

Naprostá převaha evropských akcií nad „zbytkem světa“, další pokles cen dluhopisů a rozporuplné pohyby ve světě komodit. To je v souhrnu uplynulý týden.

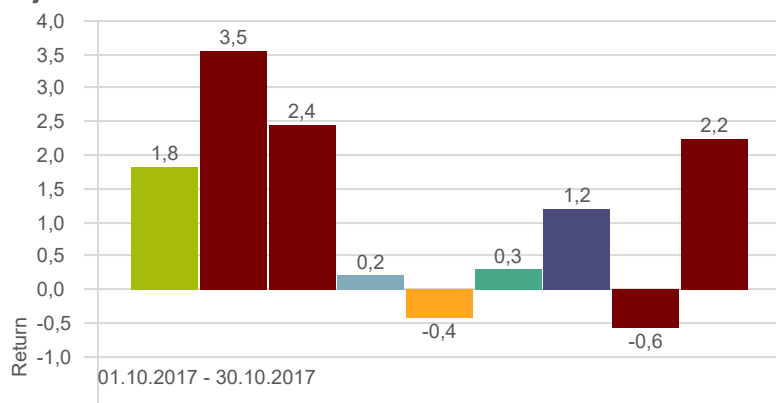
Hlavní událostí byl tentokrát **výstup ze zasedání ECB**. Evropští centrální bankéři trhu oznámili, že od počátku příštího roku banka omezí objem dluhopisů, které vykupuje z trhu, o plnou polovinu. Na druhé straně hodlá toto opatření přinejmenším částečně kompenzovat tím, že prodlouží období výkupu dluhopisů až do září. Měnové trhy od ECB evidentně očekávaly mnohem razantnější výstup. V návaznosti na něj došlo k **silnému poklesu hodnoty společné evropské měny**, a naopak k **růstu evropských akciových trhů na své devítileté maximum**.

Podporou pro **růst akcií ve Spojených státech** je nadále solidní výsledková sezóna. Většina technologických firem a také společností z průmyslového sektoru reportovala silná čísla. Vůbec se ale **nedaří dluhopisům**. Výnos desetiletého US dluhopisu se vyšplhal na nejvyšší hodnotu za posledních sedm měsíců. Do hry zde kromě tradičních faktorů pozvolna vstupuje také pravděpodobný konec Janet Yellen v čele FEDu a osoba jejího budoucího nástupce. V týdnu se objevila spekulace o možném jmenování ekonoma ze Stanfordu Johna Taylora, který je považován za jednoho ze zástupců jestřábiho tábora, což by cenám dolarových dluhopisů příliš nenahrávalo.

Centrální bankéři se chystají promluvit do situace také na našem domácím trhu. V tomto týdnu **bude zasedat bankovní rada České národní banky**, která na svém jednání **s velkou pravděpodobností bude pokračovat ve zvyšování úrokových sazeb**. Přinejmenším o tom svědčí vystoupení členů bankovní rady v průběhu minulého týdne. Jeden z nich uvedl, že Česká národní banka může za stávající silné expanze ekonomiky uvažovat dokonce o radikálnějších zvýšení sazeb než jen o 25 bazických bodů, zatímco viceguvernér banky Mojmir Hampl by preferoval spíše pozvolnější růst.

Kromě zasedání domácích centrálních bankéřů zasednou k jednacímu stolu také guvernér FEDu. Na listopadové schůzi se s největší pravděpodobností neočekávají žádná závažná překvapení a nejspíše tak nedojde ke zvýšení úrokových sazeb. Pro další vývoj na trzích bude důležitý výstup a náznaky toho, jak FED uvažuje vzhledem k následujícímu prosincovému jednání. Přelom měsíců je navíc také místem vyhlásování důležitých dat z US trhu práce. Předpokládá se, že vliv ničivých hurikánů na tvorbu nových pracovních míst již pominul a slabší číslo z minulého měsíce by mělo být v říjnové statistice vykompenzováno.

