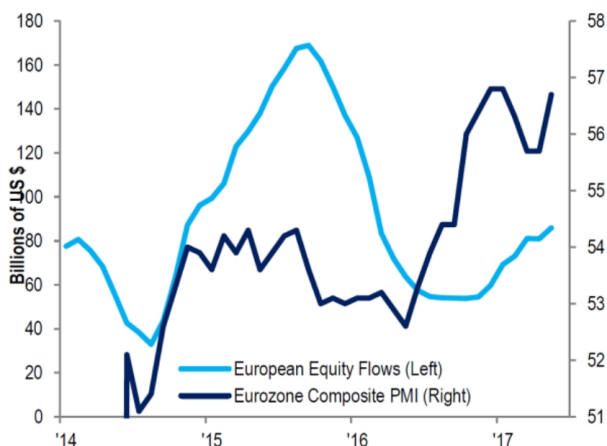


Začátek minulého týdne byl pro riziková aktiva a zejména akciové indexy složitým obdobím. Většina z nich na svých hodnotách citelně ztrácela, nicméně konec týdne již vyzněl pozitivně, a tak jsou **výsledné ztráty poměrně malé**. Přesto si nelze nevímsnout, že akcie ztrácejí své růstové momentum a čekají na další růstový impuls. Na negativní výkonnost japonských akcií měl výrazný vliv vyšší než očekávaný pokles osobní spotřeby. Kladným výsledkem čínského indexu naopak neotřásl ani dílčí fundamentální nezdary na poli maloobchodních tržeb a průmyslové produkce. Na evropské akcie měly také vliv ohlašované výsledky zdejších firem, které investory nijak nenadchly. **Učeně se v investičním slangu taková čísla nazývají smíšenými. Nicméně i tak jsou neamerické akciové pro investory nadále velice zajímavou oblastí.** Zejména proto, že se oproti svým americkým kolegyním nadále obchodují s téměř 35procentním diskontem a průměrný dividendový výnos na hranici tři procent je prakticky trojnásobný oproti výnosům zdejších korporátních dluhopisů. A zdá se také, že příliv peněz do evropských akcií ze strany investorů je teprve na svém počátku.

## Global institutional inflows into European equities are in their early stages



Source: Bloomberg L.P., as of Nov 10, 2017

**Dařilo se naopak v minulých týdnech nevýrazným dluhopisům**, které korigovaly svoje ztráty. Impulsem pro jejich dobrou výkonnost byla zřejmě čísla, která přinesly statistiky ohledně vývoje inflace v USA i v Evropě. Inflace je odvěkým nepřitelem dluhopisů, a tak trhy ocenily pomalejší než očekávaný růst spotřebitelské inflace v Německu a ve Spojených státech. Nižší úrovně inflace snižují tlak na centrální banky, aby pokračovaly ve zpříšňování své měnové politiky. A nižší sazby jsou pro dluhopisy také dobrou zprávou.

**Mezi komoditami jsme již nebyli svědky tak výrazných pohybů, jako tomu bylo v předminulém týdnu.** Na růstu nejistoty z počátku týdne si upravily svoji mírně pošramocenou fasádu drahé kovy, když dravější stříbro posílilo o více jak tři procenta, hodnota línějšího zlata se zvýšila o 1,82 %. Naopak se nedařilo kakaou a kávě a o dvě procenta přišel na své hodnotě i zemní plyn. To může být trochu překvapivé vzhledem k tomu, že stojíme na počátku zimní sezóny a v zásobnících je plynu méně, než tomu bylo ve stejném období v posledních letech. Ropa zmírnila svůj rychlý růst, ale i tak se její ceny nachází před blížícím se zasedáním OPECu na nejvyšších úrovních od léta 2015. Vzhledem k všeobecnému očekávání, že OPEC na svém zasedání zachová současný stav a prodlouží omezení těžby ropy, je možné, že se na ropě dočkají její fanoušci nepřijemného překvapení.

