			
BBgBarc Global Aggregate TR USD	-0,03	6,72	-1,32	0,51	0,88	3,66	4,60
Markit iBoxx USD Corporates TR	0,20	4,77	1,71	3,68	3,50	5,54	5,65
BofAML US Corporate A TR USD	0,14	4,59	1,24	3,76	3,26	5,08	5,10
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	-0,06	1,41	0,27	2,63	3,61	3,90	4,23
BBgBarc Global High Yield TR USD	0,14	7,85	8,51	4,71	7,07	8,23	10,32
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	-0,25	16,29	10,72	0,67	7,55	7,30	11,89
BBgBarc US High Yield 1-5 Year TR USD	0,04	4,68	8,52	4,45	6,03	7,83	9,03
TReuters Europe CB TR EUR	0,33	1,10	4,16	4,24	6,38	4,16	5,83
BofAML Global Convertible TR USD	0,23	10,52	10,49	6,51	9,24	5,81	7,73

Portfolia BASE currency

	Last week	2017	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
Profil ochrany kapitálu	0,15	-3,57	-2,64	4,01	5,44	5,09	
Rentiérův profil	0,07	-3,87	0,89	5,86	8,11	5,92	
Dodd-Graham profil	-0,18	0,99	8,32	6,85	10,70	4,80	

Komodity

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
S&P GSCI Gold Spot	-0,19	10,57	-6,20	-0,24	-4,64	6,48	9,99
S&P GSCI Silver Spot	-0,40	4,98	-17,50	-6,31	-9,67	2,58	9,02
S&P GSCI Copper Spot	1,13	14,94	29,16	-3,71	-3,41	-2,36	10,07
S&P GSCI Corn Spot	-2,40	5,33	10,84	1,27	-14,40	1,30	2,74
S&P GSCI Wheat Spot	-5,25	16,30	16,37	-3,63	-11,79	-2,79	2,37
S&P GSCI Soybeans Spot	-0,77	0,32	0,42	-2,36	-9,30	1,62	4,29
S&P GSCI Sugar Spot	1,59	-23,58	-21,73	-3,24	-8,02	3,74	6,50
S&P GSCI Cocoa Spot	-5,01	-3,10	-27,34	-13,82	-2,81	0,59	0,95
S&P GSCI Coffee Spot	-8,45	1,61	-4,75	-10,62	-4,40	1,99	7,54
S&P GSCI Crude Oil Spot	-0,63	-6,61	20,60	-20,05	-10,64	-4,34	4,21
S&P GSCI Natural Gas Spot	-2,63	-24,97	-2,85	-10,06	-2,73	-7,65	-0,37
S&P GSCI Cotton Spot	-1,42	-2,53	-7,00	3,08	-0,71	0,59	2,37

Porovnání fondů: AKCIOVÉ FONDY - Asia ex Japan

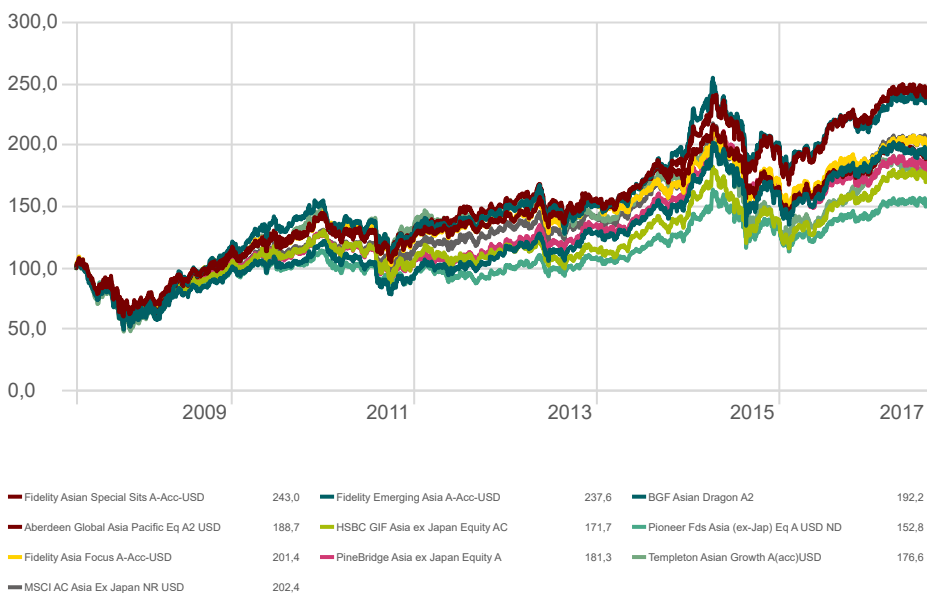
Tento týden přinášíme porovnání dolarových podílových fondů zaměřených na akcie z asijského regionu. Takové fondy zpravidla tvoří vedlejší složky portfolií zejména dynamicky orientovaných investorů. Japonské akcie jsou podle našeho názoru ve srovnání s dalšími vypělými trhy velice zajímavě ohodnoceny a zasouží si pozornost investorů.