Říjen 2017



■ MSCI Europe NR LCL
 ■ MSCI EM NR LCL
 ■ MSCI World NR LCL
■ JPM EMBI Global TR USD
 ■ BbgBarc Global Aggregate TR USD
 ■ BbgBarc Global High Yield TR USD
■ BofAML Global Convertible TR USD
 ■ S&P GSCI Gold Spot
 ■ S&P 500 TR USD

Odvětví

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World/Biotechnology NR LCL	-5,92	24,40	19,31	7,99	22,35	16,00	16,78
MSCI World/Energy NR LCL	0,28	-4,94	3,96	-4,76	1,07	0,49	7,30
MSCI World/Health Care NR LCL	-2,02	15,99	12,23	7,58	14,96	9,06	9,02
MSCI World/Information Tech NR LCL	2,63	26,37	28,28	16,18	17,45	8,52	11,65
MSCI World/Materials NR LCL	1,38	13,47	21,80	7,68	7,56	1,33	8,83
MSCI World/Real Estate NR LCL	-1,06	7,45	4,13	7,65	9,09	2,12	8,36
MSCI World/Utilities NR LCL	0,20	10,47	9,75	7,10	9,38	2,16	7,96
MSCI World/Consumer Disc NR LCL	1,15	11,83	17,87	11,07	16,02	7,57	9,37
MSCI World/Consumer Staples NR LCL	-0,56	6,95	4,01	9,03	10,96	8,35	9,21
MSCI World/Financials NR LCL	0,60	11,45	31,71	10,13	14,74	0,74	5,55
MSCI World/Industrials NR LCL	0,51	14,74	22,03	11,19	15,27	5,03	9,75
MSCI World/Retailing NR LCL	3,31	11,96	12,15	16,11	17,49	11,44	11,90

Source: Morningstar Direct

Akcie

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World NR LCL	0,48	15,46	0,48	10,24	13,48	4,94	8,11
MSCI World Growth NR LCL	0,98	20,53	0,98	11,79	14,52	6,00	8,22
MSCI World Value NR LCL	-0,03	10,66	-0,03	8,64	12,40	3,81	7,93
MSCI World High Dividend Yield NR LCL	-0,25	11,40	-0,25	9,05	11,39	4,58	7,87
MSCI World Minimum Vol (EUR) NR LCL	0,27	13,26	0,27	11,21	12,04	5,71	8,42
MSCI EMU Growth NR LCL	1,62	18,73	1,62	14,27	13,34	4,15	7,42
MSCI Europe Growth NR LCL	1,22	16,29	1,22	11,58	11,58	4,64	7,57
MSCI Europe Value NR LCL	-0,11	11,06	-0,11	8,11	10,37	1,66	6,99
MSCI Europe High Div Yld NR LCL	0,38	9,00	0,38	9,90	11,73	3,20	7,89
MSCI AC Europe Minimum Vol (USD) NR LCL	0,65	12,36	0,65	9,82	11,45	4,87	9,20
MSCI EMU NR LCL	1,21	15,36	1,21	11,47	12,41	1,89	6,69
Russell 1000 Growth NR USD	0,93	24,85	0,93	13,19	16,26	8,75	9,78
Russell 1000 Value NR USD	-0,54	8,61	-0,54	7,96	12,82	5,30	8,53
Russell 1000 Dividend Growth NR USD	-0,12	12,53	-0,12	11,55	15,26	8,50	9,98
S&P 500 TR USD	0,23	17,16	0,23	11,47	15,24	7,64	9,58
S&P 500 Low Volatility NR USD	-0,09	14,20	-0,09	10,96	12,95	8,74	
MSCI EM NR LCL	-0,24	27,66	-0,24	10,20	8,79	3,47	12,46
MSCI EM Growth NR LCL	-0,66	35,38	-0,66	13,38	11,39	4,06	12,15
MSCI EM Value NR LCL	0,22	20,26	0,22	6,94	6,10	2,79	12,68
MSCI EM High Dividend Yield NR LCL	-0,01	15,52	-0,01	4,49	5,59	4,71	13,40
MSCI EM Minimum Vol (USD) NR LCL	-0,37	16,23	-0,37	5,56	6,81	6,26	14,21
MSCI EM Europe NR LCL	-0,20	7,85	-0,20	7,50	5,52	-0,74	10,85
MSCI EM Latin America NR LCL	-0,84	21,18	-0,84	10,04	6,25	3,57	15,32
MSCI BRIC NR LCL	-0,43	35,49	-0,43	11,90	9,75	1,93	14,88
MSCI China NR LCL	-1,04	48,62	-1,04	13,29	10,87	0,92	15,32
MSCI Czech Republic NR LCL	0,48	9,26	0,48	-2,57	-1,54	-3,65	10,08
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	0,00	22,45	0,00	5,51	9,02	1,59	