## Odvětví

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World/Biotechnology NR LCL	-0,48	15,56	21,80	2,75	21,28	14,76	15,33
MSCI World/Energy NR LCL	-3,14	-3,86	5,65	-2,87	1,58	0,33	7,24
MSCI World/Health Care NR LCL	0,11	15,13	18,40	6,32	14,90	8,97	8,57
MSCI World/Information Tech NR LCL	-0,16	35,63	37,94	18,46	20,46	8,77	10,82
MSCI World/Materials NR LCL	-1,08	18,31	25,43	10,24	8,36	1,60	8,93
MSCI World/Real Estate NR LCL	-1,04	8,77	9,90	5,72	9,10	2,04	8,45
MSCI World/Utilities NR LCL	-0,82	14,23	13,26	6,76	9,94	2,00	8,25
MSCI World/Consumer Disc NR LCL	0,39	14,54	20,88	11,31	16,52	7,61	9,18
MSCI World/Consumer Staples NR LCL	0,28	7,73	6,75	8,46	11,27	8,18	9,10
MSCI World/Financials NR LCL	0,00	14,13	29,93	10,26	14,69	0,88	5,10
MSCI World/Industrials NR LCL	-1,34	17,50	25,86	11,53	15,66	5,13	9,70
MSCI World/Retailing NR LCL	1,29	16,86	19,33	16,76	18,69	11,79	11,80

Source: Morningstar Direct

## Akcie

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World NR LCL	-0,40	15,07	-0,40	8,68	14,05	5,45	8,02
MSCI World Growth NR LCL	-0,21	20,95	-0,21	10,35	15,17	6,50	8,21
MSCI World Value NR LCL	-0,60	9,52	-0,60	6,95	12,89	4,34	7,76
MSCI World High Dividend Yield NR LCL	-0,26	10,88	-0,26	7,46	12,02	5,09	7,83
MSCI World Minimum Vol (EUR) NR LCL	-0,05	13,05	-0,05	9,70	12,57	6,05	8,46
MSCI EMU Growth NR LCL	-0,61	16,29	-0,61	12,03	13,24	4,34	7,13
MSCI Europe Growth NR LCL	-0,26	14,02	-0,26	9,22	11,72	4,85	7,34
MSCI Europe Value NR LCL	-1,25	9,13	-1,25	6,38	10,68	2,10	6,67
MSCI Europe High Div Yld NR LCL	-1,25	6,48	-1,25	7,28	12,08	3,54	7,65
MSCI AC Europe Minimum Vol (USD) NR LCL	-0,45	10,36	-0,45	7,63	11,57	5,08	9,04
MSCI EMU NR LCL	-1,17	12,71	-1,17	9,47	12,54	2,11	6,35
Russell 1000 Growth NR USD	0,07	25,88	0,07	12,26	17,16	9,29	9,72
Russell 1000 Value NR USD	-0,04	7,92	-0,04	6,54	13,52	5,86	8,42
Russell 1000 Dividend Growth NR USD	0,46	12,29	0,46	10,35	15,66	9,00	9,91
S&P 500 TR USD	-0,06	17,27	-0,06	10,21	16,08	8,18	9,49
S&P 500 Low Volatility NR USD	0,18	14,81	0,18	10,05	13,77	9,14	
MSCI EM NR LCL	0,26	29,85	0,26	10,19	9,41	4,15	12,36
MSCI EM Growth NR LCL	1,36	40,99	1,36	13,96	12,32	4,98	12,21
MSCI EM Value NR LCL	-0,97	19,13	-0,97	6,30	6,39	3,20	12,41
MSCI EM High Dividend Yield NR LCL	-0,52	14,37	-0,52	3,95	5,65	5,01	13,14
MSCI EM Minimum Vol (USD) NR LCL	0,01	17,51	0,01	5,64	7,22	6,91	14,15
MSCI EM Europe NR LCL	-1,30	9,38	-1,30	7,41	6,34	-0,47	10,45
MSCI EM Latin America NR LCL	0,91	17,80	0,91	9,11	6,24	3,49	15,06
MSCI BRIC NR LCL	0,38	39,03	0,38	12,40	10,71	2,63	14,91
MSCI China NR LCL	0,53	55,62	0,53	15,05	12,07	2,91	15,82
MSCI Czech Republic NR LCL	-1,39	8,74	-1,39	-2,46	-0,90	-3,40	9,35
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	0,13	21,61	0,13	5,18	9,13	1,76	

