

Týdenní komentář: 24. - 30. 11. 2018

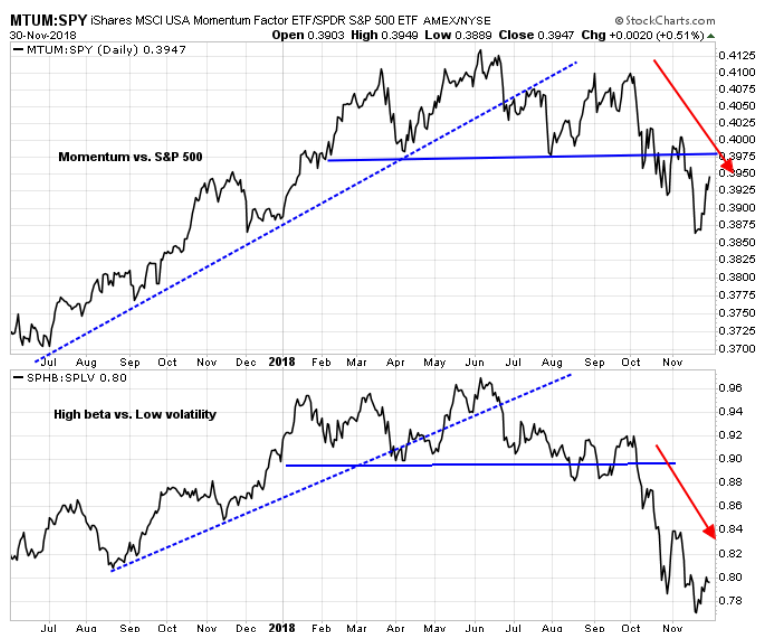
Vítejte v klidnějších časech. Nebo možná jen prozatím. Trhy jsou místem, na němž se všichni bez výjimky často pleteme a občas máme pravdu. To je třeba přijmout. Akciové indexy v uplynulém týdnu bez výjimky rostly a korigovaly tak dosavadní nepříliš dobré výsledky závěrečného čtvrtletí letošního roku. Závěrečný kvartál býval, při pohledu do minulosti, většinou tím nejveselejším obdobím investorova roku, leč letos je tomu jinak.

Důvody pro růst se při pohledu na makrodata, která nám svět v uplynulém týdnu připravil, hledají jen těžko. Ve Spojených státech pokračuje citelný pokles v nemovitostním sektoru. Zklamaly jak prodeje nových domů, tak Case-Shillerův index cen nemovitostí a poklesem negativně překvapivě rozjednané prodeje domů. Samostatnou kapitolou jsou nové dávky v nezaměstnanosti, jejichž počet se začíná ze svých zářijových minim povážlivě zvedat.

Netvrdím, že se jedná o vznik nového trendu a tím méně to, že jsme na pokraji nějakého většího problému. Jen konstatuji a nadále sleduji.

Radost do srdcí investorů nepřinesla ani data z Číny, kde zklamala, jak čísla o vývoji ve výrobní, tak také ve sféře služeb. Výrobní sektor se podle oznámeného údajů nachází ve fázi stagnace. Pozitivní zprávou z Evropy je nadále dostatečný počet zájemců o italské státní dluhopisy, který ukázala aukce desetiletých bondů. Výnos 3,27 procenta a bid/cover ratio 1,4 je na to, jak již tak silně zadlužená Itálie plánuje zadlužit svůj rozpočet na budoucí rok solidní číslo. O mnoho více radosti však z Evropy nepříšlo. Snad jen tolik, že francouzský spotřebitel utrácel více, než se očekávalo.

Pokud bych tedy měl soudit z makroekonomických dat uplynulého týdne, nemohu jinak než považovat silný růst akciových indexů za pouhou růstovou korekci.



Poměrové grafy mezi výkonností momentum akcií a širokým indexem (horní graf) a mezi dravými akciemi „high beta“ a klidnými „low volatility“ ukazují že se původní trend ve prospěch rizikověji orientovaných skupin již zřejmě zlomil a o jeho znovunastolení není ani vidu, ani slychu. Varovným znamením může být i to, že se trh s rizikověji orientovanými dluhopisy růstového nadšení uplynulého týdne příliš neúčastnil a růst high yield dluhopisů a dluhopisů emerging markets vůči jejich bezpečnějším protistranám s obdobnou durací nebyl zdaleka tak výrazný.

