

Týdenní komentář: 19. - 26.9. 2016

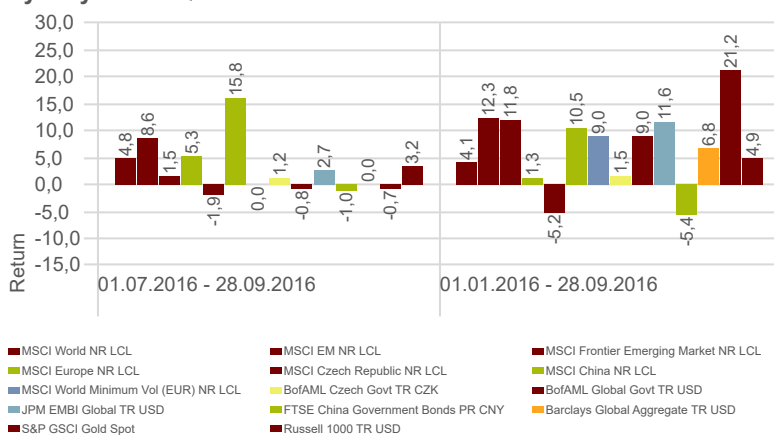
Hlavní událostí minulého týdne bylo zasedání centrálních bankéřů v USA. Trhy čekaly na informaci, zda se FED odhodlá, poprvé v letošním roce, pohnout úrokovými sazbami směrem vzhůru, či zda setrvá ve svém dlouhodobém stadiu „mrtvého brouka“ a bude čekat na další a další ekonomická data.

Druhá možnost je správně. **FED ponechal úrokové sazby na jejich současné minimální úrovni (0,25 - 0,50 %)** a k tradičnímu refrénu o závislosti jeho další akce na datech z ekonomiky přidal další, nedávno vytvořený. Zdůraznil, že se pravděpodobnost zvýšení sazby stále zvětšuje. **Guvernérka Janet Yellen opět nevyloučila, že k tomu může dojít ještě v roce 2016. S největší pravděpodobností na jeho prosincové schůzi.**

Dlouhodobější pohled FEDu je ovšem mnohem mírnější, než tomu bylo ještě v polovině roku 2016. FED počítá v příštím roce se dvěma zvýšeními sazeb (v červnu hovořil o třech) a mírně se snížila i projekce výše úrokových sazeb. Situace by tak měla zůstat příznivá pro dividendové akcie, které budou nadále schopny svým investorům poskytovat vyšší než průměrné výnosy a konec světa se nechystá ani na dluhopisech. Zejména těch korporátních investičního stupně.

Rozhodnutí FEDu následoval rychlý růst všeho, s výjimkou amerického dolaru. Celkové vyznění uplynulého týdne je tak veskrze pozitivní a radovat se mohou jak držitelé akcií a dluhopisů, tak i investoři do různých komodit. **Poslední týden má tedy i díky FEDu potenciál vylepšit prozatím nepříliš přesvědčivé výsledky právě končícího kvartálu.**

Výnosy aktiv 3Q2016 a v roce 2106 v CZK



Ten se vydařil spíš rizikověji orientovaným investorům, když v něm primát hrály akcie a dluhopisy emerging markets. Z vyspělých ekonomik se dařilo evropským akciím a v mírném zisku prakticky shodně s výsledky právě skončeného týdne končí také americké akciové indexy.

I z celoročního pohledu prozatím kralují akciové indexy nových ekonomik nad ekonomikami vyspělými a souhrnně také dluhopisy nad akciemi. **Skutečnost, že suverénním vítězem roku 2016 je prozatím zlato dotvrzuje, že se z vyspělých trhů pozvolna vytrácí bezbřehý optimismus a prostředky investorů se přelévají z velké části i do bezpečných aktiv.**

Vzhledem k tomu, že další rozhodnutí FEDu přinese až prosincová schůze, zřejmě nic nebrání v prvních dvou měsících závěrečného kvartálu dalšímu růstu. Dosažení nových historických vrcholů na US akciových indexech bych se vůbec nedivil. Hlavním rizikem se stávají blížící se americké prezidentské volby a jejich výsledek. Zatímco politika Hillary Clinton je pro trhy a investory poměrně čitelná, vítězství Donalda Trumpa by mohlo mít silně negativní účinek. Jeho další kroky jsou prozatím velice nejasné. Jestli trhy nemají něco rády, pak je to právě nejistota.