Dluhopisy

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
BofAML Czech Govt TR CZK	-0,41	-5,32	-5,29	1,06	2,61	4,81	4,45
BofAML Global Govt TR USD	-0,49	3,45	-2,11	1,24	-1,06	3,20	3,98
JPM EMBI Global TR USD	-0,28	8,62	5,54	6,05	4,32	7,28	9,71
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	-0,71	4,98	-3,12	5,07	2,90	7,02	6,22
FTSE China Government Bonds PR CNY	-0,17	-1,52	-4,14	1,22			
BBgBarc Global Aggregate TR USD	-0,60	5,31	0,91	1,30	0,48	3,31	4,42
Markit iBoxx USD Corporates TR	-0,06	5,22	3,11	3,84	3,38	5,44	5,38
BofAML US Corporate A TR USD	-0,07	4,72	2,52	3,88	3,17	4,99	4,83
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	0,44	2,04	1,63	2,26	3,40	3,92	4,08
BBgBarc Global High Yield TR USD	-0,40	9,60	9,67	5,87	6,44	7,95	10,27
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	-1,35	16,98	15,02	3,02	5,85	6,86	12,05
BBgBarc US High Yield 1-5 Year TR USD	-0,09	6,33	8,04	4,92	5,67	7,61	9,01
TReuters Europe CB TR EUR	1,03	3,74	6,46	4,49	6,33	4,36	5,90
BofAML Global Convertible TR USD	-0,08	14,42	15,70	7,57	8,83	5,58	7,92

Investiční profily (CZK)

	Last week 2017	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
Dodd-Graham profil	0,21	5,20	9,65	6,93	10,65	4,85
Profil ochrany kapitálu	0,07	-4,80	-2,81	3,28	5,42	4,97
Rentiérův profil	0,63	-2,56	1,24	5,27	8,25	6,00