## Dluhopisy

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
BofAML Czech Govt TR CZK	-0,16	-5,97	-5,05	-0,04	1,90	4,53	4,30
BofAML Global Govt TR USD	0,61	4,70	2,89	1,07	-0,96	3,01	3,97
JPM EMBI Global TR USD	0,65	8,29	9,91	5,54	4,19	7,04	9,29
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	1,51	7,74	7,07	4,04	2,91	6,85	6,48
FTSE China Government Bonds PR CNY	-0,17	-1,92	-4,06	0,81			
BBgBarc Global Aggregate TR USD	0,57	6,43	5,71	1,17	0,43	3,10	4,41
Markit iBoxx USD Corporates TR	0,32	5,26	5,90	3,63	3,22	5,34	5,47
BofAML US Corporate A TR USD	0,33	4,95	5,38	3,69	3,03	4,91	4,97
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	0,03	2,08	2,72	2,44	3,43	3,94	4,24
BBgBarc Global High Yield TR USD	0,30	9,20	11,80	5,78	6,26	7,85	10,15
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	0,57	18,26	20,79	3,23	5,22	6,57	11,81
BBgBarc US High Yield 1-5 Year TR USD	-0,09	5,70	8,24	4,89	5,55	7,62	9,07
TReuters Europe CB TR EUR	-1,06	2,41	5,34	5,16	6,55	4,34	5,91
BofAML Global Convertible TR USD	0,31	15,47	16,64	7,79	9,29	5,49	7,95

## Investiční profily (CZK)

	Last week 2017	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
Dodd-Graham profil	-0,62	4,22	10,93	6,72	10,87	4,92
Profil ochrany kapitálu	-0,51	-5,46	-3,09	2,01	5,10	4,90
Rentiérův profil	-0,69	-3,71	1,21	4,43	8,27	6,15

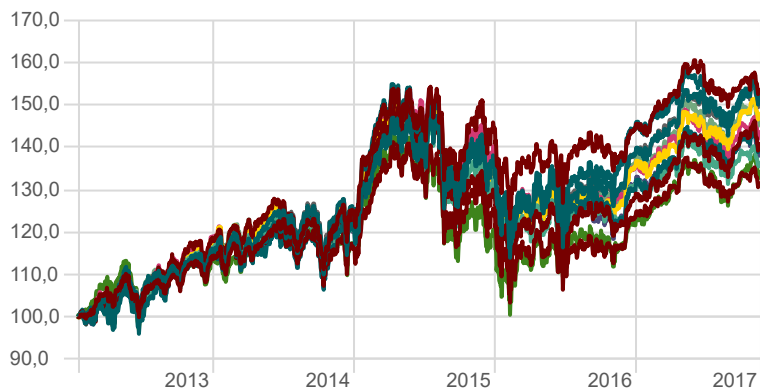
## Komodity

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
S&P GSCI Gold Spot	1,82	10,32	-0,20	2,74	-5,87	4,80	9,66
S&P GSCI Silver Spot	3,10	4,40	-6,20	1,20	-12,38	1,46	9,12
S&P GSCI Copper Spot	-0,15	23,53	40,88	0,50	-2,52	-1,24	10,33
S&P GSCI Corn Spot	0,25	-1,78	-2,54	-2,82	-14,48	-0,82	2,25
S&P GSCI Wheat Spot	-0,45	2,57	0,54	-7,71	-13,51	-6,37	0,26
S&P GSCI Soybeans Spot	0,35	-1,92	-2,67	-2,09	-8,66	-0,41	3,75
S&P GSCI Sugar Spot	2,74	-24,45	-31,66	-2,78	-5,41	3,98	4,74
S&P GSCI Cocoa Spot	-3,76	-1,51	-23,44	-10,27	-2,59	0,74	0,56
S&P GSCI Coffee Spot	-2,29	-8,72	-23,79	-12,69	-4,15	0,30	4,36
S&P GSCI Crude Oil Spot	-0,39	1,23	16,05	-12,27	-8,81	-5,38	4,72
S&P GSCI Natural Gas Spot	-2,93	-22,23	-4,30	-9,23	-4,74	-10,03	-2,38
S&P GSCI Cotton Spot	0,33	-3,21	-0,70	1,99	-0,49	0,65	2,64