Odvětví

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World/Biotechnology NR LCL	1,74	-7,36	-4,79	15,44	28,59	15,31	11,13
MSCI World/Energy NR LCL	1,03	15,30	7,42	-2,80	1,29	1,99	5,27
MSCI World/Health Care NR LCL	1,46	-2,10	-0,88	13,36	17,34	8,33	6,34
MSCI World/Information Tech NR LCL	0,77	7,37	15,20	16,15	15,54	8,13	5,48
MSCI World/Materials NR LCL	3,12	14,71	10,72	4,20	2,23	2,65	6,01
MSCI World/Real Estate NR LCL	3,26	7,52	13,96	11,45	11,78	3,38	6,69
MSCI World/Telecom Services NR LCL	2,59	6,03	7,07	10,99	11,70	7,04	4,07
MSCI World/Utilities NR LCL	2,80	7,95	10,65	9,88	8,22	3,14	4,67
MSCI World/Consumer Disc NR LCL	1,86	-0,93	2,67	10,41	16,02	7,32	6,03
MSCI World/Consumer Staples NR LCL	1,68	7,60	15,89	12,52	14,12	9,53	8,36
MSCI World/Financials NR LCL	1,83	-2,00	-0,99	6,65	11,66	-1,32	1,45
MSCI World/Industrials NR LCL	2,10	7,27	10,77	10,26	13,10	5,64	5,97
MSCI World/Retailing NR LCL	1,69	2,72	8,16	16,83	19,99	11,08	9,84

Source: Morningstar Direct

Akcie

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World NR LCL	1,76	4,19	1,76	7,86	13,69	4,79	5,93
MSCI World Growth NR LCL	1,69	3,18	1,69	9,36	14,39	6,10	6,28
MSCI World Value NR LCL	1,83	5,22	1,83	6,32	12,95	3,41	5,52
MSCI World High Dividend Yield NR LCL	1,80	9,47	1,80	8,10	12,81	4,72	6,52
MSCI World Minimum Vol (EUR) NR LCL	1,88	9,21	1,88	11,57	13,09	5,86	
MSCI EMU Growth NR LCL	3,01	-0,19	3,01	8,43	15,02	4,68	5,27
MSCI Europe Growth NR LCL	2,44	2,31	2,44	7,72	13,31	5,35	5,78
MSCI Europe Value NR LCL	3,03	2,35	3,03	3,26	10,57	1,10	4,47
MSCI Europe High Div Yld NR LCL	3,45	7,46	3,45	8,66	12,40	3,39	6,52
MSCI AC Europe Minimum Vol (USD) NR LCL	1,86	3,06	1,86	10,44	13,49	5,27	8,16
MSCI EMU NR LCL	3,10	-2,76	3,10	5,90	12,95	1,76	4,05
Russell 1000 Growth NR USD	1,28	5,68	1,28	11,13	15,70	8,53	
Russell 1000 Value NR USD	1,27	8,91	1,27	8,40	15,25	5,15	
Russell 1000 Dividend Growth NR USD	1,71	13,87	1,71	11,48	16,96	7,78	9,58
S&P 500 Low Volatility NR USD	2,14	10,24	2,14	11,92	14,65	8,38	
MSCI EM NR LCL	2,56	13,00	2,56	4,29	7,71	6,19	12,27
MSCI EM Growth NR LCL	2,79	13,04	2,79	6,76	9,93	6,27	11,78
MSCI EM Value NR LCL	2,33	12,94	2,33	1,73	5,40	6,02	12,67
MSCI EM High Dividend Yield NR LCL	2,38	10,63	2,38	1,13	6,64	8,37	14,30
MSCI EM Minimum Vol (USD) NR LCL	1,68	9,25	1,68	4,02	9,44	9,86	
MSCI EM Europe NR LCL	3,07	9,79	3,07	0,62	5,49	0,93	12,06
MSCI EM Latin America NR LCL	2,82	24,02	2,82	3,69	5,75	7,15	14,56
MSCI BRIC NR LCL	2,33	14,29	2,33	4,96	7,89	6,03	13,93
MSCI China NR LCL	2,68	11,34	2,68	4,14	8,64	7,97	13,30
MSCI Czech Republic NR LCL	1,34	-4,47	1,34	-0,69	-0,76	-0,53	11,99
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	1,48	12,20	1,48	4,51	7,69	3,59	

