

Většina akciových indexů v minulém týdnu ztratila na své hodnotě, přičemž nejvíce postiženy byly akcie firem z rozvíjejících se ekonomik a také americké cenné papíry. V obou případech je zřejmě na vině mimořádně silný americký dolar, který v uplynulém týdnu posílil téměř o tři procenta. Pokles amerického indexu SP500 zastavila až silná hranice opory na 2120 bodech a zdá se, že právě na této kótě se odehraje rozhodující boj o budoucnost indexu v nejbližších týdnech a možná i měsících.



Na zmíněné úrovni se sbíhá trendová čára, která definuje současný růstový trend již od brzkého jara, se silnou technickou oporou, na níž se již několikrát zastavily pokusy o další růst. Pokud by ceny tuto úroveň prorazily směrem dolů, dočkáme se pravděpodobně i dalších prodejů.

Z makroekonomického pohledu měli hlavní slovo opět zámořští bankovní guvernéři. Ve středu byl zveřejněn zápis z jejich posledního jednání. Ten ukázal, že někteří členové měnového výboru jsou přesvědčeni, že by bylo vhodné zvýšit sazby v poměrně brzkém termínu. Jediné, co by chtěli před tímto rozhodnutím vidět, je nadále se zlepšící trh práce. Prosinčové zvýšení sazeb tak zůstává plně ve hře.

Informace zveřejněné v zápisu následně potvrdil prezident bostonského FEDu Eric Rosengreen. Negativní reakce trhu se tak dala očekávat a zmírnila ji, jak jinak, až v pátek Janet Yellen, která ve své řeči dala jasně najevo, že zvyšování sazeb není její aktuální prioritou. Americké akcie na její projevy zpravidla reagují velice pozitivně, tentokrát však počáteční nadšení vystřídala spíše skepse.

V Evropě příjemně překvapila data o průmyslové produkci, která nerostla již od posledního čtvrtletí roku 2015. Ohlášená čísla silně předčila očekávání a to evropské investory jistě potěšilo. Potěšil také index ekonomického sentimentu ZEW, když také přinesl lepší čísla, než byla očekávána. Klíčovou událostí v Evropě ovšem bude až zasedání Evropské centrální banky, které se uskuteční ve čtvrtek. Éterem kolují zvěsti o postupném omezování výkupu dluhopisů z trhu, a pokud se zprávy na zasedání potvrdí, nemusí to být pro evropské dluhopisy a akcie příjemná zpráva.

Po zklamání dat čínského zahraničního obchodu se opět objevují pochybnosti o tom, jak silná je ekonomika socialistické Číny. Proto budou v týdnu velice zajímavé údaje o výši HDP Číny ve třetím čtvrtletí letošního roku.

## Odvětví

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World/Biotechnology NR LCL	-4,00	-7,19	3,60	13,24	28,50	14,88	11,96
MSCI World/Energy NR LCL	-0,35	18,58	18,84	-2,29	4,01	2,65	6,15
MSCI World/Health Care NR LCL	-2,55	-2,52	4,97	12,27	17,75	8,21	6,32
MSCI World/Information Tech NR LCL	-0,91	9,92	19,89	15,51	16,92	8,01	7,12
MSCI World/Materials NR LCL	-0,81	16,32	22,43	3,45	5,49	2,89	7,14
MSCI World/Real Estate NR LCL	0,42	6,46	11,88	9,29	13,79	3,00	7,60
S&P GSCI Cotton Spot	5,36	7,59	12,64	-7,92	-7,43	3,04	4,56
MSCI World/Utilities NR LCL	1,61	8,67	11,05	8,94	8,29	3,05	5,43
MSCI World/Consumer Disc NR LCL	-0,39	-1,18	4,72	8,19	17,48	6,88	7,33
MSCI World/Consumer Staples NR LCL	0,11	7,32	15,01	11,82	14,44	9,45	8,63
MSCI World/Financials NR LCL	-0,79	-3,53	1,27	4,78	13,16	-1,75	2,29
MSCI World/Industrials NR LCL	-0,38	7,31	15,33	8,10	15,06	5,36	7,11
MSCI World/Retailing NR LCL	-0,80	3,60	11,00	14,81	20,97	10,44	10,62