# Porovnání fondů: AKCIE EVROPA LARGE CAP BLEND

## Investment Growth (USD)

Time Period: 17.01.2013 to 20.11.2017



Amundi Fds Eq Europe Conservative AE-C	153,1	NN (L) European Equity P Cap EUR	151,2	Fidelity European Larger Coms A-Acc-EUR	151,4
BNPP L1 Equity Europe Classic EUR CAP	131,3	Franklin European A(acc)EUR	140,5	HSBC GIF European Equity AC	140,6
Parvest Sustainable Equity Europe C C	136,5	Pioneer Fds European Research A EUR ND	148,4	Pioneer Fds Top European Plyrs A EUR ND	143,3
Fidelity European A-Acc-EUR	147,4	Amundi Fds Eq Europe Concentrated AE-C	138,5	Aberdeen Global European Equity A2 EUR	134,5
MSCI Europe NR EUR	151,2				

Tento týden přinášíme porovnání podílových fondů zaměřených na evropské akcie velkých firem.

Takové fondy zpravidla tvoří hlavní složky portfolií dynamicky orientovaných, případně také vyvážených investorů. Jak ukazuje graf vlevo, evropské akcie mají za sebou zajímavou historii zahrnující silný růst do roku 2014, následný drtivý propad a od roku 2015 se pohybují opět v růstovém trendu. Tento vývoj má "na svědomí" také to, že poměrová ohodnocení evropských akcií se, na rozdíl od těch amerických, pohybují pouze kolem průměrných hodnot. Právě proto si evropské 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
Amundi Fds Eq Europe Conservative AE-C	★★★★	LU0755949848	1,30	1,84	19 027 045 375
NN (L) European Equity P Cap EUR	★★★★	LU0082087510	1,30	1,64	5 366 657 561
Fidelity European Larger Coms A-Acc-EUR	★★★★	LU0251129549	1,50	1,90	28 275 319 388
BNPP L1 Equity Europe Classic EUR CAP	★★★	LU0010012721	1,50		35 597 330 639
Franklin European A(acc)EUR	★★★	LU0645132225	1,00	1,97	237 654 193
HSBC GIF European Equity AC	★★	LU0164906959	1,51	1,86	2 222 234 171
Parvest Sustainable Equity Europe C C	★★	LU0212189012	1,50	1,97	2 292 747 517
Pioneer Fds European Research A EUR ND	★★★	LU0119366440	1,50	1,69	16 706 851 012
Pioneer Fds Top European Plyrs A EUR ND	★★★	LU0119366952	1,50	1,69	31 301 124 043
Fidelity European A-Acc-EUR	★★★	LU0238202427	1,50	1,92	7 684 022 255
Amundi Fds Eq Europe Concentrated AE-C	★★	LU0401974943	1,30	1,84	1 745 517 889
Aberdeen Global European Equity A2 EUR	★★	LU0094541447	1,50	1,71	4 343 395 862

## Trailing Returns (EUR)

Data Point: Return

	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
Amundi Fds Eq Europe Conservative AE-C	8,95%	13,55%	9,51%			
NN (L) European Equity P Cap EUR	12,20%	19,09%	8,94%	10,70%	2,95%	5,91%
Fidelity European Larger Coms A-Acc-EUR	7,83%	17,56%	8,40%	10,45%	3,40%	
BNPP L1 Equity Europe Classic EUR CAP	9,19%	16,34%	5,27%	7,49%	1,21%	4,88%
Franklin European A(acc)EUR	13,14%	18,61%	6,51%	9,07%		
HSBC GIF European Equity AC	10,47%	15,73%	7,45%	8,95%	1,49%	
Parvest Sustainable Equity Europe C C	6,73%	12,97%	6,18%	8,25%	1,13%	
Pioneer Fds European Research A EUR ND	11,74%	21,53%	7,77%	10,08%	2,54%	5,65%
Pioneer Fds Top European Plyrs A EUR ND	8,46%	16,87%	6,71%	9,37%	2,19%	5,74%
Fidelity European A-Acc-EUR	10,61%	18,16%	7,54%	9,68%	1,90%	
Amundi Fds Eq Europe Concentrated AE-C	9,03%	17,25%	6,98%	9,02%		
Aberdeen Global European Equity A2 EUR	12,70%	19,06%	5,69%	7,24%	1,31%	5,19%
MSCI Europe NR EUR	11,70%	19,52%	8,04%	10,48%	2,87%	6,83%