Odvětví

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World/Biotechnology NR LCL	6,17	3,13	3,10	2,74	8,95	17,07	13,29
MSCI World/Energy NR LCL							
MSCI World/Health Care NR LCL	4,75	12,99	12,93	7,47	10,86	14,29	8,99
MSCI World/Information Tech NR LCL	5,80	6,43	6,98	16,12	16,18	18,03	8,81
MSCI World/Materials NR LCL	0,91	-10,48	-7,14	9,11	4,77	8,67	6,58
MSCI World/Real Estate NR LCL	1,71	0,21	0,65	4,65	7,30	12,03	7,25
MSCI World/Utilities NR LCL	1,70	6,41	1,55	8,04	8,06	6,14	7,36
MSCI World/Consumer Disc NR LCL	4,01	2,89	5,21	7,41	9,10	16,76	8,30
MSCI World/Consumer Staples NR LCL	1,55	-1,30	0,40	5,11	7,51	11,42	8,99
MSCI World/Financials NR LCL	2,51	-6,34	-4,81	6,72	6,95	10,20	3,49
MSCI World/Industrials NR LCL	3,12	-4,86	-2,76	8,01	7,64	12,68	7,89
MSCI World/Retailing NR LCL	8,01	18,62	21,61	14,46	15,73	22,84	11,52

Source: Morningstar Direct

Akcie

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World NR LCL	3,49	0,53	3,49	8,00	8,24	11,88	7,10
MSCI World Growth NR LCL	4,15	2,46	4,15	8,68	9,77	13,15	7,58
MSCI World Value NR LCL	2,84	-1,52	2,84	7,24	6,66	10,55	6,54
MSCI World High Dividend Yield NR LCL	2,86	1,41	2,86	7,93	7,43	11,16	7,23
MSCI World Minimum Vol (EUR) NR LCL	2,52	3,12	2,52	8,32	9,66	10,32	7,89
MSCI EMU Growth NR LCL	0,89	-5,47	0,89	2,00	6,55	9,84	6,37
MSCI Europe Growth NR LCL	0,94	-4,71	0,94	2,60	5,89	9,69	6,67
MSCI Europe Value NR LCL	1,24	-6,42	1,24	4,00	3,78	7,77	5,25
MSCI Europe High Div Yld NR LCL	0,51	-1,02	0,51	4,96	6,49	9,51	6,75
MSCI AC Europe Minimum Vol (USD) NR LCL	0,82	1,01	0,82	3,81	7,65	9,60	8,27
MSCI EMU NR LCL	1,05	-7,28	1,05	1,12	4,70	8,01	5,16
Russell 1000 Growth NR USD	6,07	7,37	6,07	13,09	12,55	17,02	9,02
Russell 1000 Value NR USD	3,62	0,80	3,62	8,62	7,87	12,78	7,30
Russell 1000 Dividend Growth NR USD	2,80	4,28	2,80	11,77	10,61	15,35	8,93
S&P 500 TR USD	4,91	5,11	4,91	11,76	11,12	15,39	8,74
S&P 500 Low Volatility NR USD	3,20	7,04	3,20	10,61	10,77	13,65	9,22
MSCI EM NR LCL	2,42	-7,76	2,42	8,89	5,33	10,56	9,64
MSCI EM Growth NR LCL	3,13	-11,49	3,13	8,83	6,44	11,53	9,35
MSCI EM Value NR LCL	1,75	-3,87	1,75	8,86	4,11	9,51	9,85
MSCI EM High Dividend Yield NR LCL	1,88	-0,67	1,88	7,75	3,62	10,46	11,23
MSCI EM Minimum Vol (USD) NR LCL	1,57	-1,25	1,57	7,06	4,92	12,03	11,81
MSCI EM Europe NR LCL	2,13	3,88	2,13	10,76	5,27	10,86	8,39
MSCI EM Latin America NR LCL	2,60	5,10	2,60	15,66	7,17	10,60	12,20
MSCI BRIC NR LCL	3,47	-5,37	3,47	11,91	6,94	10,98	10,86
MSCI China NR LCL	3,79	-13,48	3,79	9,60	5,40	9,86	11,10
MSCI Czech Republic NR LCL	0,47	6,24	0,47	3,64	1,59	2,67	8,06
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	0,63	-10,26	0,63	8,08	5,16	7,85	