Source: Morningstar Direct

## Akcie

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World NR LCL	-0,64	3,25	-0,64	7,43	11,82	4,22	5,27
MSCI World Growth NR LCL	-0,64	1,67	-0,64	8,89	12,48	5,48	5,48
MSCI World Value NR LCL	-0,63	4,86	-0,63	5,92	11,12	2,91	4,99
MSCI World High Dividend Yield NR LCL	-0,54	8,26	-0,54	7,81	10,94	4,19	5,96
MSCI World Minimum Vol (EUR) NR LCL	-0,02	5,94	-0,02	10,75	11,43	5,18	
MSCI EMU Growth NR LCL	0,53	-1,77	0,53	8,08	12,42	4,07	4,44
MSCI Europe Growth NR LCL	0,06	0,60	0,06	7,51	11,10	4,69	4,98
MSCI Europe Value NR LCL	0,34	4,00	0,34	3,00	8,28	0,69	3,91
MSCI Europe High Div Yld NR LCL	0,09	7,46	0,09	8,29	10,15	2,85	5,89
MSCI AC Europe Minimum Vol (USD) NR LCL	0,37	0,99	0,37	9,77	11,29	4,62	7,43
MSCI EMU NR LCL	0,83	-3,10	0,83	5,00	9,98	1,23	3,33
Russell 1000 Growth NR USD	-0,90	3,73	-0,90	10,43	13,57	7,86	
Russell 1000 Value NR USD	-1,06	7,67	-1,06	7,86	13,28	4,65	
Russell 1000 Dividend Growth NR USD	-0,59	11,55	-0,59	10,61	14,79	7,17	9,06
S&P 500 Low Volatility NR USD	0,08	6,52	0,08	10,94	12,84	7,73	
MSCI EM NR LCL	-1,45	11,36	-1,45	3,20	6,14	5,79	11,62
MSCI EM Growth NR LCL	-1,70	10,57	-1,70	5,23	8,08	5,79	11,08
MSCI EM Value NR LCL	-1,18	12,18	-1,18	1,08	4,11	5,71	12,08
MSCI EM High Dividend Yield NR LCL	-1,74	8,99	-1,74	0,17	5,40	7,76	13,65
MSCI EM Minimum Vol (USD) NR LCL	-0,86	7,72	-0,86	3,15	8,20	9,31	
MSCI EM Europe NR LCL	-0,54	8,23	-0,54	-0,97	3,48	-0,01	11,38
MSCI EM Latin America NR LCL	0,72	27,15	0,72	4,44	5,30	6,71	14,34
MSCI BRIC NR LCL	-1,74	12,64	-1,74	3,71	6,45	5,17	13,40
MSCI China NR LCL	-2,75	8,03	-2,75	2,64	6,76	7,38	13,08
MSCI Czech Republic NR LCL	1,50	0,58	1,50	0,06	-1,69	-0,61	11,72
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	-0,69	11,48	-0,69	3,98	7,20	3,12	

## Dluhopisy

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
BofAML Czech Govt TR CZK	0,18	1,31	1,75	4,55	4,90	5,25	5,67
BofAML Global Govt TR USD	-1,01	8,79	6,48	2,47	0,52	4,43	4,91
JPM EMBI Global TR USD	-0,54	14,07	12,47	7,44	7,42	7,62	9,45
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	-1,50	10,95	8,85	11,91	5,60	8,18	7,72
FTSE China Government Bonds PR CNY	0,45	0,43	1,80	2,07			
BBgBarc Global Aggregate TR USD	-0,90	7,37	4,82	2,13	1,73	4,26	5,13
Markit iBoxx USD Corporates TR	-0,21	7,99	6,79	5,41	5,18	5,66	5,69
BofAML US Corporate A TR USD	-0,23	6,82	6,10	5,43	4,99	5,23	5,46
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	-0,10	5,09	5,71	4,62	5,58	3,93	4,56
BBgBarc Global High Yield TR USD	-0,28	14,26	10,53	4,97	8,56	7,87	9,43
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	-1,40	5,33	0,58	-0,31	7,27	7,12	11,39
BBgBarc US High Yield 1-5 Year TR USD	0,15	14,15	9,81	3,76	7,30	7,44	8,20
TReuters Europe CB TR EUR	0,39	-2,45	-0,33	4,85	8,54	4,96	5,36
BofAML Global Convertible TR USD	-0,98	6,04	5,46	5,65	8,72	6,17	6,77