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 za posledních sedm let (společná historie fondů) dosahovaly.

Investment Growth (CZK)

Time Period: 22.04.2008 to 21.08.2017



Morningstar Category Performance

	Morningstar Rating Overall	ISIN	Management Fee	Annual Report Net Expense Ratio	Fund Size
Fidelity Asian Special Sits A-Acc-USD	*****	LU0261950983	1,50	1,94	49 669 926 231
Fidelity Emerging Asia A-Acc-USD	****	LU0329678337	1,50	1,96	22 160 022 665
BGF Asian Dragon A2	****	LU0072462343	1,50	1,85	113 619 400 359
Aberdeen Global Asia Pacific Eq A2 USD	***	LU0011963245	1,75	2,02	74 490 586 835
HSBC GIF Asia ex Japan Equity AC	***	LU0165289439	1,50		8 560 643 228
Pioneer Fds Asia (ex-Jap) Eq A USD ND	***	LU0132183822	1,50	2,10	1 978 953 097
Fidelity Asia Focus A-Acc-USD	***	LU0261947096	1,50	1,94	45 626 885 705
PineBridge Asia ex Japan Equity A	***	IE0034224299	1,30		4 814 249 803
Templeton Asian Growth A(acc)USD	**	LU0128522157	1,35	2,21	112 228 101 301

Trailing Returns (EUR)

Data Point: Return

	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
Fidelity Asian Special Sits A-Acc-USD	15,87%	18,31%	13,52%	11,50%	7,28%	
Fidelity Emerging Asia A-Acc-USD	15,40%	14,87%	13,26%	10,61%		
BGF Asian Dragon A2	11,47%	17,02%	11,90%	13,08%	4,95%	8,13%
Aberdeen Global Asia Pacific Eq A2 USD	12,20%	14,61%	5,17%	4,62%	5,34%	9,71%
HSBC GIF Asia ex Japan Equity AC	16,90%	23,40%	11,06%	9,29%	3,56%	7,64%
Pioneer Fds Asia (ex-Jap) Eq A USD ND	13,91%	18,02%	10,74%	9,58%	2,54%	6,81%
Fidelity Asia Focus A-Acc-USD	14,71%	16,29%	9,41%	7,63%	4,72%	
PineBridge Asia ex Japan Equity A	13,31%	14,36%	9,52%	10,20%	3,98%	
Templeton Asian Growth A(acc)USD	9,39%	24,59%	4,33%	4,46%	3,81%	10,23%
MSCI AC Asia Ex Japan NR USD	15,75%	20,78%	10,09%	9,49%	5,57%	9,59%

Risk (EUR)