Dluhopisy

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
BofAML Czech Govt TR CZK	-0,03	1,42	2,29	4,80	4,87	5,20	5,80
BofAML Global Govt TR USD	1,08	11,81	10,34	2,81	0,26	4,35	4,93
JPM EMBI Global TR USD	1,63	15,07	16,22	8,26	6,43	7,64	9,18
Barclays US Treasury 20+ Yr TR USD	2,05	15,27	14,28	12,63	8,47	8,57	7,86
FTSE China Government Bonds PR CNY	0,51	0,37	2,32	2,07			
Barclays Global Aggregate TR USD	0,95	9,72	8,26	2,64	1,15	4,20	5,15
Markit iBoxx USD Corporates TR	0,81	8,64	8,00	5,79	5,09	5,80	5,73
BofAML US Corporate A TR USD	0,79	7,73	7,66	5,80	5,08	5,39	5,53
Barclays Euro Agg Corp A TR EUR	0,27	5,58	6,48	4,83	5,33	3,96	4,54
Barclays Global High Yield TR USD	1,02	14,18	11,68	5,31	7,28	7,89	8,94
Barclays Pan Euro High Yield TR USD	0,68	7,78	4,30	1,03	4,90	7,06	10,54
Barclays US High Yield 1-5 Year TR USD	0,64	13,05	9,03	3,72	6,39	7,45	7,77
TReuters Europe CB TR EUR	0,80	-2,24	1,63	5,92	7,66	5,06	5,17
BofAML Global Convertible TR USD	1,39	7,76	9,24	6,61	7,14	6,09	6,43

Portfolia

	Last Week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
konzervativní alokace	0,86	5,29	7,54	10,08	10,96	5,18	3,70
Vyvážená alokace	1,12	4,77	7,92	11,94	13,24	5,61	3,71
Dynamická alokace	1,38	4,21	8,18	13,75	15,48	5,92	3,58

Komodity

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
S&P GSCI Gold Spot	2,40	23,69	15,80	-2,06	-6,46	7,53	10,93
S&P GSCI Silver Spot	5,03	35,53	28,25	-7,34	-14,84	3,68	10,45
S&P GSCI Copper Spot	1,36	-2,13	-10,34	-13,37	-13,03	-5,03	7,82
S&P GSCI Corn Spot	-0,15	-12,06	-15,92	-13,17	-16,28	2,44	2,06
S&P GSCI Wheat Spot	0,37	-17,39	-19,95	-15,95	-13,27	-0,84	1,99
S&P GSCI Soybeans Spot	-1,14	9,11	6,25	-11,43	-8,34	5,43	4,52
S&P GSCI Sugar Spot	1,02	31,63	87,65	7,07	-7,53	5,45	6,40
S&P GSCI Cocoa Spot	1,75	-9,75	-6,49	5,96	-1,42	6,91	7,73
S&P GSCI Coffee Spot	2,02	16,06	18,30	8,13	-12,59	3,13	6,86
S&P GSCI Cotton Spot	4,15	3,63	4,10	-7,73	-9,12	1,76	3,53
S&P GSCI Crude Oil Spot	1,97	20,68	-9,15	-25,39	-12,82	-4,42	3,37
S&P GSCI Natural Gas Spot	-0,26	23,53	7,36	-6,93	-6,56	-7,13	1,30