## Portfolia

	Last Week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
PineBridge Latin America Equity A	3,15	21,37	19,19	-1,66	0,14	-0,16	
Pioneer Fds Lat America Eq A USD ND	3,85	20,98	22,12	-3,45	-2,11	-1,79	
HSBC GIF Latin American Equity AC	3,11	23,26	22,98	-3,84	-0,35	2,15	

## Komodity

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
S&P GSCI Gold Spot	0,29	24,23	18,10	-0,25	-4,08	8,10	10,51
S&P GSCI Silver Spot	0,35	39,20	32,35	-3,99	-8,57	5,23	9,88
S&P GSCI Copper Spot	-2,06	3,16	-6,04	-12,66	-7,07	-4,33	8,52
S&P GSCI Corn Spot	4,27	-6,13	-13,15	-8,63	-10,68	2,52	3,05
S&P GSCI Wheat Spot	6,65	-14,47	-21,60	-16,01	-7,98	-0,97	2,67
S&P GSCI Soybeans Spot	1,28	10,38	6,95	-9,40	-4,15	5,71	5,12
S&P GSCI Sugar Spot	-2,18	50,92	78,57	8,23	-1,88	6,95	8,65
S&P GSCI Cocoa Spot	-2,41	-14,01	-11,34	1,50	1,15	6,49	6,48
S&P GSCI Coffee Spot	5,00	19,61	24,89	10,05	-7,91	3,48	7,92
MSCI World/Telecom Services NR LCL	1,08	5,11	12,94	9,09	11,74	6,43	3,84
S&P GSCI Crude Oil Spot	1,65	30,24	6,99	-22,17	-9,44	-2,62	4,93
S&P GSCI Natural Gas Spot	8,36	24,35	15,13	-6,54	-4,54	-6,38	1,74

# Porovnání fondů: AKCIE Latinská Amerika

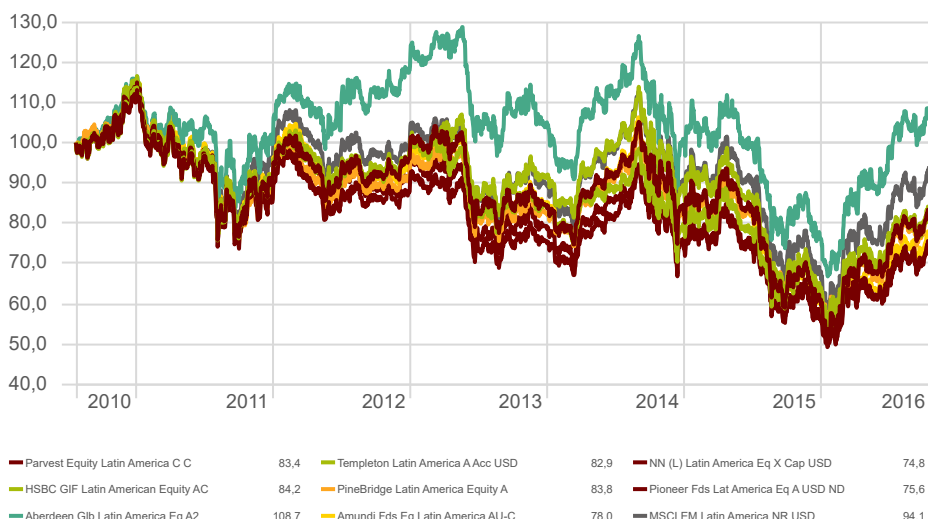
Tento týden přinášíme porovnání dolarových podílových fondů zaměřených na akcie zemí, spadající pod geografické označení Latinská Amerika.