## Risk (EUR)

Time Period: 01.11.2013 to 31.10.2017

	Return	Std Dev	Downside Deviation	Beta	Sortino Ratio (arith)	Sharpe Ratio (arith)
Amundi Fds Eq Europe Conservative AE-C	8,79	17,55	2,81	0,87	0,45	0,39
NN (L) European Equity P Cap EUR	8,16	18,93	2,11	0,97	0,35	0,31
Fidelity European Larger Coms A-Acc-EUR	8,28	19,65	1,99	0,99	0,35	0,31
BNPP L1 Equity Europe Classic EUR CAP	4,63	19,53	1,91	0,99	0,03	0,03
Franklin European A(acc)EUR	5,58	17,98	4,15	0,91	0,12	0,11
HSBC GIF European Equity AC	6,21	19,83	4,75	0,94	0,16	0,15
Parvest Sustainable Equity Europe C C	5,31	19,58	1,96	0,99	0,09	0,08
Pioneer Fds European Research A EUR ND	7,27	19,81	2,22	0,99	0,26	0,23
Pioneer Fds Top European Plyrs A EUR ND	6,05	19,75	2,28	0,99	0,16	0,14
Fidelity European A-Acc-EUR	7,03	19,15	2,00	0,99	0,24	0,22
Amundi Fds Eq Europe Concentrated AE-C	5,63	20,41	2,41	1,02	0,12	0,10
Aberdeen Global European Equity A2 EUR	5,19	18,88	8,95	0,73	0,08	0,07
MSCI Europe NR EUR	7,83	19,57	0,00	1,00	0,31	0,27