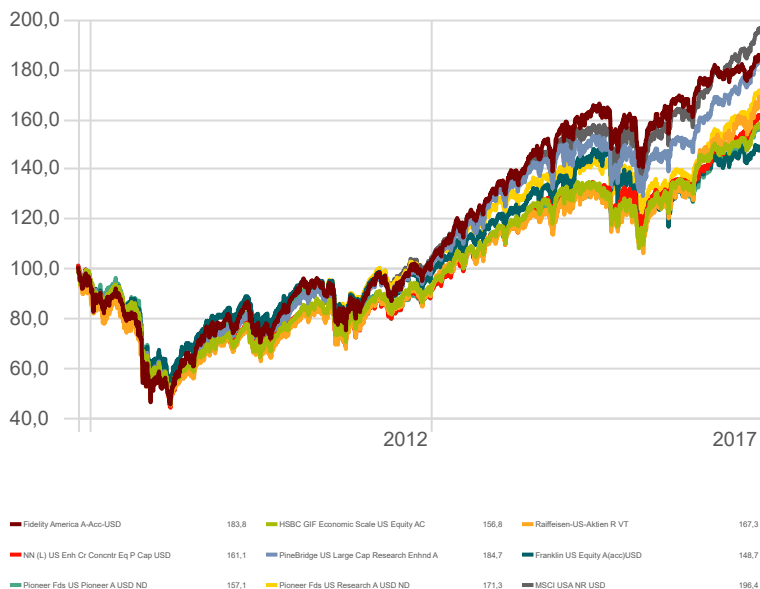
Komodity

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
S&P GSCI Gold Spot	-0,68	11,56	-2,45	1,97	-6,25	5,53	9,59
S&P GSCI Silver Spot	-1,91	4,30	-13,21	-0,75	-13,57	1,82	9,05
S&P GSCI Copper Spot	-1,77	16,87	32,99	-1,14	-4,67	-2,17	10,48
S&P GSCI Corn Spot	1,23	0,92	5,49	3,46	-14,03	-0,49	2,33
S&P GSCI Wheat Spot	0,29	9,87	11,50	-2,10	-13,06	-7,13	0,82
S&P GSCI Soybeans Spot	-0,28	-3,56	1,49	1,97	-9,57	-0,23	3,90
S&P GSCI Sugar Spot	4,50	-27,73	-38,70	-5,01	-7,14	3,34	5,36
S&P GSCI Cocoa Spot	-1,08	-3,90	-26,01	-14,77	-4,08	0,03	-0,47
S&P GSCI Coffee Spot	1,08	-6,57	-15,51	-12,83	-5,90	-0,05	5,86
S&P GSCI Crude Oil Spot	3,97	-3,82	7,11	-17,24	-10,94	-4,47	3,59
S&P GSCI Natural Gas Spot	-4,79	-19,25	3,48	-9,97	-1,96	-7,93	-2,11
S&P GSCI Cotton Spot	1,97	-3,11	0,54	3,71	-0,63	0,52	2,92

Porovnání fondů: AKCIE USA Large Cap - Blend

Investment Growth (USD)

Time Period: 31.10.2007 to 30.10.2017



Tento týden přinášíme porovnání podílových fondů zaměřených na americké akcie.

Takové fondy zpravidla tvoří hlavní složky portfolií dynamicky orientovaných případně také vyvážených investorů. Jak ukazuje graf vlevo, americké akcie mají za sebou několik let silného růstu, který přerušilo snad jen poklidnější období let 2015-2016. Růstový pohyb vyhnal také poměrová ohodnocení akcií největší světové ekonomiky do od roku 2000 nevídaných výšin. Přesto si US společnosti nadále zaslouží 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 po dobu své společné existence dosahovaly.

Morningstar Category Performance

	Morningstar Rating Overall	ISIN	Management Fee	Annual Report Net Expense Ratio	Fund Size
Fidelity America A-Acc-USD	****	LU0251131958	1,50	1,88	148 976 189 580
HSBC GIF Economic Scale US Equity AC	***	LU0164902453	0,60	0,95	19 163 187 140
Raiffeisen-US-Aktien R VT	***	AT0000764766	1,50	1,65	9 069 611 805
NN (L) US Enh Cr Concntr Eq P Cap USD	***	LU0082087940	1,30	1,64	14 172 460 266
PineBridge US Large Cap Research Enhnd A	****	IE00B1XK9C88	1,00		5 531 789 174
Franklin US Equity A(acc)USD	**	LU0098860363	1,00	1,83	9 122 463 424
Pioneer Fds US Pioneer A USD ND	***	LU0133642578	1,25	1,68	36 693 447 174
Pioneer Fds US Research A USD ND	***	LU0132182006	1,25	1,68	24 382 785 149

Trailing Returns (USD)

Data Point: Return

	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
Fidelity America A-Acc-USD	4,59%	8,60%	7,07%	12,80%	6,52%	
HSBC GIF Economic Scale US Equity AC	8,52%	15,77%	7,39%	10,98%	4,75%	6,82%
Raiffeisen-US-Aktien R VT	12,84%	26,77%	10,88%	12,27%	4,97%	8,03%
NN (L) US Enh Cr Concntr Eq P Cap USD	14,18%	17,51%	8,11%	11,92%	4,74%	7,30%
PineBridge US Large Cap Research Enhnd A	13,59%	18,83%	8,53%	12,75%	6,10%	
Franklin US Equity A(acc)USD	6,98%	11,06%	3,82%	8,55%	3,94%	6,89%
Pioneer Fds US Pioneer A USD ND	13,11%	17,91%	8,10%	11,54%	4,38%	7,42%
Pioneer Fds US Research A USD ND	16,23%	22,36%	7,68%	10,85%	5,42%	8,48%
MSCI USA NR USD	13,90%	17,75%	9,99%	13,47%	6,80%	9,49%