V nabídkách investičních společností jedná bohatě pokrytou oblast, která ale nepřinášela svým investorům dlouho pražádnou radost. V letošním roce jsou však akcie z této skupiny mimořádně silné a svým majitelům tak přinášejí naději, že by mohli mít již to nejhorší za sebou. Vzhledem ke své mimořádně vysoké kolísavosti jsou však vhodné, jen jako menší součást dynamických a agresivních portfolií.

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: 27.07.2010 to 17.10.2016



## Morningstar Category Performance

	Morningstar Rating Overall	ISIN	Management Fee	Annual Report Net Expense Ratio	Fund Size
Parvest Equity Latin America C C	★★★	LU0075933415	1,75	2,22	2 536 428 778
Templeton Latin America A Acc USD	★★★	LU0128526570	1,40	2,28	27 606 863 366
NN (L) Latin America Eq X Cap USD	★★	LU0113302664	2,00	2,40	2 393 396 320
HSBC GIF Latin American Equity AC	★★	LU0449511426	1,50	1,91	744 373 347
PineBridge Latin America Equity A	★★	IE00B1B80R65	1,30		1 621 127 384
Pioneer Fds Lat America Eq A USD ND	★★	LU0313649575		2,15	511 904 556
Aberdeen Glb Latin America Eq A2	★★★	LU0396314238	1,75	2,09	12 279 754 975
Amundi Fds Eq Latin America AU-C	★★	LU0201575346	1,70	2,31	5 075 343 078

## Trailing Returns

Data Point: Return

	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
Parvest Equity Latin America C C	32,00	28,65	-9,75	-5,23	0,46	9,67
Templeton Latin America A Acc USD	29,97	29,15	-9,63	-4,99	1,07	10,90
NN (L) Latin America Eq X Cap USD	27,87	23,61	-9,50	-6,81	-0,88	9,01
HSBC GIF Latin American Equity AC	27,52	24,51	-11,08	-5,52	1,40	
PineBridge Latin America Equity A	25,56	20,68	-9,06	-5,06	-0,90	
Pioneer Fds Lat America Eq A USD ND	25,15	23,65	-10,72	-7,18	-2,51	
Aberdeen Glb Latin America Eq A2	38,82	37,92	-9,09	-2,44		
Amundi Fds Eq Latin America AU-C	22,74	17,97	-11,81	-6,83	1,10	11,22
MSCI EM Latin America NR USD	32,21	28,65	-7,91	-3,93	2,37	11,49

## Risk

Time Period: 01.10.2006 to 30.09.2016

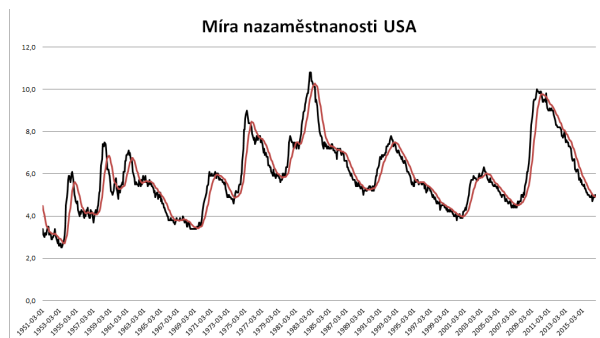
	Return	Std Dev	Downside Deviation	Beta	Sortino Ratio (arith)	Sharpe Ratio (arith)
Parvest Equity Latin America C C	0,46	37,75	5,71	0,98	-0,02	-0,01
Templeton Latin America A Acc USD	1,07	36,57	9,46	0,89	0,01	0,01
NN (L) Latin America Eq X Cap USD	-0,88	36,86	7,13	0,94	-0,08	-0,07
HSBC GIF Latin American Equity AC	1,40	36,09	24,09	0,41	0,03	0,02
PineBridge Latin America Equity A	-0,90	35,17	7,07	0,90	-0,08	-0,07
Pioneer Fds Lat America Eq A USD ND	-2,51	35,46	10,54	0,85	-0,16	-0,14
Aberdeen Glb Latin America Eq A2						
Amundi Fds Eq Latin America AU-C	1,10	38,00	6,86	0,97	0,01	0,01
MSCI EM Latin America NR USD	2,37	36,86	0,00	1,00	0,07	0,06

