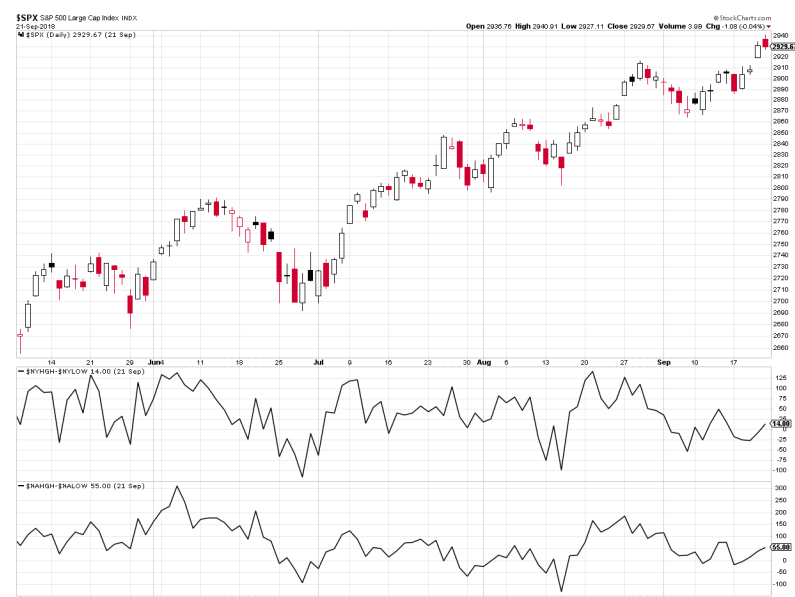


# Týdenní komentář: 17. - 23. 9. 2018

Akioví investoři jsou ve vztahu k americkým titulům nadále mimořádně optimističtí a posouvají hodnoty indexů stále výše. **Čtvrtěční historické maximum indexu SP500 mělo hodnotu 2940 bodů.** Dobře se tentokrát dařilo i dalším indexům, v nichž první housle hrály emerging markets, kterým svědčí několikatýdenní pokles amerického dolaru.

Důvody pro růst cen indexu SP500 na nová historická maxima se hledají ovšem poměrně složitě. Hlavním tématem minulého týdne byla další eskalace obchodních třenic mezi Spojenými státy a Čínou. Poté, co v červenci oznámil Donald Trump pětadvacetiprocentní cla na dovoz z Číny za 34 miliard dolarů, došlo na konci srpna k dalšímu navýšení objemu čínského zboží pod 25procentním clem o 50 miliard dolarů. V minulém týdnu oznámil americký prezident zavedení nových desetiprocentních cel na čínské zboží v hodnotě 200 miliard dolarů a zároveň Čínu varoval před odvetnými opatřeními s tím, že v takovém případě by navýšil objem čínského zboží s navýšeným clem o dalších 267 miliard dolarů a tím zavedl vyšší cla prakticky pro celý čínský export do USA.

Z makroekonomických údajů, které byly v uplynulém týdnu oznámeny, zaujalo především další negativní překvapení z nemovitostního trhu ve Spojených státech. Počet nově vydaných stavebních povolení opět poklesl a oznámené číslo tak nadále potvrzuje klesající trend, který ve Spojených státech v letošním roce panuje. Nedostatek důvodů pro růst na nová historická high v uplynulém týdnu ukazuje graf.



Pod cenovým grafem jsou zobrazeny křivky new high-new low pro obě hlavní akciové burzy, tedy New York Stock Exchange a NASDAQ. Na obou je pak patrná divergence mezi jejich průběhem a průběhem cenového grafu. Zatímco index dosáhl v uplynulém týdnu nových nejvyšších hodnot, v rámci jednotlivých burz počet nových high vůči novým low neroste. Spíše naopak. Zatímco ve třech úvodních obchodních dnech uplynulého týdne index silně rostl, jak na NYSE, tak na NASDAQu bylo více akcií obchodovaných na nových low, než těch, které dosáhly na nová high.