Porovnání fondů: AKCIE Japonsko

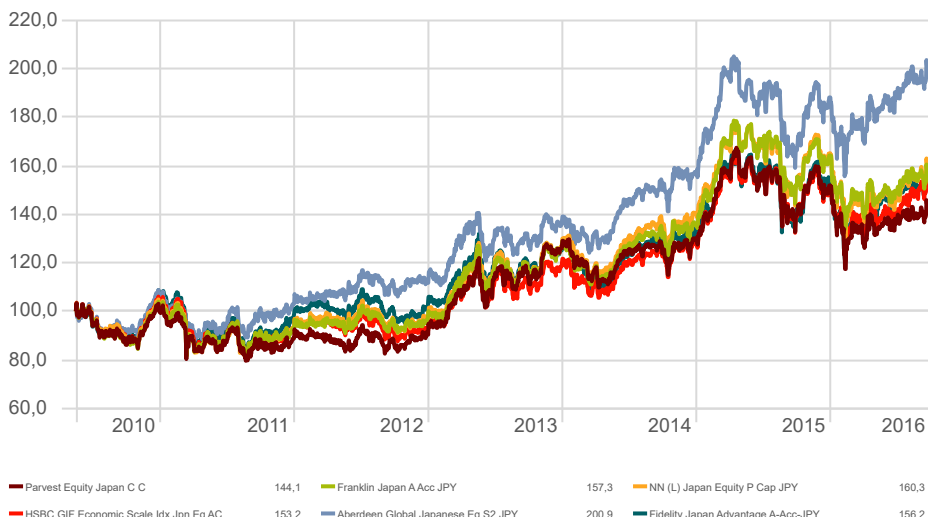
Tento týden přinášíme porovnání dolarových podílových fondů zaměřených na japonské akcie

V nabídkách investičních společností jedná o široce zastoupenou oblast. Nejčastěji uváděným důvodem, proč mít v portfoliu japonské akcie je kromě diverzifikace portfolia a zjevné vyspělosti tamních firem je také skutečnost, že právě Bank of Japan stojí na čele podpory své ekonomiky k jejímu vyššímu růstu. A tak by možná právě tato kategorie mohla stát za prozkoumání.

Všechny fondy 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.

Investment Growth (CZK)

Time Period: 19.05.2010 to 28.09.2016



Morningstar Category Performance

Fund Name	Morningstar Rating Overall	ISIN	Management Fee	Annual Report Net Expense Ratio	Fund Size
Parvest Equity Japan C C	★★	LU0012181748	1,50	1,97	12 757 628 243
Franklin Japan A Acc JPY	★★	LU0116920520	1,00	1,86	6 395 175 621
NN (L) Japan Equity P Cap JPY	★★★	LU0082087783	1,30	1,65	6 955 618 204
HSBC GIF Economic Scale Idx Jpn Eq AC	★★	LU0164882085	0,60	0,95	2 949 280 381
Aberdeen Global Japanese Eq S2 JPY	★★★★	LU0476876247	1,92	2,09	74 906 771 363
Fidelity Japan Advantage A-Acc-JPY	★★	LU0413544379	1,50		7 306 967 251

MSCI Japan NR JPY

Trailing Returns

Data Point: Return

Fund Name	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
NN (L) Japan Equity P Cap JPY	-16,60	-15,06	5,98	11,60	-3,18	0,39
Franklin Japan A Acc JPY	-16,11	-15,86	6,11	11,33	-3,89	0,20
Parvest Equity Japan C C	-18,74	-18,82	2,52	9,71	-3,40	1,22
HSBC GIF Economic Scale Idx Jpn Eq AC	-12,54	-12,85	6,47	10,78	-3,21	
Aberdeen Global Japanese Eq S2 JPY	-8,50	-5,53	10,14	14,55		
Fidelity Japan Advantage A-Acc-JPY	-13,56	-12,22	4,60	10,15		
MSCI Japan NR JPY	-13,22	-12,21	7,44	13,30	-0,54	2,52