Source: Morningstar Direct

## GRAF TÝDNE:

V minulosti byla ve Spojených státech míra nezaměstnanosti vždy velice solidním ukazatelem přicházející recese. Respektivě míra nezaměstnanosti ve spojení se svým ročním průměrem.

Pokud se její hodnota vyhoupla výše, než byla průměrná nezaměstnanost v posledních dvanácti měsících, nebyla již povětšinou recese daleko. Právě taková situace nastala po vyhlášení aktuální "unemployment rate" v prvním říjnovém týdnu. Zatímco roční průměrná nezaměstnanost se pohybuje na 4,9 %, aktuální míra nezaměstnanosti je na pěti procentech. Máme se tedy bát? Bát určitě ne, ale není od věci zpozornět a se zájmem sledovat další údaje. Pokud by se současná situace opakoval delší dobu, pak přijde doba pro obezřetnost.

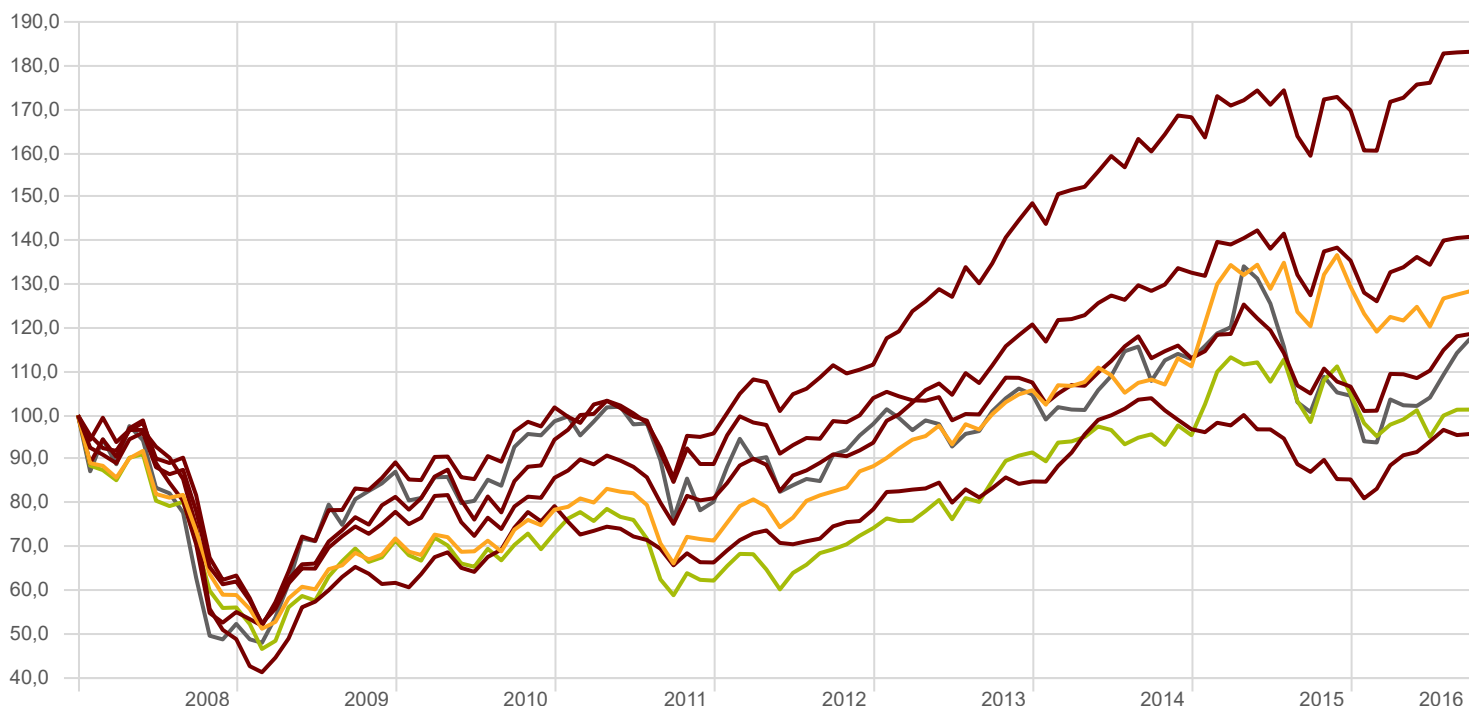