Risk (USD)

Time Period: 01.06.2007 to 30.09.2017

	Return	Std Dev	Downside Deviation	Beta	Sortino Ratio (arith)	Sharpe Ratio (arith)
Fidelity America A-Acc-USD	6,21	23,26	14,42	0,51	0,42	0,36
HSBC GIF Economic Scale US Equity AC	4,76	23,26	17,88	0,23	0,30	0,27
Raiffeisen-US-Aktien R VT	4,88	29,47	23,20	-0,03	0,25	0,22
NN (L) US Enh Cr Concntr Eq P Cap USD	4,39	24,71	2,60	0,99	0,26	0,23
PineBridge US Large Cap Research Enhnd A	5,86	24,71	3,15	0,98	0,36	0,32
Franklin US Equity A(acc)USD	3,92	23,89	3,40	0,95	0,24	0,21
Pioneer Fds US Pioneer A USD ND	4,23	22,65	12,24	0,60	0,28	0,24
Pioneer Fds US Research A USD ND	5,24	23,09	12,43	0,61	0,35	0,30
MSCI USA NR USD	6,60	24,72	0,00	1,00	0,41	0,36

Source: Morningstar Direct

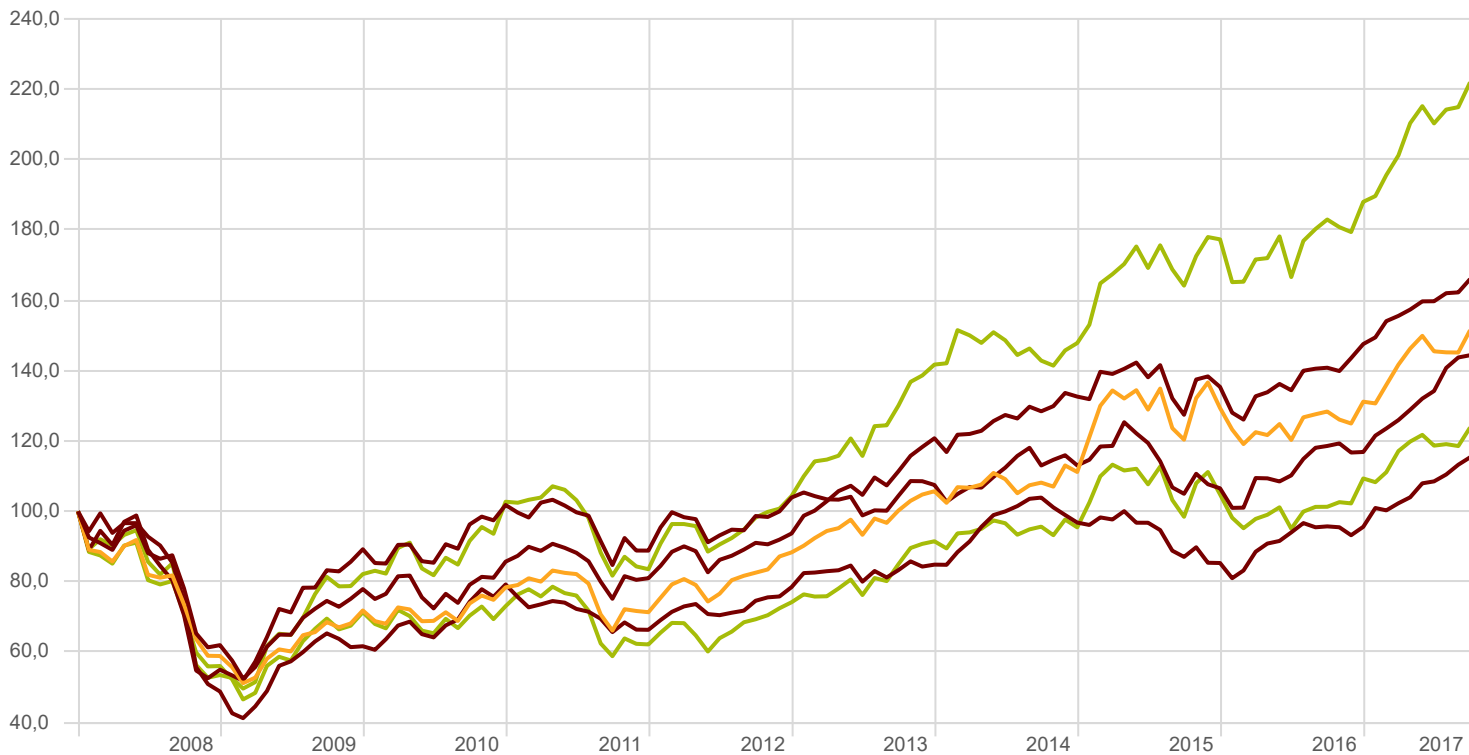