**Pro aktuální týden bude zřejmě kritickou událostí středeční zasedání centrálních bankéřů ve Spojených státech.** Trh počítá, že bankéři sáhnou k opětovnému zvýšení úrokových sazeb o 0,25 procenta. Jakýkoli jiný krok by byl překvapením, které by mělo na dění na trhu silný vliv. V Evropě budeme zvědaví na novou aukci italských desetiletých dluhopisů, případně na sobotní údaje o situaci v čínské výrobní sféře a v sektoru služeb.

## Odvětví

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World/Biotechnology NR LCL	0,29	9,65	5,30	5,33	13,56	14,97	13,36
MSCI World/Energy NR LCL	2,07	6,18	22,44	9,07	2,09	1,77	7,36
MSCI World/Health Care NR LCL	0,96	11,60	13,99	7,58	12,85	11,06	9,27
MSCI World/Information Tech NR LCL	0,02	19,01	30,42	24,91	21,54	13,14	10,24
MSCI World/Materials NR LCL	4,04	-2,25	7,22	12,82	7,98	2,79	7,64
MSCI World/Real Estate NR LCL	0,07	1,35	4,70	7,47	8,57	5,64	7,82
MSCI World/Utilities NR LCL	-0,31	3,10	-0,23	7,74	8,44	2,95	7,45
MSCI World/Consumer Disc NR LCL	1,17	10,58	21,81	12,75	13,45	12,18	9,12
MSCI World/Consumer Staples NR LCL	0,90	-2,61	1,61	7,27	8,70	9,12	9,32
MSCI World/Financials NR LCL	2,80	-1,49	8,06	10,07	10,32	4,82	4,40
MSCI World/Industrials NR LCL	1,77	1,51	11,05	12,92	11,75	7,86	8,69
MSCI World/Retailing NR LCL	-0,55	33,75	54,91	22,36	22,00	18,71	12,78

Source: Morningstar Direct

## Akcie

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World NR LCL	1,35	6,96	1,35	13,26	10,60	8,57	7,86
MSCI World Growth NR LCL	0,57	10,92	0,57	14,66	12,52	9,79	8,46
MSCI World Value NR LCL	2,18	2,94	2,18	11,78	8,62	7,29	7,17
MSCI World High Dividend Yield NR LCL	1,25	3,25	1,25	11,63	8,54	7,94	7,64
MSCI World Minimum Vol (EUR) NR LCL	0,70	5,10	0,70	11,63	10,58	8,04	8,37
MSCI EMU Growth NR LCL	1,44	4,44	1,44	10,12	9,32	7,45	7,50
MSCI Europe Growth NR LCL	1,10	2,91	1,10	9,27	7,90	7,29	7,59
MSCI Europe Value NR LCL	2,83	-0,75	2,83	8,98	6,03	4,96	6,03
MSCI Europe High Div Yld NR LCL	2,17	2,05	2,17	9,38	8,00	6,36	7,37
MSCI AC Europe Minimum Vol (USD) NR LCL	0,68	3,24	0,68	7,92	8,69	7,57	8,79
MSCI EMU NR LCL	2,13	1,17	2,13	8,42	7,71	5,14	6,23
Russell 1000 Growth NR USD	-0,06	16,00	-0,06	18,85	15,66	13,21	9,93
Russell 1000 Value NR USD	1,44	5,12	1,44	13,14	9,90	8,80	8,03
Russell 1000 Dividend Growth NR USD	0,31	8,48	0,31	15,66	12,70	11,00	9,78
S&P 500 TR USD	0,86	11,13	0,86	17,06	13,69	11,64	9,50
S&P 500 Low Volatility NR USD	0,08	6,78	0,08	13,67	11,60	10,83	9,65
MSCI EM NR LCL	1,61	-2,31	1,61	11,73	6,96	7,23	10,57
MSCI EM Growth NR LCL	0,85	-5,19	0,85	12,80	8,58	8,03	10,22
MSCI EM Value NR LCL	2,36	0,69	2,36	10,53	5,24	6,33	10,86
MSCI EM High Dividend Yield NR LCL	1,90	3,88	1,90	8,91	4,62	7,79	12,30
MSCI EM Minimum Vol (USD) NR LCL	1,15	2,00	1,15	8,09	5,69	9,69	12,82
MSCI EM Europe NR LCL	2,14	3,99	2,14	11,36	5,31	4,31	8,83
MSCI EM Latin America NR LCL	2,91	3,19	2,91	14,56	7,18	6,43	12,86
MSCI BRIC NR LCL	2,26	-2,47	2,26	13,73	8,22	6,53	12,36
MSCI China NR LCL	3,42	-7,88	3,42	12,93	7,69	7,28	13,31
MSCI Czech Republic NR LCL	-0,36	9,43	-0,36	3,09	4,56	-0,49	8,12
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	1,86	-7,85	1,86	8,12	5,84	3,64	