## Hlavní aktiva Trailing Returns

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

## AKCIOVÉ INDEXY 2007-2016 Investment Growth

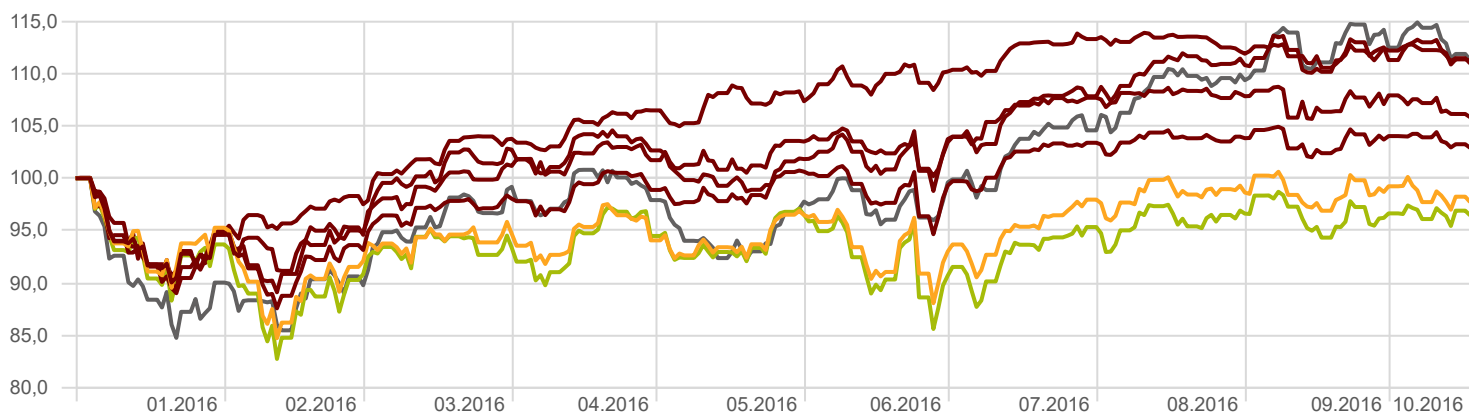
Time Period: 04.01.2008 to 30.09.2016



— MSCI World NR LCL	140,8	— MSCI EMU Growth NR LCL	128,4	— MSCI EM NR LCL	118,6
— MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	95,7	— MSCI EMU NR LCL	101,3	— Russell 1000 TR USD	183,2
— MSCI Golden Dragon NR USD	117,5				

## AKCIOVÉ INDEXY 2016 Investment Growth

Time Period: 01.01.2016 to 17.10.2016



— MSCI World NR LCL	102,9	— MSCI EMU Growth NR LCL	97,7	— MSCI EM NR LCL	111,2
— MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	111,0	— MSCI EMU NR LCL	96,5	— Russell 1000 TR USD	105,8
— MSCI Golden Dragon NR USD	111,3				