Source: Morningstar Direct

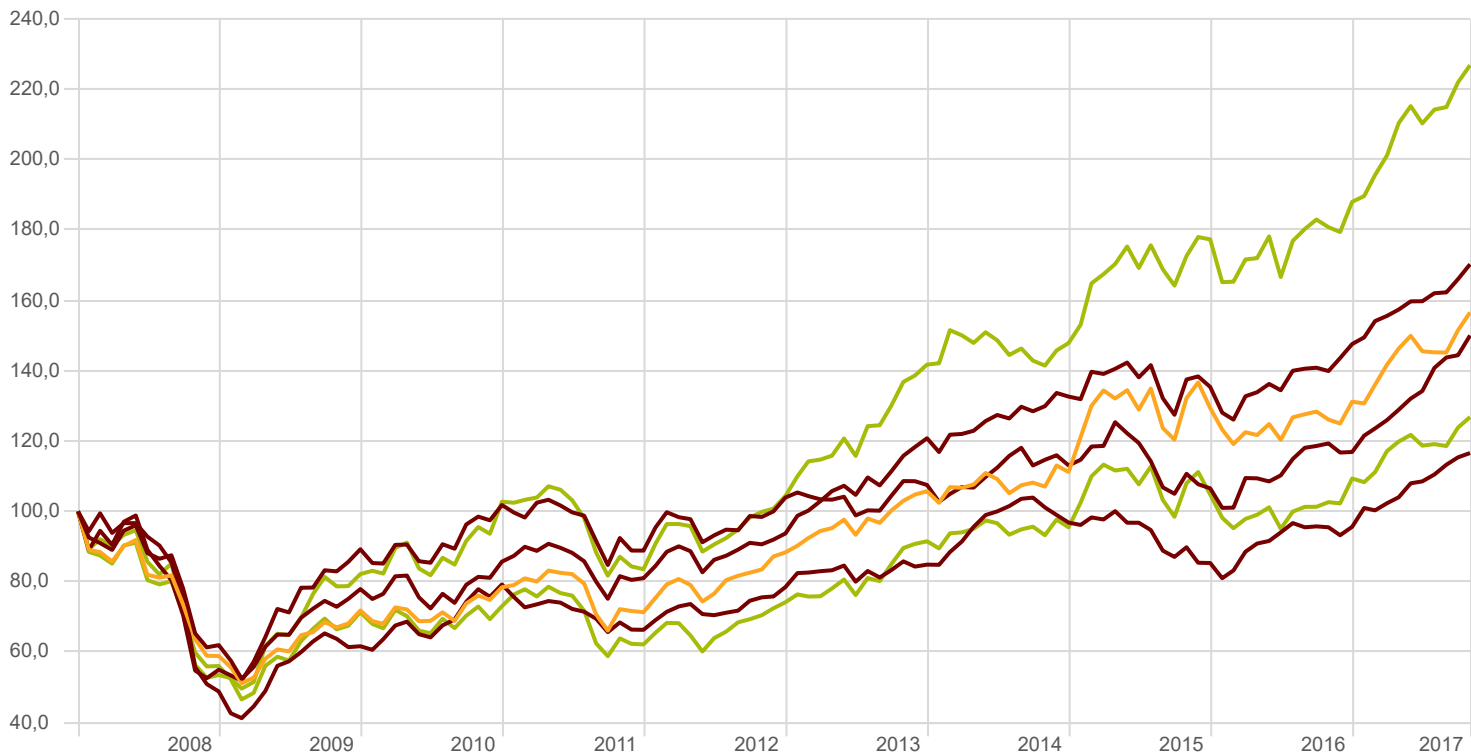
## Hlavní aktiva Trailing Returns

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

Source: Morningstar Direct

## AKCIOVÉ INDEXY 2007-2017 Investment Growth

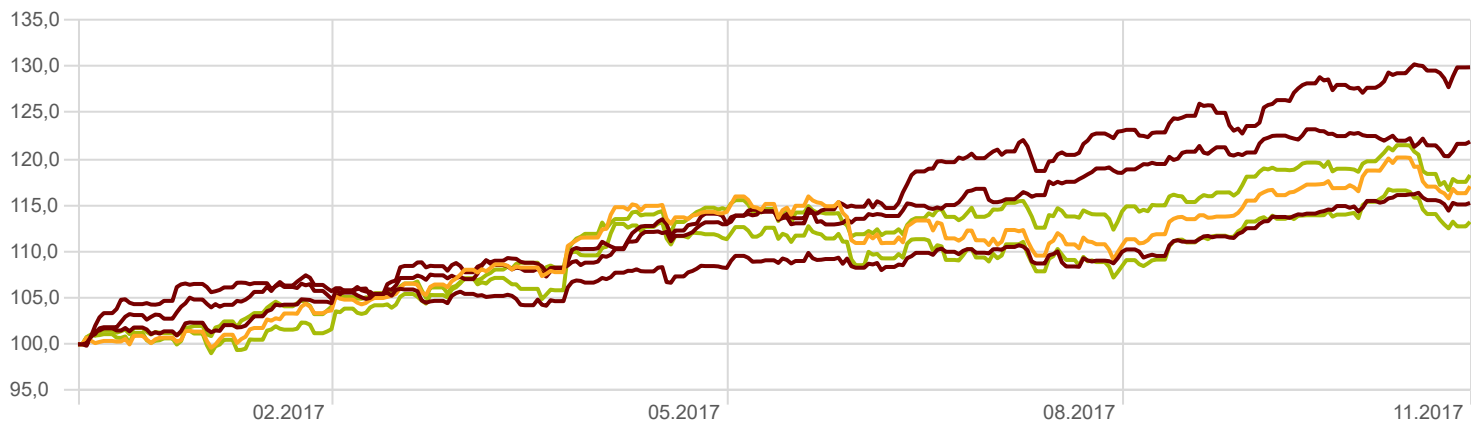
Time Period: 04.01.2008 to 31.10.2017



— MSCI World NR LCL	170,2	— MSCI EMU Growth NR LCL	156,6	— MSCI EM NR LCL	150,0
— MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	116,6	— MSCI EMU NR LCL	126,8	— MSCI Europe Small Cap NR LCL	226,8