## Dluhopisy

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
ICE BofAML CZ Govt TR LOC	-0,16	-2,04	-5,10	-1,30	1,39	3,92	3,88
ICE BofAML AuCaFrDuJpNiChUk&Us Gv TR USD	-0,25	-1,56	-1,59	2,20	0,87	2,49	3,60
JPM EMBI Global TR USD	0,51	-4,19	-3,76	4,60	4,81	6,31	7,45
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	-1,21	-6,12	-4,73	2,40	5,45	5,93	6,36
FTSE China Government Bonds PR CNY	-0,41	2,51	1,46	0,01	0,78		
BBgBarc Global Aggregate TR USD	0,06	-1,86	-1,47	2,44	1,34	2,73	3,89
Markit iBoxx USD Corporates TR	-0,17	-2,40	-1,34	3,28	3,62	5,15	4,79
ICE BofAML A US Corp TR USD	-0,18	-2,63	-1,59	2,93	3,47	4,85	4,45
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	0,11	-0,28	0,31	2,29	2,97	3,98	3,63
BBgBarc Global High Yield TR USD	0,67	-0,65	0,17	6,25	4,93	8,14	8,14
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	1,13	-1,75	-0,67	5,24	2,97	7,50	8,82
BBgBarc US High Yield 1-5 Year TR USD	0,08	4,01	4,75	6,94	4,92	8,38	7,71
TReuters Europe CB TR EUR	0,30	0,74	-0,43	1,52	4,40	5,77	5,28
ICE BofAML Global 300 Convrt TR USD	0,00	5,43	8,34	9,88	8,45	7,63	7,37

## Investiční profily (CZK)

	Last week 2018	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
Dodd-Graham profil	1,30	2,90	6,48	7,74	8,81	7,73
Profil ochrany kapitálu	-0,03	0,17	-0,91	1,35	4,61	6,09
Rentierův profil	0,45	1,90	2,88	3,98	7,26	8,22