Time Period: 01.08.2008 to 31.07.2017

	Return	Std Dev	Downside Deviation	Beta	Sortino Ratio (arith)	Sharpe Ratio (arith)
Fidelity Asian Special Sits A-Acc-USD	11,40	23,69	8,80	0,81	0,56	0,51
Fidelity Emerging Asia A-Acc-USD	11,77	25,20	9,95	0,80	0,57	0,50
BGF Asian Dragon A2	9,26	26,38	6,48	0,95	0,39	0,33
Aberdeen Global Asia Pacific Eq A2 USD	8,24	22,21	6,12	0,80	0,38	0,33
HSBC GIF Asia ex Japan Equity AC	7,52	26,24	5,31	0,97	0,27	0,23
Pioneer Fds Asia (ex-Jap) Eq A USD ND	5,55	24,14	4,37	0,93	0,15	0,13
Fidelity Asia Focus A-Acc-USD	9,29	25,21	9,17	0,86	0,39	0,35
PineBridge Asia ex Japan Equity A	8,23	26,44	5,49	0,97	0,32	0,27
Templeton Asian Growth A(acc)USD	8,75	25,83	9,03	0,82	0,36	0,31
MSCI AC Asia Ex Japan NR USD	9,43	25,38	0,00	1,00	0,41	0,36