Dluhopisy

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
ICE BofAML CZ Govt TR LOC	0,23	-1,01	-1,55	-1,89	0,99	3,89	4,03
ICE BofAML AuCaFrDuJpNiChUk&Us Gv TR USD	-0,20	-2,12	-1,93	1,81	0,39	1,83	3,10
JPM EMBI Global TR USD	0,48	-5,98	-5,49	3,71	4,00	8,45	7,01
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	0,07	-7,19	-6,79	0,40	4,76	3,71	5,88
FTSE China Government Bonds PR CNY	-0,06	2,33	1,60	-0,25	1,20		
BBgBarc Global Aggregate TR USD	-0,02	-3,16	-2,84	2,07	0,56	2,87	3,42
Markit iBoxx USD Corporates TR	-0,12	-3,60	-3,14	2,23	2,82	6,00	4,49
ICE BofAML A US Corp TR USD	-0,13	-3,54	-3,15	1,83	2,79	5,92	4,19
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	-0,03	-1,07	-1,64	1,36	2,42	4,60	3,54
BBgBarc Global High Yield TR USD	0,22	-3,33	-2,81	6,10	3,68	11,99	7,54
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	-0,56	-8,59	-7,67	4,48	0,22	12,28	7,49
BBgBarc US High Yield 1-5 Year TR USD	0,27	2,28	2,58	7,29	3,98	11,57	7,24
TRenters Europe CB TR EUR	0,29	-2,24	-3,98	-1,08	2,57	7,81	4,99
ICE BofAML Global 300 Conv TR USD	1,55	1,45	1,64	7,63	6,10	10,71	6,56

Investiční profily (CZK)

	Last week 2018	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
Dodd-Graham profil	2,22	1,25	1,97	5,75	6,87	10,57
Profil ochrany kapitálu	0,80	1,82	1,82	0,06	3,77	7,42
Rentierův profil	1,14	2,88	3,18	2,38	5,83	10,17