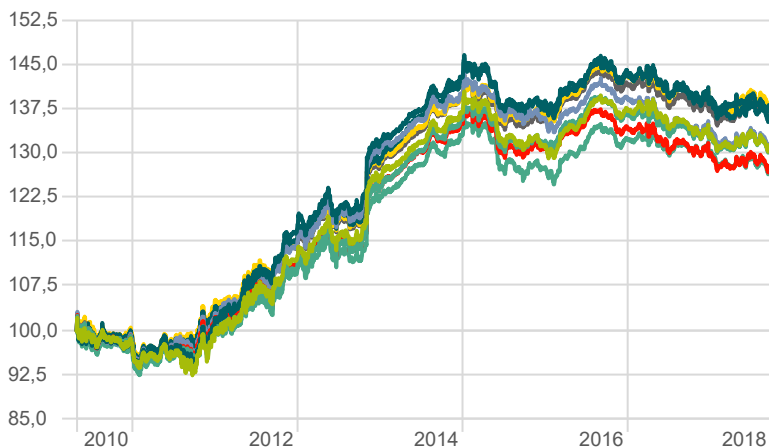
## Komodity

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
S&P GSCI Gold Spot	0,02	-7,84	-8,74	2,14	-2,87	3,75	8,07
S&P GSCI Silver Spot	1,53	-15,09	-17,17	-0,07	-9,15	0,60	7,20
S&P GSCI Copper Spot	6,75	-17,41	-11,80	5,13	-3,37	-2,30	8,48
S&P GSCI Corn Spot	1,56	4,06	2,03	-0,92	-5,41	-4,61	2,78
S&P GSCI Wheat Spot	2,00	27,75	25,55	4,00	-3,56	-3,77	2,42
S&P GSCI Soybeans Spot	2,02	-12,30	-10,76	-1,68	-9,08	-4,41	2,42
S&P GSCI Sugar Spot	-2,83	-30,08	-26,39	-0,28	-8,29	-1,84	3,54
S&P GSCI Cocoa Spot	-2,34	23,47	21,29	-8,99	-0,83	-2,09	1,90
S&P GSCI Coffee Spot	0,20	-19,33	-21,30	-6,44	-2,63	-3,53	3,21
S&P GSCI Crude Oil Spot	2,92	15,52	47,79	12,36	-8,30	-4,91	5,43
S&P GSCI Natural Gas Spot	8,11	-1,25	-4,08	2,74	-4,03	-9,54	-3,17
S&P GSCI Cotton Spot	-3,30	4,57	15,92	9,28	-0,31	1,65	2,22

# Porovnání fondů: DLUHOPISOVÉ FONDY - KORPORÁTNÍ DLUHOPIŠY (EUR)

## Investment Growth (CZK)

Time Period: 01.05.2010 to 24.09.2018



Franklin European Corp Bd A(acc)EUR	131,2	HSBC GIF Euro Credit Bond AC	136,0	Parvest Bond Euro Corporate C C	131,1
Parvest Sust Bd Euro Corp C C	127,7	Amundi Fds II Euro Corp Bond A EUR ND	131,5	Fidelity Euro Corporate Bond A-Acc-EUR	137,9
Amundi Fds Bd Euro Corporate AE-C	127,4	BGF Euro Corporate Bond A2 EUR	136,6	BBgBarc Euro Agg Corps TR EUR	136,7

Tento týden přinášíme porovnání eurových podílových fondů zaměřených na korporátní dluhopisy.

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
Franklin European Corp Bd A(acc)EUR	***	LU0496369546	0,45	1,15	1 754 012 893,56
HSBC GIF Euro Credit Bond AC	***	LU0165124784	0,85	1,10	21 074 426 067,98
Parvest Bond Euro Corporate C C	***	LU0131210360	0,75	1,12	53 012 785 712,77
Parvest Sust Bd Euro Corp C C	***	LU0265288877	0,75	1,12	25 818 469 099,45
Amundi Fds II Euro Corp Bond A EUR ND	***	LU0133659622	0,80	0,88	41 919 767 784,23
Fidelity Euro Corporate Bond A-Acc-EUR	***	LU0370787193	0,75		8 276 403 314,06
BGF Euro Corporate Bond A2 EUR	****	LU0162658883	0,80	1,02	51 198 990 384,52
Amundi Fds Bd Euro Corporate AE-C	***	LU0119099819	0,80	1,34	23 488 410 877,59
Raiffeisen-Euro-ShortTerm-Rent R VT	***	AT0000785209	0,36		23 514 040 210,70
Fidelity Global Corporate Bd A-Acc-EUR	***	LU0532243267	0,75		2 431 666 181,98

## Trailing Returns (EUR)

Data Point: Return

	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
HSBC GIF Euro Credit Bond AC	-1,75%	-1,27%	1,51%	2,56%	5,12%	3,64%
Parvest Bond Euro Corporate C C	-1,37%	-0,70%	1,84%	2,91%	4,32%	3,26%
Franklin European Corp Bd A(acc)EUR	-1,35%	-1,06%	1,84%	2,69%		
Parvest Sust Bd Euro Corp C C	-1,67%	-1,12%	1,27%	2,36%	4,31%	
BGF Euro Corporate Bond A2 EUR	-0,30%	0,43%	2,59%	3,32%	5,21%	
Fidelity Euro Corporate Bond A-Acc-EUR	-0,92%	-0,35%	2,15%	3,17%	4,22%	2,78%
Amundi Fds Bd Euro Corporate AE-C	-2,21%	-1,32%	1,97%	2,68%	4,79%	3,22%
Amundi Fds II Euro Corp Bond A EUR ND	-1,68%	-0,85%	0,76%	2,05%	4,35%	3,29%
Raiffeisen-Euro-ShortTerm-Rent R VT	-0,55%	-0,59%	-0,18%	0,08%	1,26%	1,62%
Fidelity Global Corporate Bd A-Acc-EUR	-0,93%	0,00%	1,45%	5,00%		
BBgBarc Euro Agg Corps TR EUR	-0,58%	-0,02%	2,35%	3,11%	5,07%	3,99%