Source: Morningstar Direct

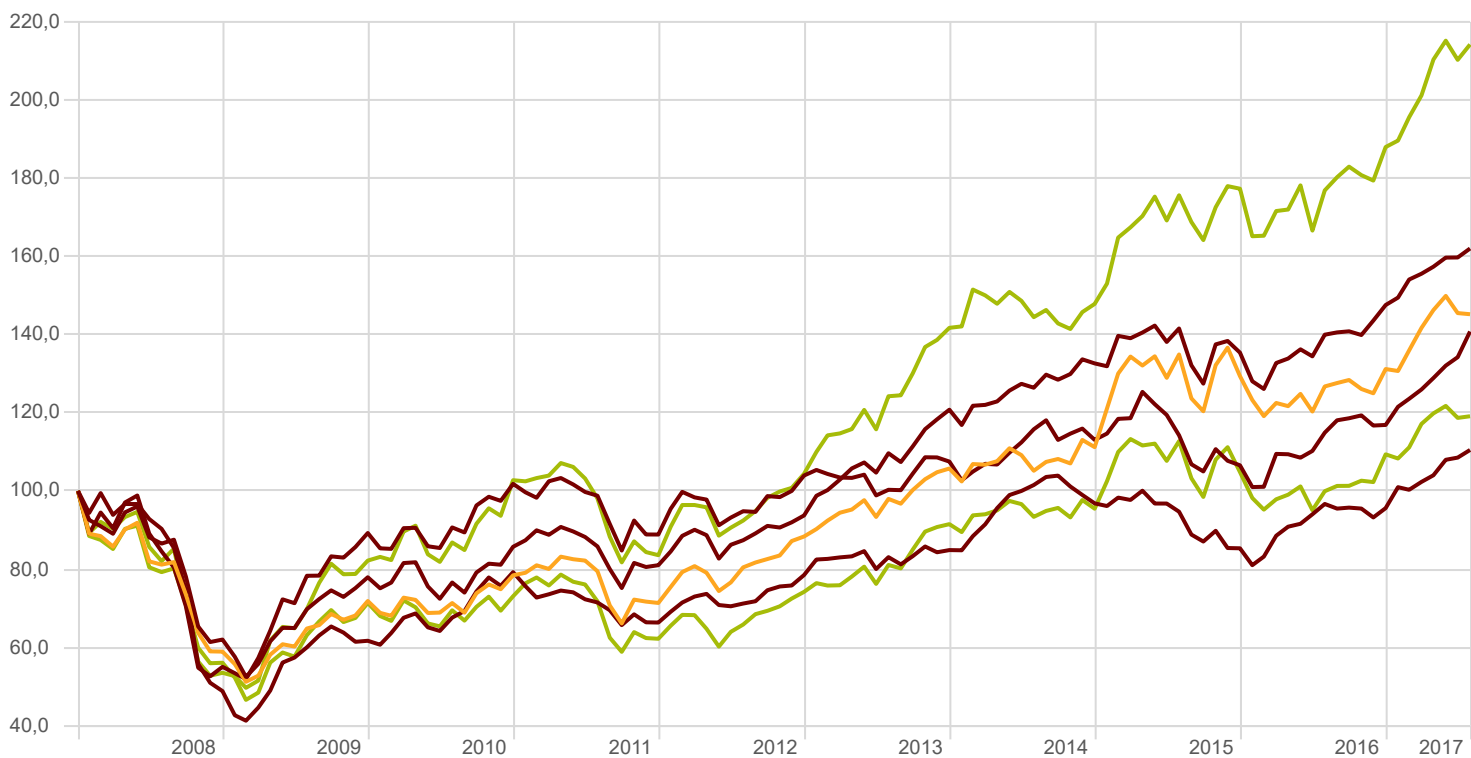
Hlavní aktiva Trailing Returns

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

Source: Morningstar Direct

AKCIOVÉ INDEXY 2007-2017 Investment Growth

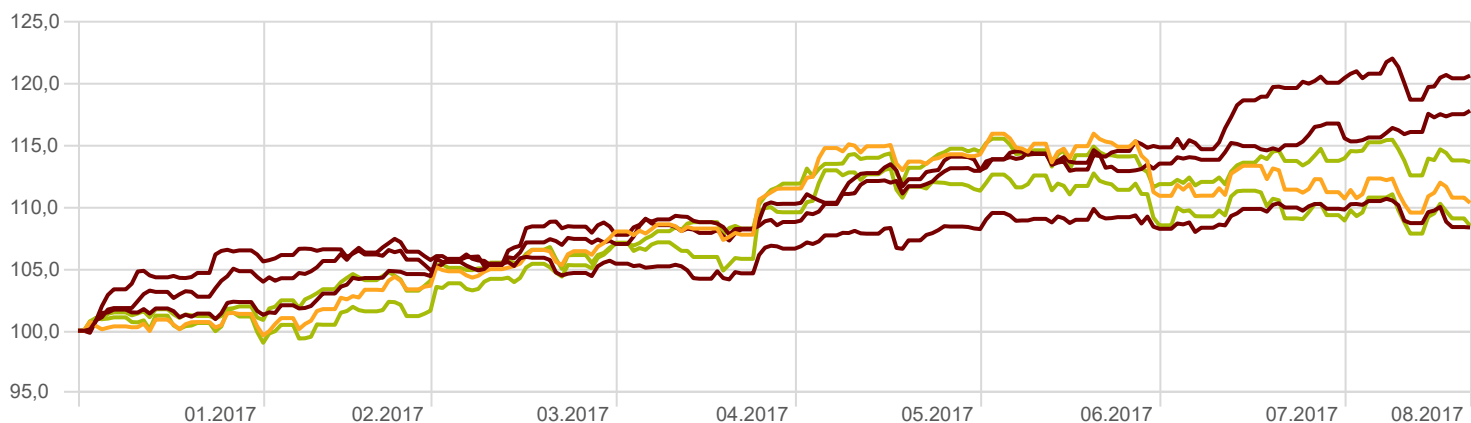
Time Period: 04.01.2008 to 31.07.2017



— MSCI World NR LCL	162,0	— MSCI EMU Growth NR LCL	145,2	— MSCI EM NR LCL	140,8
— MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	110,5	— MSCI EMU NR LCL	119,1	— MSCI Europe Small Cap NR LCL	214,2

AKCIOVÉ INDEXY 2017 Investment Growth

Time Period: 01.01.2017 to 21.08.2017



— MSCI World NR LCL	108,4	— MSCI EMU Growth NR LCL	110,3	— MSCI EM NR LCL	120,6
— MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	117,8	— MSCI EMU NR LCL	108,5	— MSCI Europe Small Cap NR LCL	113,6