Risk

Time Period: 01.09.2010 to 31.08.2016

Fund Name	Return	Std Dev	Downside Deviation	Beta	Sortino Ratio (arith)	Sharpe Ratio (arith)
Parvest Equity Japan C C	7,55	25,36	10,46	0,72	0,28	0,23
Franklin Japan A Acc JPY	9,46	24,80	10,75	0,67	0,43	0,35
NN (L) Japan Equity P Cap JPY	9,12	25,38	9,70	0,75	0,39	0,32
HSBC GIF Economic Scale Idx Jpn Eq AC	8,57	25,36	4,19	0,94	0,35	0,29
Aberdeen Global Japanese Eq S2 JPY	13,18	23,43	5,48	0,84	0,74	0,61
Fidelity Japan Advantage A-Acc-JPY	8,45	26,17	12,45	0,50	0,37	0,27
MSCI Japan NR JPY	10,36	25,89	0,00	1,00	0,47	0,39

Source: Morningstar Direct

GRAF TÝDNE:

FED podle očekávání trhu opět nesáhl ke zvýšení úrokových sazeb a pokračuje ve své politice vyčkávání na lepší makroekonomická data. To, jak vážně trhy a jejich účastníci počínání amerických centrálních bankéřů berou ukazuje i poměrně široká vlna "lidové tvořivosti", která se v podobě různých bannerů, obrázků, nebo i triček zvedla.

Mám pocit, že mně někdo lže když slyším: "Naše ekonomika je silná. Možná nejsilnější v celé její historii" (Barack Obama ve své poslední zprávě o stavu Unie). Nebo: "Akciové a dluhopisové trhy se nenacházejí ve stavu jakékoli bubliny" (Janet Yellen hned několikrát). Přesto se ovšem centrální banka obává zvýšit úrokové sazby nad půl procenta, aby tento krok nezpůsobil další recesi, pro kterou by pak FED neměl dostatek nástrojů, na její zmírnění. Před poslední krizí v roce 2008 byly úrokové sazby nad pěti procenty a nikdo se nedivil. Kdy jindy začít sazby zvyšovat? Na co čekáme? Právě teď je podle prezidenta US ekonomika v nejlepší kondici v historii, na trzích nejsou žádné bubliny a akcie i dluhopisy jsou rozumně oceněny. Leda by nám někdo thal...