## Risk (EUR)

Time Period: 01.09.2012 to 31.08.2018

	Return	Std Dev	Downside Deviation	Beta	Sortino Ratio (arith)	Sharpe Ratio (arith)
Franklin European Corp Bd A(acc)EUR	3,07	2,71	0,71	1,00	0,21	0,69
Parvest Bond Euro Corporate C C	3,20	2,52	0,47	1,00	0,23	0,81
HSBC GIF Euro Credit Bond AC	3,26	2,61	1,02	1,00	0,24	0,82
Parvest Sust Bd Euro Corp C C	2,64	2,60	0,53	1,00	0,14	0,48
Amundi Fds II Euro Corp Bond A EUR ND	2,95	2,43	1,05	1,00	0,19	0,69
Fidelity Global Corporate Bd A-Acc-EUR	3,50	7,70	4,05	0,42	0,51	0,32
Amundi Fds Bd Euro Corporate AE-C	2,90	2,78	0,88	0,99	0,18	0,58
BGF Euro Corporate Bond A2 EUR	3,49	2,48	1,12	0,98	0,28	1,00
Raiffeisen-Euro-ShortTerm-Rent R VT	0,20	0,34	1,48	0,97	-0,27	-6,97
Fidelity Euro Corporate Bond A-Acc-EUR	3,32	3,05	1,01	1,01	0,25	0,73
BBgBarc Euro Agg Corps TR EUR	3,43	2,49	0,00	1,00	0,27	0,96