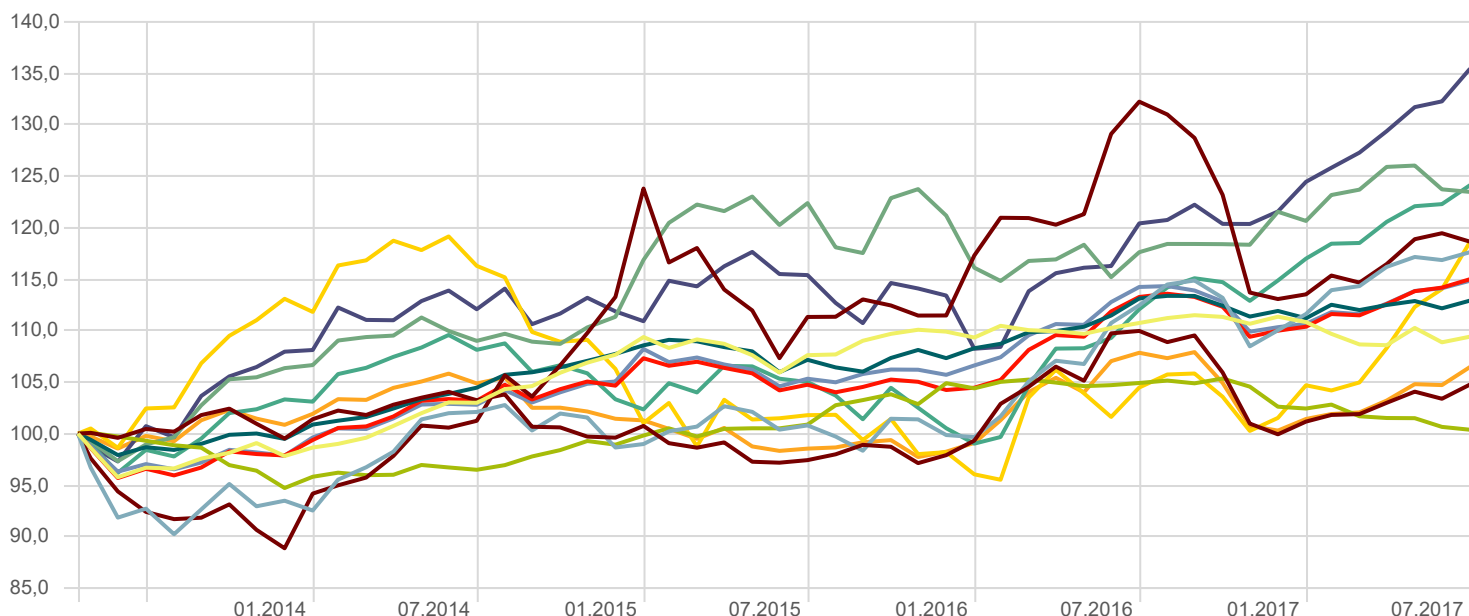
AKCIOVÉ INDEXY 2017 Performance

Time Period: 01.01.2017 to 18.08.2017

	Return	Std Dev	Max Drawdown	Sortino Ratio	Max Drawdown	Sharpe Ratio
MSCI World NR LCL	8,39	7,89	-2,07		-2,07	
MSCI EMU Growth NR LCL	10,77	11,68	-5,51		-5,51	
MSCI EM NR LCL	20,42	8,51	-2,73		-2,73	
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	17,52	7,42	-1,63		-1,63	
MSCI EMU NR LCL	9,09	12,80	-4,66		-4,66	
MSCI Europe Small Cap NR LCL	13,78	10,13	-3,40		-3,40	