Hlavní aktiva Trailing Returns

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

Source: Morningstar Direct

AKCIOVÉ INDEXY 2007-2017 Investment Growth

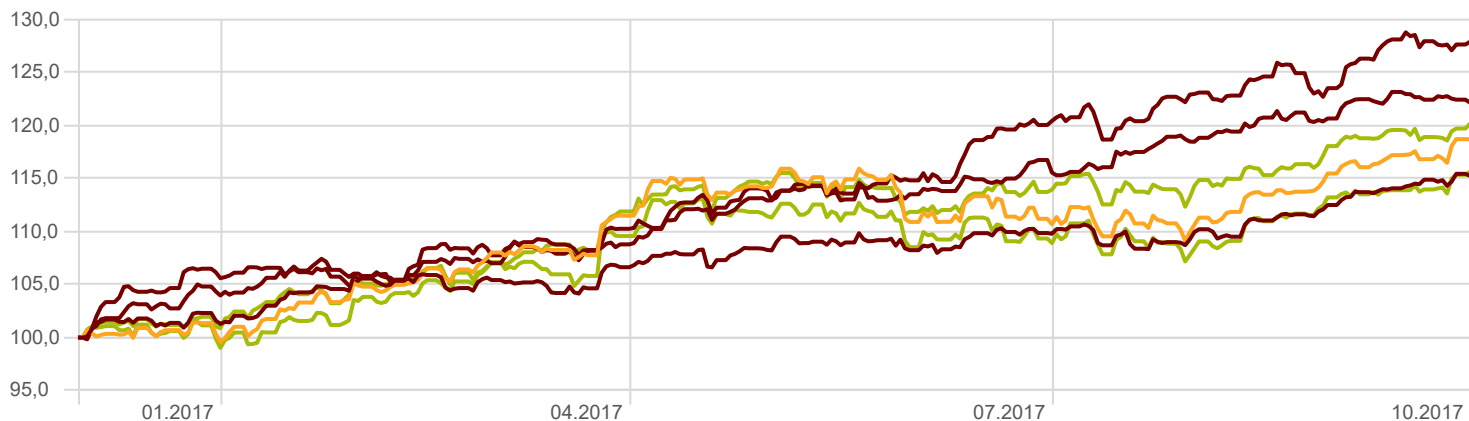
Time Period: 04.01.2008 to 30.09.2017



— MSCI World NR LCL	166,0	— MSCI EMU Growth NR LCL	151,5	— MSCI EM NR LCL	144,4
— MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	115,4	— MSCI EMU NR LCL	123,8	— MSCI Europe Small Cap NR LCL	222,0

AKCIOVÉ INDEXY 2017 Investment Growth

Time Period: 01.01.2017 to 30.10.2017



— MSCI World NR LCL	115,3	— MSCI EMU Growth NR LCL	118,7	— MSCI EM NR LCL	127,9
— MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	122,2	— MSCI EMU NR LCL	115,7	— MSCI Europe Small Cap NR LCL	120,2