## AKCIOVÉ INDEXY 2016 Performance

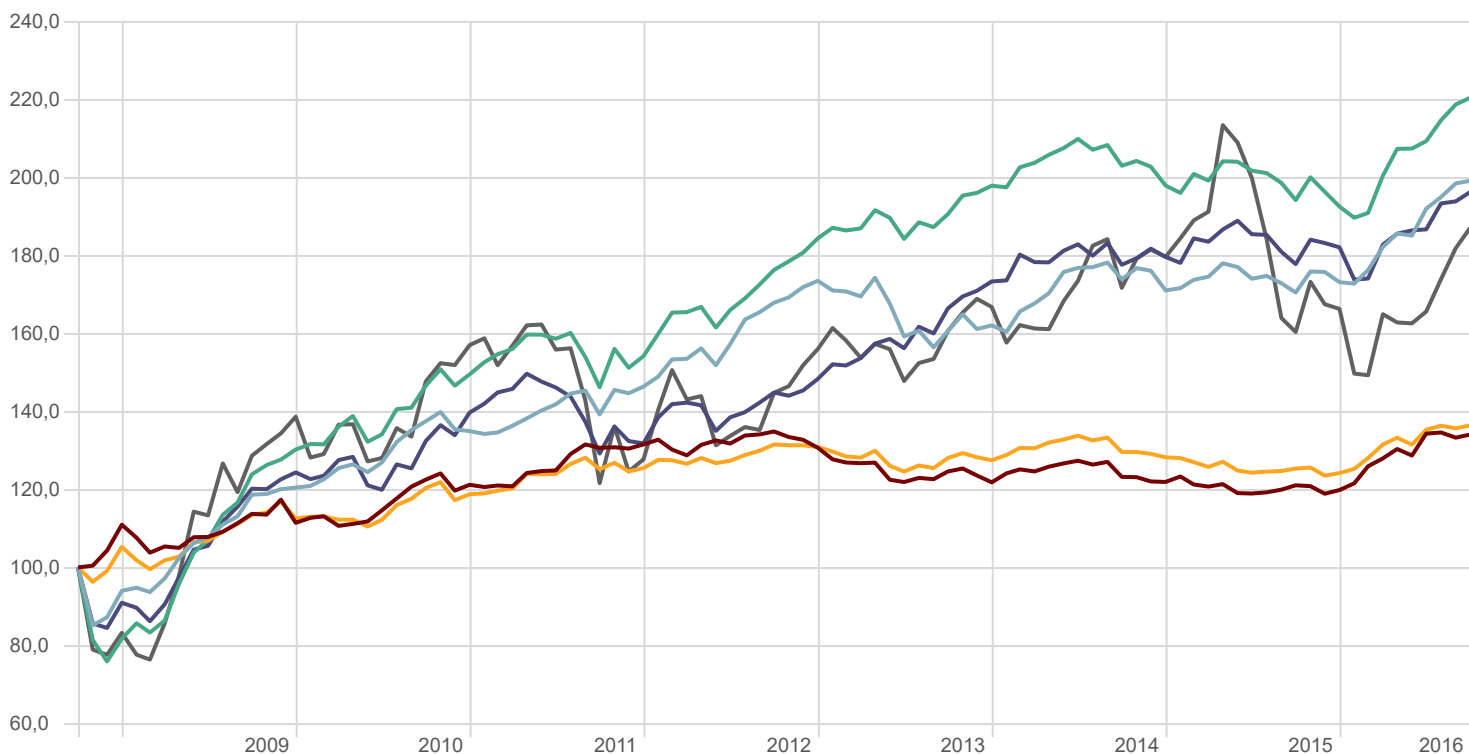
Time Period: 01.01.2016 to 14.10.2016

	Return	Std Dev	Max Drawdown	Sortino Ratio	Max Drawdown	Sharpe Ratio
MSCI World NR LCL	3,25	16,38	-12,44		-12,44	
MSCI EMU Growth NR LCL	-1,77	23,87	-15,30		-15,30	
MSCI EM NR LCL	11,36	16,04	-10,60		-10,60	
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	11,48	11,48	-11,04		-11,04	
MSCI EMU NR LCL	-3,10	26,99	-17,28		-17,28	
Russell 1000 TR USD	6,14	17,22	-10,91		-10,91	
MSCI Golden Dragon NR USD	11,88	21,81	-15,27		-15,27	