## AKCIOVÉ INDEXY 2017 Investment Growth

Time Period: 01.01.2017 to 20.11.2017



— MSCI World NR LCL	115,2	— MSCI EMU Growth NR LCL	117,0	— MSCI EM NR LCL	129,9
— MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	121,9	— MSCI EMU NR LCL	113,2	— MSCI Europe Small Cap NR LCL	118,2

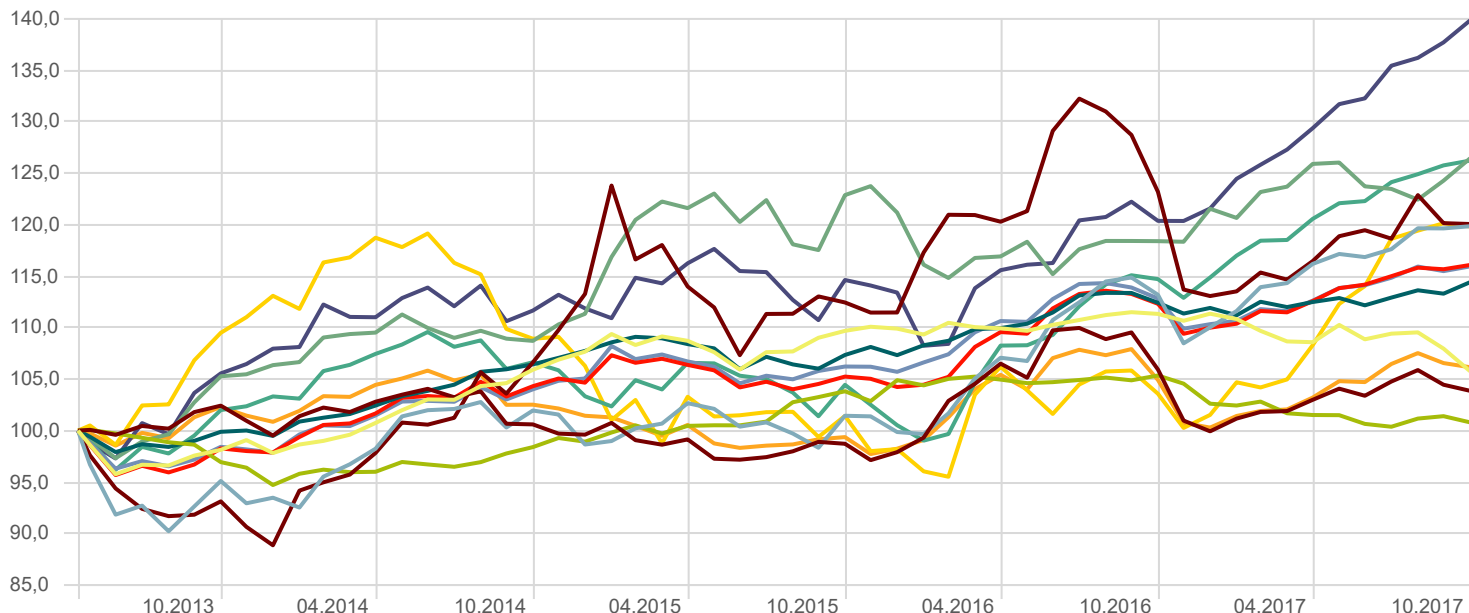
## AKCIOVÉ INDEXY 2017 Performance

Time Period: 01.01.2017 to 17.11.2017

	Return	Std Dev	Max Drawdown	Sortino Ratio	Max Drawdown	Sharpe Ratio
MSCI World NR LCL	15,07	7,42	-2,10		-2,10	
MSCI EMU Growth NR LCL	16,29	11,07	-5,89		-5,89	
MSCI EM NR LCL	29,85	8,58	-2,73		-2,73	
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	21,61	7,14	-2,36		-2,36	
MSCI EMU NR LCL	12,71	11,79	-5,25		-5,25	
MSCI Europe Small Cap NR LCL	17,51	9,90	-3,99		-3,99	