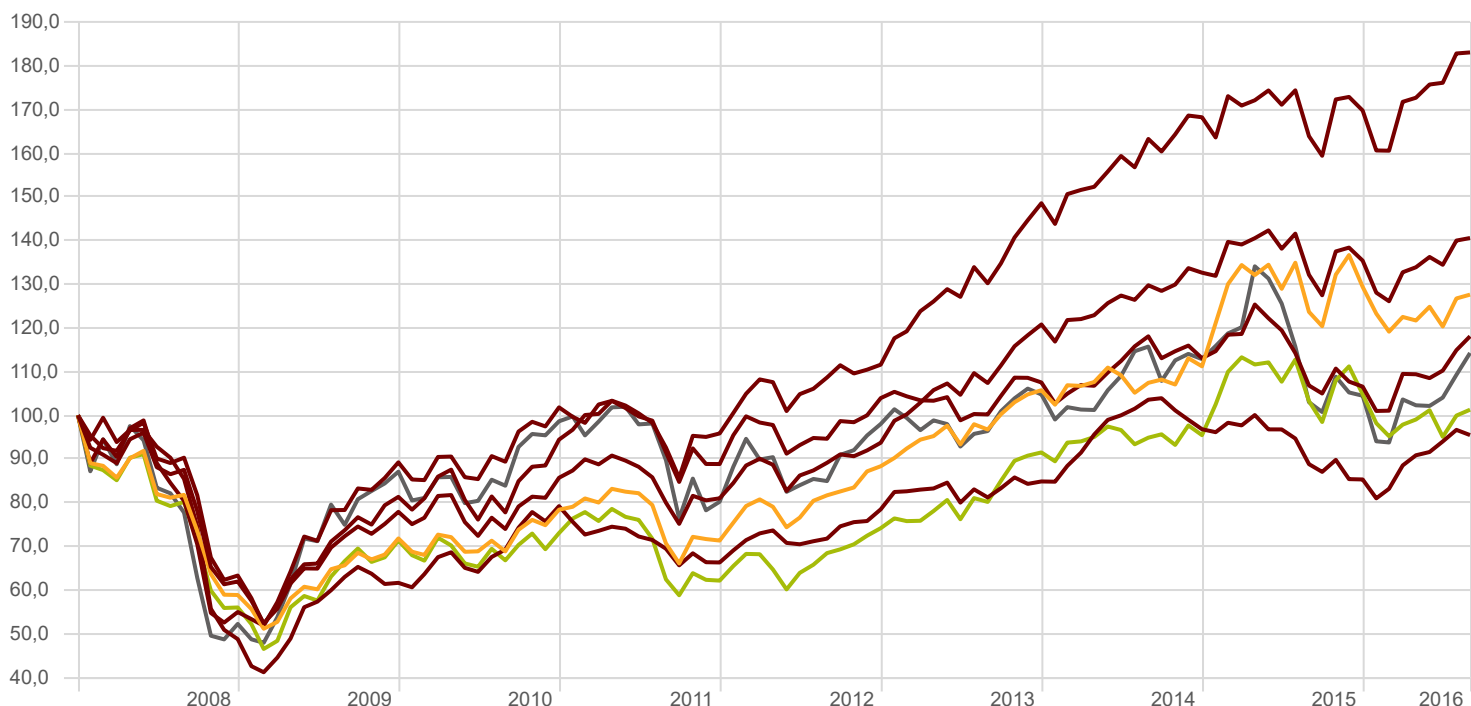
Hlavní aktiva Trailing Returns

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

Source: Morningstar Direct

AKCIOVÉ INDEXY 2007-2016 Investment Growth

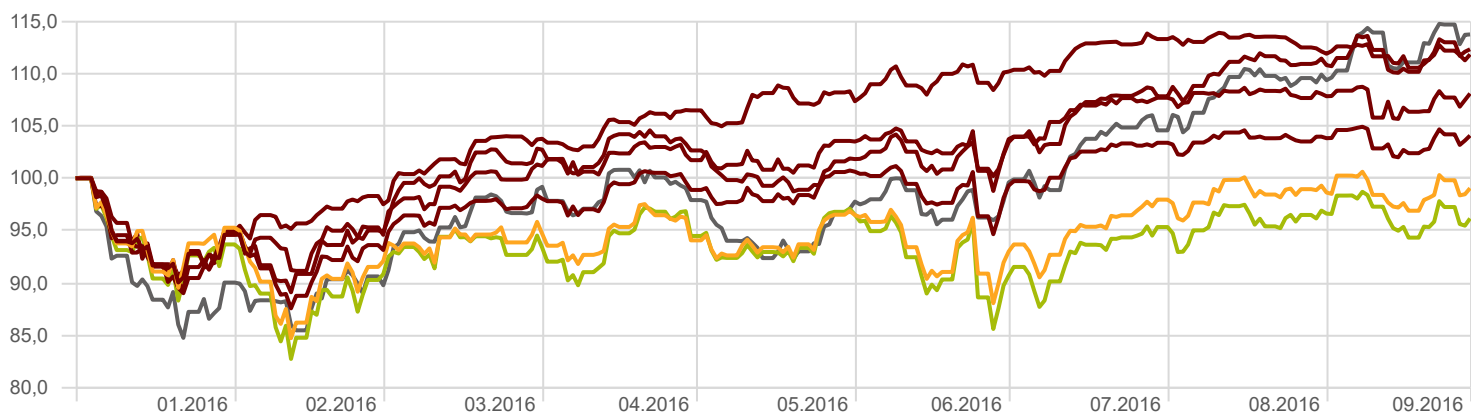
Time Period: 04.01.2008 to 31.08.2016



— MSCI World NR LCL	140,6	— MSCI EMU Growth NR LCL	127,6	— MSCI EM NR LCL	118,1
— MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	95,5	— MSCI EMU NR LCL	101,3	— Russell 1000 TR USD	183,0
— MSCI Golden Dragon NR USD	114,3				

AKCIOVÉ INDEXY 2016 Investment Growth

Time Period: 01.01.2016 to 28.09.2016



— MSCI World NR LCL	104,1	— MSCI EMU Growth NR LCL	99,0	— MSCI EM NR LCL	112,3
— MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	111,8	— MSCI EMU NR LCL	96,2	— Russell 1000 TR USD	108,1
— MSCI Golden Dragon NR USD	113,8				