Source: Morningstar Direct

## DLUHOPIŠOVÉ INDEXY 2007-2016 Investment Growth

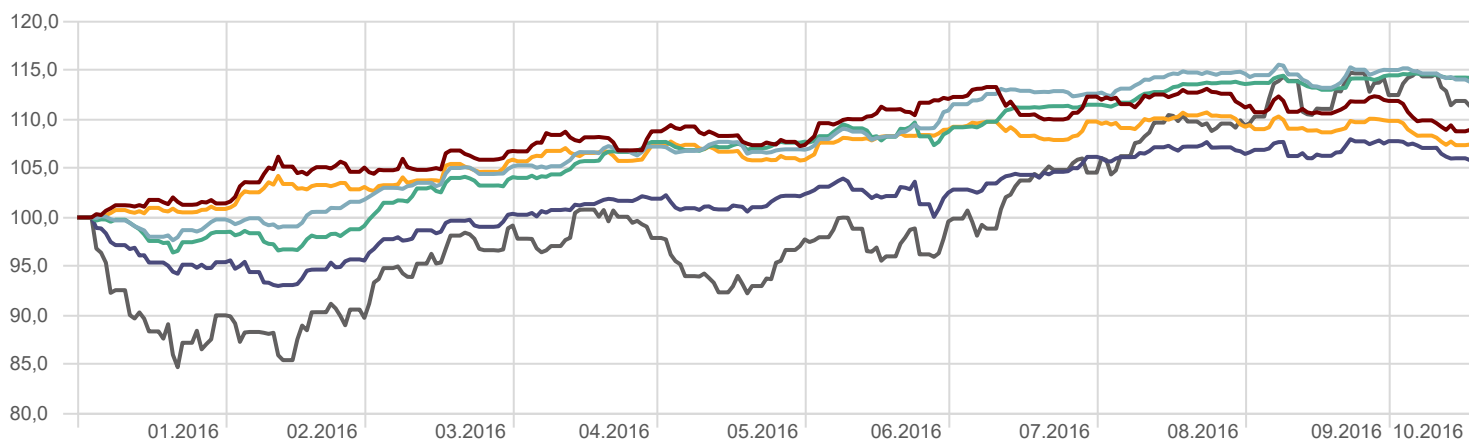
Time Period: 01.10.2008 to 30.09.2016



— BofAML Global Govt TR USD	134,1	— JPM EMBI Global TR USD	199,2	— BBgBarc Global Aggregate TR USD	136,4
— BBgBarc Global High Yield TR USD	220,5	— BofAML Global Convertible TR USD	196,3	— MSCI Golden Dragon NR USD	187,1

## DLUHOPIŠOVÉ INDEXY 2016 Investment Growth

Time Period: 01.01.2016 to 17.10.2016



— BofAML Global Govt TR USD	108,9	— JPM EMBI Global TR USD	113,8	— BBgBarc Global High Yield TR USD	114,2
— BBgBarc Global Aggregate TR USD	107,4	— BofAML Global Convertible TR USD	105,8	— MSCI Golden Dragon NR USD	111,3

## DLUHOPIŠOVÉ INDEXY 2016 Performance

Time Period: 01.01.2016 to 14.10.2016

	Return	Std Dev	Max Drawdown	Sortino Ratio	Max Drawdown	Sharpe Ratio
BofAML Global Govt TR USD	8,79	8,17	-3,98		-3,98	
JPM EMBI Global TR USD	14,07	5,53	-2,47		-2,47	
BBgBarc Global Aggregate TR USD	7,37	6,38	-3,02		-3,02	
BBgBarc Global High Yield TR USD	14,26	6,14	-3,57		-3,57	
BofAML Global Convertible TR USD	6,04	8,55	-6,99		-6,99	
MSCI Golden Dragon NR USD	11,88	21,81	-15,27		-15,27	