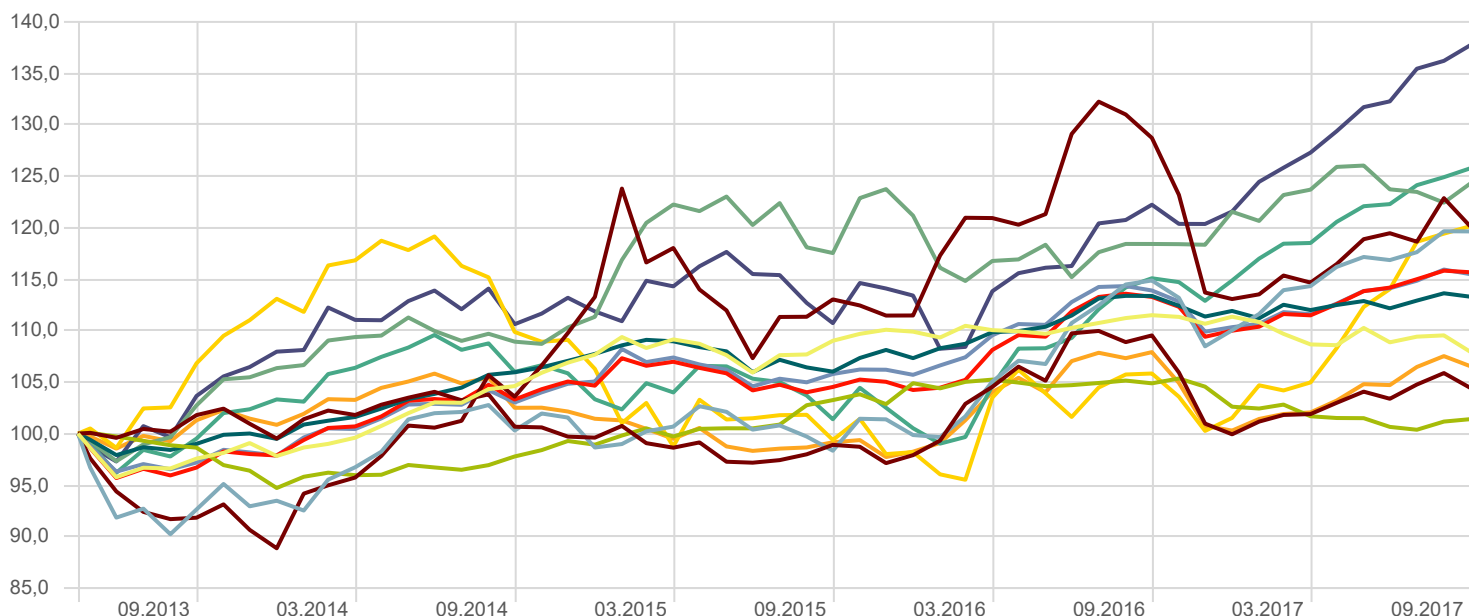
AKCIOVÉ INDEXY 2017 Performance

Time Period: 01.01.2017 to 27.10.2017

	Return	Std Dev	Max Drawdown	Sortino Ratio	Max Drawdown	Sharpe Ratio
MSCI World NR LCL	15,46	7,50	-2,10		-2,10	
MSCI EMU Growth NR LCL	18,73	11,03	-5,89		-5,89	
MSCI EM NR LCL	27,66	8,56	-2,73		-2,73	
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	22,45	7,02	-1,63		-1,63	
MSCI EMU NR LCL	15,36	11,93	-5,25		-5,25	
MSCI Europe Small Cap NR LCL	19,73	9,67	-3,40		-3,40	