## DLUHOPISOVÉ INDEXY 2013-2017 Investment Growth

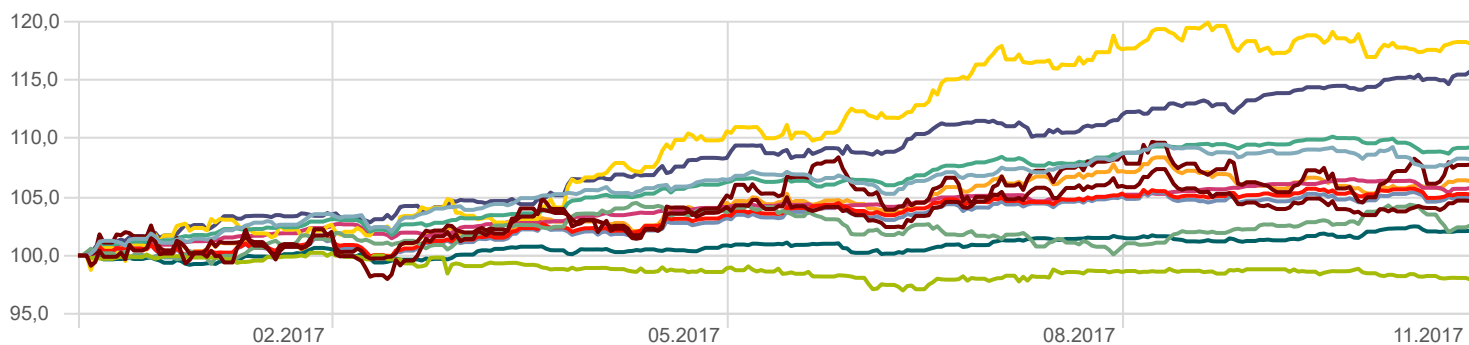
Time Period: 18.05.2013 to 31.10.2017



BofAML Czech Govt TR CZK	105,8	BofAML Global Govt TR USD	103,9	JPM EMBI Global TR USD	119,9
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	120,1	FTSE China Government Bonds PR CNY	100,8	BBgBarc Global Aggregate TR USD	106,2
Markit iBoxx USD Corporates TR	116,1	BofAML US Corporate A TR USD	116,0	BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	114,4
BBgBarc Global High Yield TR USD	126,2	BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	119,8	TReuters Europe CB TR EUR	126,5
BofAML Global Convertible TR USD	139,8				

## DLUHOPISOVÉ INDEXY 2017 Investment Growth

Time Period: 01.01.2017 to 20.11.2017



BofAML Global Govt TR USD	104,7	JPM EMBI Global TR USD	108,2	BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	107,8
FTSE China Government Bonds PR CNY	98,0	BBgBarc Global Aggregate TR USD	106,4	Markit iBoxx USD Corporates TR	105,2
BofAML US Corporate A TR USD	104,9	TReuters Europe CB TR EUR	102,6	BBgBarc Global High Yield TR USD	109,2
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	118,1	BBgBarc US High Yield 1-5 Year TR USD	105,8	BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	102,1
BofAML Global Convertible TR USD	115,7				

## DLUHOPISOVÉ INDEXY 2017 Performance

Time Period: 01.01.2017 to 17.11.2017

	Return	Std Dev	Max Drawdown	Sortino Ratio	Max Drawdown	Sharpe Ratio
BofAML Czech Govt TR CZK	-5,97	3,08	-6,35		-6,35	
BofAML Global Govt TR USD	4,70	6,99	-3,67		-3,67	
JPM EMBI Global TR USD	8,29	3,82	-1,79		-1,79	
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	7,74	11,38	-4,73		-4,73	
FTSE China Government Bonds PR CNY	-1,92	4,05	-3,23		-3,23	
BBgBarc Global Aggregate TR USD	6,43	5,94	-2,85		-2,85	
Markit iBoxx USD Corporates TR	5,26	3,72	-1,65		-1,65	
BofAML US Corporate A TR USD	4,95	3,94	-1,64		-1,64	
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	2,08	2,38	-1,24		-1,24	
BBgBarc Global High Yield TR USD	9,20	2,82	-1,33		-1,33	
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	18,26	8,90	-2,46		-2,46	
TReuters Europe CB TR EUR	2,41	4,54	-4,22		-4,22	
BofAML Global Convertible TR USD	15,47	4,67	-1,24		-1,24	

Source: Morningstar Direct