DLUHOPISOVÉ INDEXY 2013-2017 Investment Growth

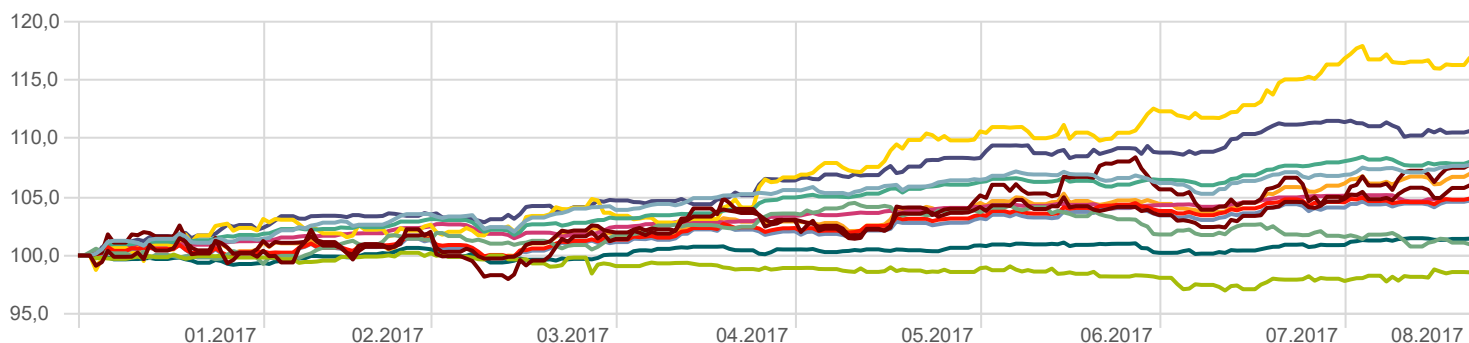
Time Period: 18.05.2013 to 31.07.2017



BofAML Czech Govt TR CZK	109,4	BofAML Global Govt TR USD	104,8	JPM EMBI Global TR USD	117,6
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	118,6	FTSE China Government Bonds PR CNY	100,4	BBgBarc Global Aggregate TR USD	106,5
Markit iBoxx USD Corporates TR	115,0	BofAML US Corporate A TR USD	114,9	BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	112,9
BBgBarc Global High Yield TR USD	124,1	BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	118,6	TReuters Europe CB TR EUR	123,5
BofAML Global Convertible TR USD	135,5				

DLUHOPISOVÉ INDEXY 2017 Investment Growth

Time Period: 01.01.2017 to 21.08.2017



BofAML Global Govt TR USD	106,0	JPM EMBI Global TR USD	107,8	BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	107,8
FTSE China Government Bonds PR CNY	98,6	BBgBarc Global Aggregate TR USD	107,0	Markit iBoxx USD Corporates TR	104,9
BofAML US Corporate A TR USD	104,7	TReuters Europe CB TR EUR	100,9	BBgBarc Global High Yield TR USD	108,0
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	117,0	BBgBarc US High Yield 1-5 Year TR USD	104,7	BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	101,4
BofAML Global Convertible TR USD	110,7				

DLUHOPISOVÉ INDEXY 2017 Performance

Time Period: 01.01.2017 to 18.08.2017

	Return	Std Dev	Max Drawdown	Sortino Ratio	Max Drawdown	Sharpe Ratio
BofAML Czech Govt TR CZK	-1,68	2,98	-3,30		-3,30	
BofAML Global Govt TR USD	5,78	7,46	-2,47		-2,47	
JPM EMBI Global TR USD	7,66	3,87	-1,79		-1,79	
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	7,50	11,56	-4,47		-4,47	
FTSE China Government Bonds PR CNY	-1,42	4,56	-3,23		-3,23	
BBgBarc Global Aggregate TR USD	6,72	6,26	-1,80		-1,80	
Markit iBoxx USD Corporates TR	4,77	3,87	-1,65		-1,65	
BofAML US Corporate A TR USD	4,59	4,06	-1,64		-1,64	
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	1,41	2,49	-1,24		-1,24	
BBgBarc Global High Yield TR USD	7,85	2,95	-1,32		-1,32	
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	16,29	9,18	-1,98		-1,98	
TReuters Europe CB TR EUR	1,10	4,61	-3,57		-3,57	
BofAML Global Convertible TR USD	10,52	5,01	-1,24		-1,24	

Source: Morningstar Direct