Source: Morningstar Direct

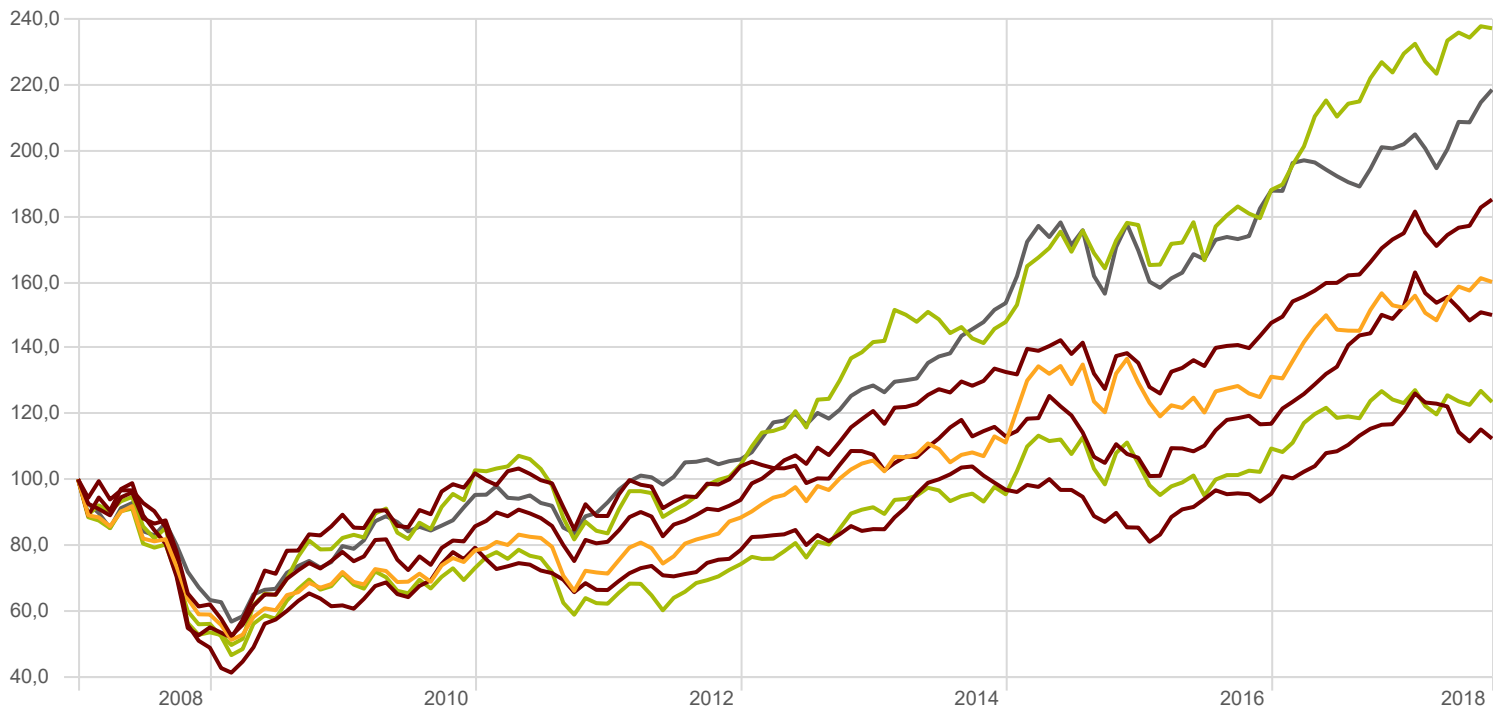
## Hlavní aktiva Trailing Returns

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

Source: Morningstar Direct

## AKCIOVÉ INDEXY 2007-2018 Investment Growth

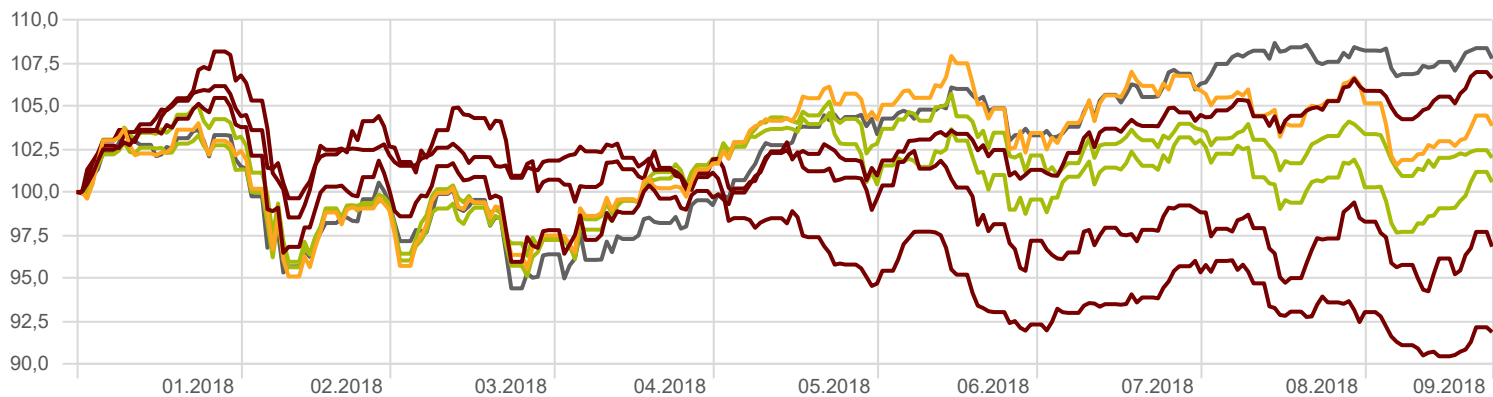
Time Period: 04.01.2008 to 31.08.2018



— MSCI World NR LCL	185,1	— MSCI EMU Growth NR LCL	160,0	— MSCI EM NR LCL	150,0
— MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	112,4	— MSCI EMU NR LCL	123,5	— MSCI Europe Small Cap NR LCL	237,1
— MSCI World NR EUR	218,5				

## AKCIOVÉ INDEXY 2018 Investment Growth

Time Period: 01.01.2018 to 24.09.2018



— MSCI World NR LCL	106,6	— MSCI EMU Growth NR LCL	103,8	— MSCI EM NR LCL	96,8
— MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	91,9	— MSCI EMU NR LCL	100,6	— MSCI Europe Small Cap NR LCL	102,0
— MSCI World NR EUR	107,7				