AKCIOVÉ INDEXY 2016 Performance

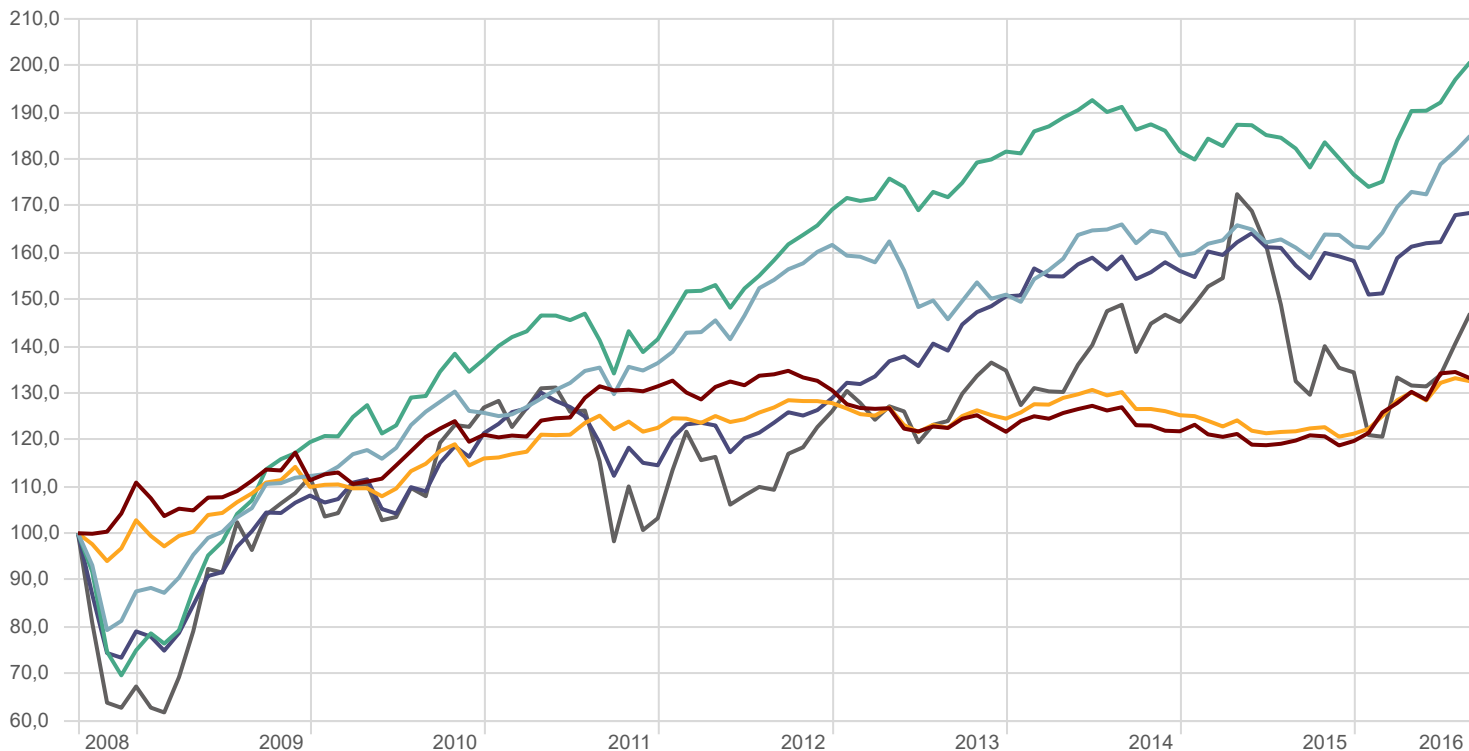
Time Period: 01.01.2016 to 27.09.2016

	Return	Std Dev	Max Drawdown	Sortino Ratio	Max Drawdown	Sharpe Ratio
MSCI World NR LCL	3,60	16,84	-12,44		-12,44	
MSCI EMU Growth NR LCL	-1,54	24,39	-15,30		-15,30	
MSCI EM NR LCL	12,09	16,34	-10,60		-10,60	
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	11,27	11,76	-11,04		-11,04	
MSCI EMU NR LCL	-4,54	27,67	-17,28		-17,28	
Russell 1000 TR USD	7,47	17,56	-10,91		-10,91	
MSCI Golden Dragon NR USD	13,71	22,22	-15,27		-15,27	