DLUHOPISOVÉ INDEXY 2013-2017 Investment Growth

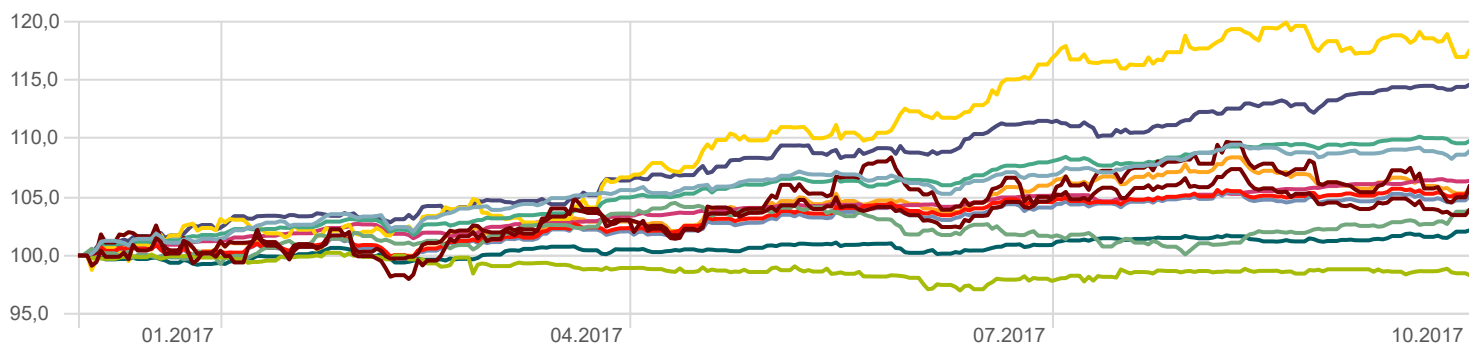
Time Period: 18.05.2013 to 30.09.2017



BofAML Czech Govt TR CZK	108,0	BofAML Global Govt TR USD	104,5	JPM EMBI Global TR USD	119,6
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	120,2	FTSE China Government Bonds PR CNY	101,4	BBgBarc Global Aggregate TR USD	106,6
Markit iBoxx USD Corporates TR	115,7	BofAML US Corporate A TR USD	115,5	BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	113,3
BBgBarc Global High Yield TR USD	125,8	BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	120,1	TReuters Europe CB TR EUR	124,3
BofAML Global Convertible TR USD	137,7				

DLUHOPISOVÉ INDEXY 2017 Investment Growth

Time Period: 01.01.2017 to 30.10.2017



BofAML Global Govt TR USD	104,0	JPM EMBI Global TR USD	109,0	BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	106,1
FTSE China Government Bonds PR CNY	98,3	BBgBarc Global Aggregate TR USD	105,8	Markit iBoxx USD Corporates TR	105,6
BofAML US Corporate A TR USD	105,1	TReuters Europe CB TR EUR	103,9	BBgBarc Global High Yield TR USD	109,8
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	117,6	BBgBarc US High Yield 1-5 Year TR USD	106,4	BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	102,2
BofAML Global Convertible TR USD	114,6				

DLUHOPISOVÉ INDEXY 2017 Performance

Time Period: 01.01.2017 to 27.10.2017

	Return	Std Dev	Max Drawdown	Sortino Ratio	Max Drawdown	Sharpe Ratio
BofAML Czech Govt TR CZK	-5,32	3,0w	-6,08		-6,08	
BofAML Global Govt TR USD	3,45	7,17	-3,67		-3,67	
JPM EMBI Global TR USD	8,62	3,68	-1,79		-1,79	
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	4,98	11,36	-4,73		-4,73	
FTSE China Government Bonds PR CNY	-1,52	4,16	-3,23		-3,23	
BBgBarc Global Aggregate TR USD	5,31	6,07	-2,85		-2,85	
Markit iBoxx USD Corporates TR	5,22	3,75	-1,65		-1,65	
BofAML US Corporate A TR USD	4,72	3,96	-1,64		-1,64	
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	2,04	2,42	-1,24		-1,24	
BBgBarc Global High Yield TR USD	9,60	2,76	-1,32		-1,32	
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	16,98	9,14	-2,46		-2,46	
TReuters Europe CB TR EUR	3,74	4,44	-4,22		-4,22	
BofAML Global Convertible TR USD	14,42	4,69	-1,24		-1,24	

Source: Morningstar Direct