## AKCIOVÉ INDEXY 2017 Performance

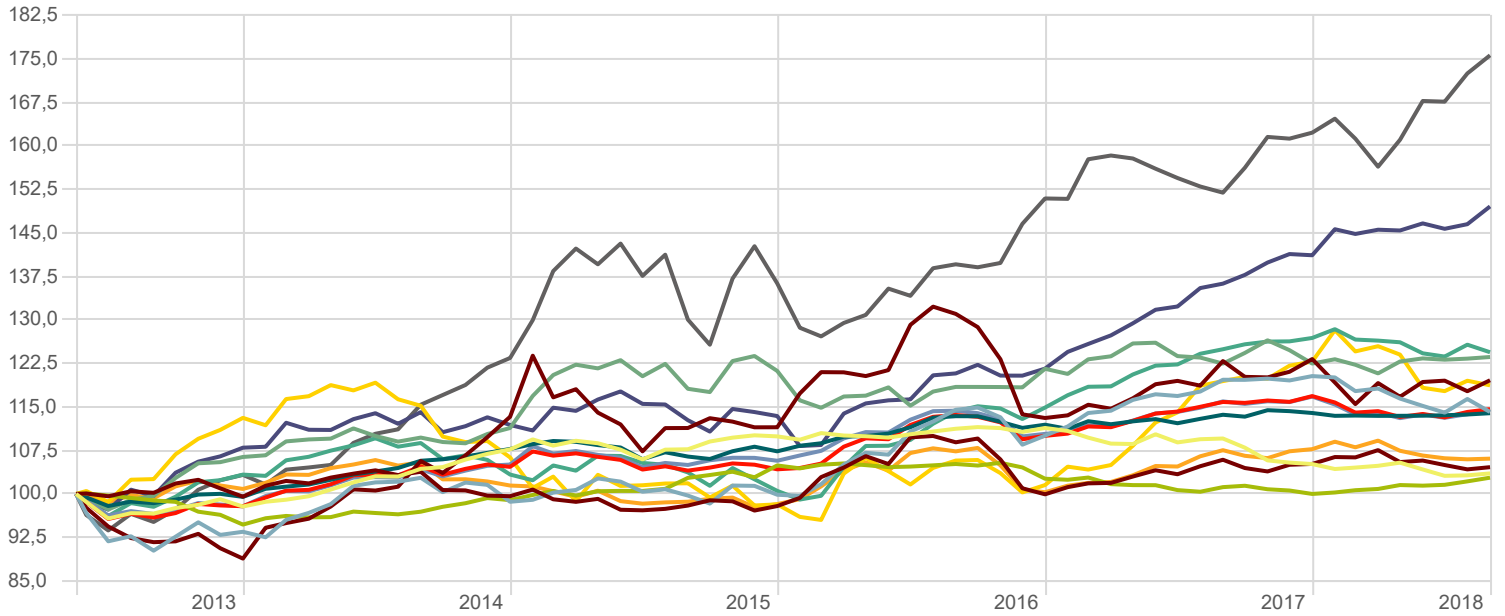
Time Period: 01.01.2018 to 21.09.2018

	Return	Std Dev	Max Drawdown	Sortino Ratio	Max Drawdown	Sharpe Ratio
MSCI World NR LCL	6,96	12,63	-9,02		-9,02	
MSCI EMU Growth NR LCL	4,44	15,26	-8,56		-8,56	
MSCI EM NR LCL	-2,31	14,50	-12,87		-12,87	
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	-7,85	9,75	-14,77		-14,77	
MSCI EMU NR LCL	1,17	14,58	-9,38		-9,38	
MSCI Europe Small Cap NR LCL	2,43	12,68	-7,41		-7,41	
MSCI World NR EUR	8,35	13,44	-8,87		-8,87	