Source: Morningstar Direct

DLUHOPIŠOVÉ INDEXY 2007-2016 Investment Growth

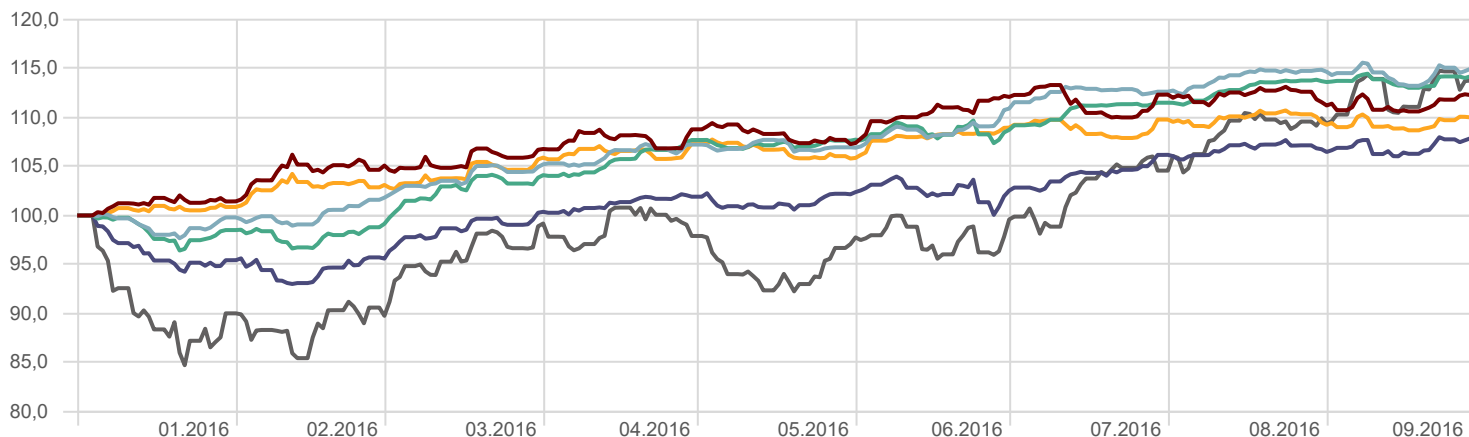
Time Period: 01.09.2008 to 31.08.2016



— BofAML Global Govt TR USD	133,2	— JPM EMBI Global TR USD	185,0	— Barclays Global Aggregate TR USD	132,5
— Barclays Global High Yield TR USD	200,7	— BofAML Global Convertible TR USD	168,5	— MSCI Golden Dragon NR USD	147,0

DLUHOPIŠOVÉ INDEXY 2016 Investment Growth

Time Period: 01.01.2016 to 28.09.2016



— BofAML Global Govt TR USD	112,3	— JPM EMBI Global TR USD	114,9	— Barclays Global High Yield TR USD	114,2
— Barclays Global Aggregate TR USD	110,0	— BofAML Global Convertible TR USD	107,9	— MSCI Golden Dragon NR USD	113,8

DLUHOPIŠOVÉ INDEXY 2016 Performance

Time Period: 01.01.2016 to 27.09.2016

	Return	Std Dev	Max Drawdown	Sortino Ratio	Max Drawdown	Sharpe Ratio
BofAML Global Govt TR USD	12,36	8,19	-2,92		-2,92	
JPM EMBI Global TR USD	14,72	5,64	-2,47		-2,47	
Barclays Global Aggregate TR USD	10,06	6,40	-1,84		-1,84	
Barclays Global High Yield TR USD	14,02	6,33	-3,57		-3,57	
BofAML Global Convertible TR USD	7,67	8,74	-6,99		-6,99	
MSCI Golden Dragon NR USD	13,71	22,22	-15,27		-15,27	