Source: Morningstar Direct

## DLUHOPISOVÉ INDEXY 2013-2018 Investment Growth

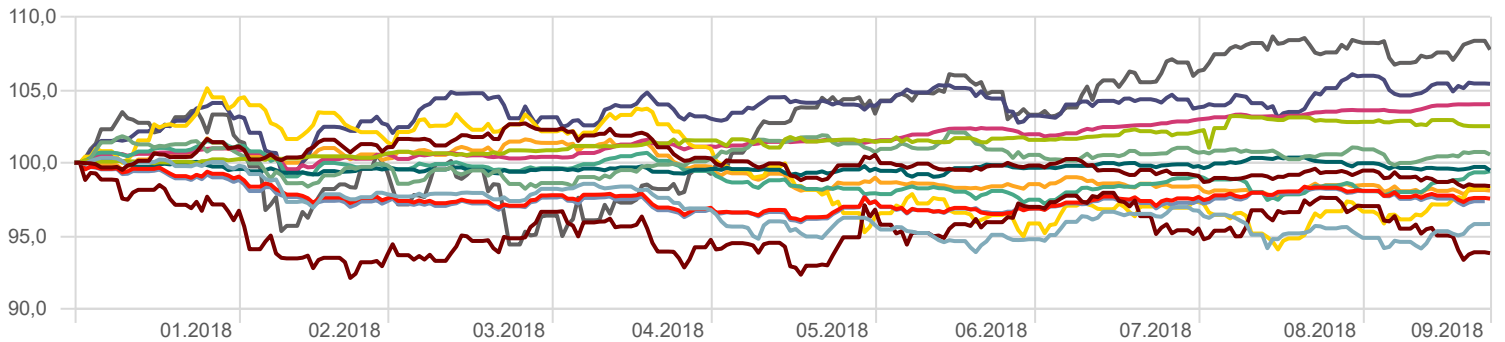
Time Period: 18.05.2013 to 31.08.2018



ICE BofAML CZ Govt TR LOC	103,5	ICE BofAML AuCaFrDuJpNICHuk&Us Gv TR USD	104,6	JPM EMBI Global TR USD	114,1
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	119,6	FTSE China Government Bonds PR CNY	102,8	BBgBarc Global Aggregate TR USD	106,1
Markit iBoxx USD Corporates TR	114,6	ICE BofAML A US Corp TR USD	114,5	BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	113,9
BBgBarc Global High Yield TR USD	124,4	BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	118,7	TReuters Europe CB TR EUR	123,6
ICE BofAML Global 300 Convrt TR USD	149,5	MSCI World NR EUR	175,5		

## DLUHOPISOVÉ INDEXY 2018 Investment Growth

Time Period: 01.01.2018 to 24.09.2018



ICE BofAML AuCaFrDuJpNICHuk&Us Gv TR USD	98,4	JPM EMBI Global TR USD	95,8	BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	93,8
FTSE China Government Bonds PR CNY	102,5	BBgBarc Global Aggregate TR USD	98,1	Markit iBoxx USD Corporates TR	97,5
ICE BofAML A US Corp TR USD	97,4	TReuters Europe CB TR EUR	100,6	BBgBarc Global High Yield TR USD	99,4
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	98,4	BBgBarc US High Yield 1-5 Year TR USD	104,0	BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	99,5
ICE BofAML Global 300 Convrt TR USD	105,4	MSCI World NR EUR	107,7		

## DLUHOPISOVÉ INDEXY 2018 Performance

Time Period: 01.01.2018 to 21.09.2018

	Return	Std Dev	Max Drawdown	Sortino Ratio	Max Drawdown	Sharpe Ratio
ICE BofAML CZ Govt TR LOC	-2,04	2,06	-2,41		-2,41	
ICE BofAML AuCaFrDuJpNICHuk&Us Gv TR USD	-1,56	4,74	-4,24		-4,24	
JPM EMBI Global TR USD	-4,19	5,44	-6,43		-6,43	
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	-6,12	11,39	-7,88		-7,88	
FTSE China Government Bonds PR CNY	2,51	3,62	-1,23		-1,23	
BBgBarc Global Aggregate TR USD	-1,86	4,11	-3,94		-3,94	
Markit iBoxx USD Corporates TR	-2,40	3,72	-3,93		-3,93	
ICE BofAML A US Corp TR USD	-2,63	3,90	-4,07		-4,07	
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	-0,28	2,16	-1,19		-1,19	
BBgBarc Global High Yield TR USD	-0,65	3,71	-4,24		-4,24	
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	-1,75	8,73	-10,50		-10,50	
TReuters Europe CB TR EUR	0,74	4,71	-3,53		-3,53	
ICE BofAML Global 300 Convrt TR USD	5,43	6,92	-4,52		-4,52	
MSCI World NR EUR	8,35	13,44	-8,87		-8,87	

Source: Morningstar Direct