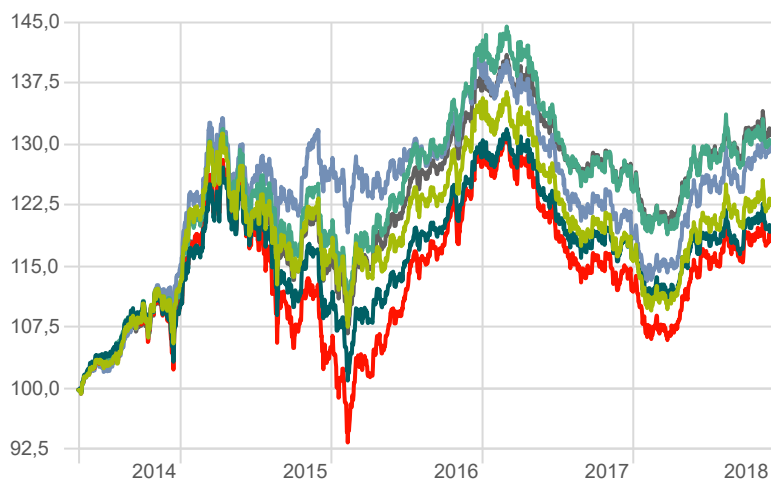
Komodity

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
S&P GSCI Gold Spot	-0,25	-6,36	-4,39	4,85	-0,39	4,67	7,79
S&P GSCI Silver Spot	-1,04	-17,08	-13,25	0,32	-6,63	4,25	6,69
S&P GSCI Copper Spot	-0,08	-14,12	-8,91	10,22	-2,52	5,64	7,59
S&P GSCI Corn Spot	1,96	7,70	5,30	0,36	-2,31	0,80	2,82
S&P GSCI Wheat Spot	1,68	20,78	17,62	3,03	-5,06	-0,23	1,60
S&P GSCI Soybeans Spot	1,56	-6,97	-10,01	0,21	-7,71	0,56	1,13
S&P GSCI Sugar Spot	2,97	-15,30	-14,29	-5,96	-5,63	0,98	4,92
S&P GSCI Cocoa Spot	3,82	16,44	7,94	-12,92	-4,60	0,18	2,88
S&P GSCI Coffee Spot	-3,06	-14,78	-16,98	-3,56	-0,60	-0,54	3,89
S&P GSCI Crude Oil Spot	1,01	-15,71	-12,73	6,76	-11,29	0,33	3,50
S&P GSCI Natural Gas Spot	5,90	56,18	50,67	27,38	3,13	-3,53	-0,44
S&P GSCI Cotton Spot	2,19	0,36	7,68	7,49	-0,11	5,31	0,79

Porovnání fondů: DLUHOPISOVÉ FONDY - DLUHOPISY S VYSOKÝM VÝNOSEM (USD)

Investment Growth (CZK)

Time Period: 30.04.2014 to 03.12.2018



Parvest Bond World High Yld C H USD C	123,3	Amundi Fds II Pio Gbl HY A USD ND	119,7	Fidelity Global High Yield A-Acc-USD	130,1
Franklin High Yield A(acc)USD	118,8	Parvest Bond Wld HiYld ShrtDur C C	129,5	ICE BofAML Gbl HY Constnd TR USD	131,7

Tento týden přinášíme porovnání dolarových podílových fondů zaměřených na dluhopisy s vysokým výnosem.

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
Parvest Bond World High Yld C H USD C	**	LU0823387724	1,20	1,57	2 861 949 753,25
Amundi Fds II Pio Gbl HY A USD ND	**	LU0190652510	1,20		23 617 010 207,28
Fidelity Global High Yield A-Acc-USD	***	LU0740037022	1,00		5 787 397 064,59
Franklin High Yield A(acc)USD	**	LU0131126228	0,80	1,53	41 597 273 863,34
Parvest Bond Wld HiYld ShrtDur C C	**	LU1022394156	0,80	1,17	3 026 945 385,48
ICE BofAML Gbl HY Constnd TR USD					

Trailing Returns (EUR)

Data Point: Return

	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
Amundi Fds II Pio Gbl HY A USD ND	1,05%	0,19%	2,03%	5,19%	9,63%	5,19%
Fidelity Global High Yield A-Acc-USD	2,76%	1,77%	2,81%	7,09%		
Parvest Bond World High Yld C H USD C	3,92%	2,55%	1,39%	5,72%	9,37%	4,82%
Franklin High Yield A(acc)USD	3,59%	2,40%	3,14%	5,03%	9,91%	4,97%
Parvest Bond Wld HiYld ShrtDur C C	6,73%	5,39%	0,78%			
ICE BofAML Gbl HY Constnd TR USD	3,17%	2,29%	4,05%	7,40%	13,18%	7,61%

Risk (EUR)

Time Period: 01.12.2014 to 30.11.2018

	Return	Std Dev	Downside Deviation	Beta	Sortino Ratio (arith)	Sharpe Ratio (arith)
Parvest Bond World High Yld C H USD C	4,34	12,10	1,62	0,87	0,38	0,13
Fidelity Global High Yield A-Acc-USD	5,81	12,05	2,65	0,64	0,87	0,31
Amundi Fds II Pio Gbl HY A USD ND	3,79	10,90	1,42	0,81	0,21	0,07
Franklin High Yield A(acc)USD	3,55	12,52	2,08	1,12	0,08	0,03
Parvest Bond Wld HiYld ShrtDur C C	5,56	11,14	1,89	0,37	1,73	0,30
ICE BofAML Gbl HY Constnd TR USD	6,25	9,74	0,00	1,00	1,10	0,44

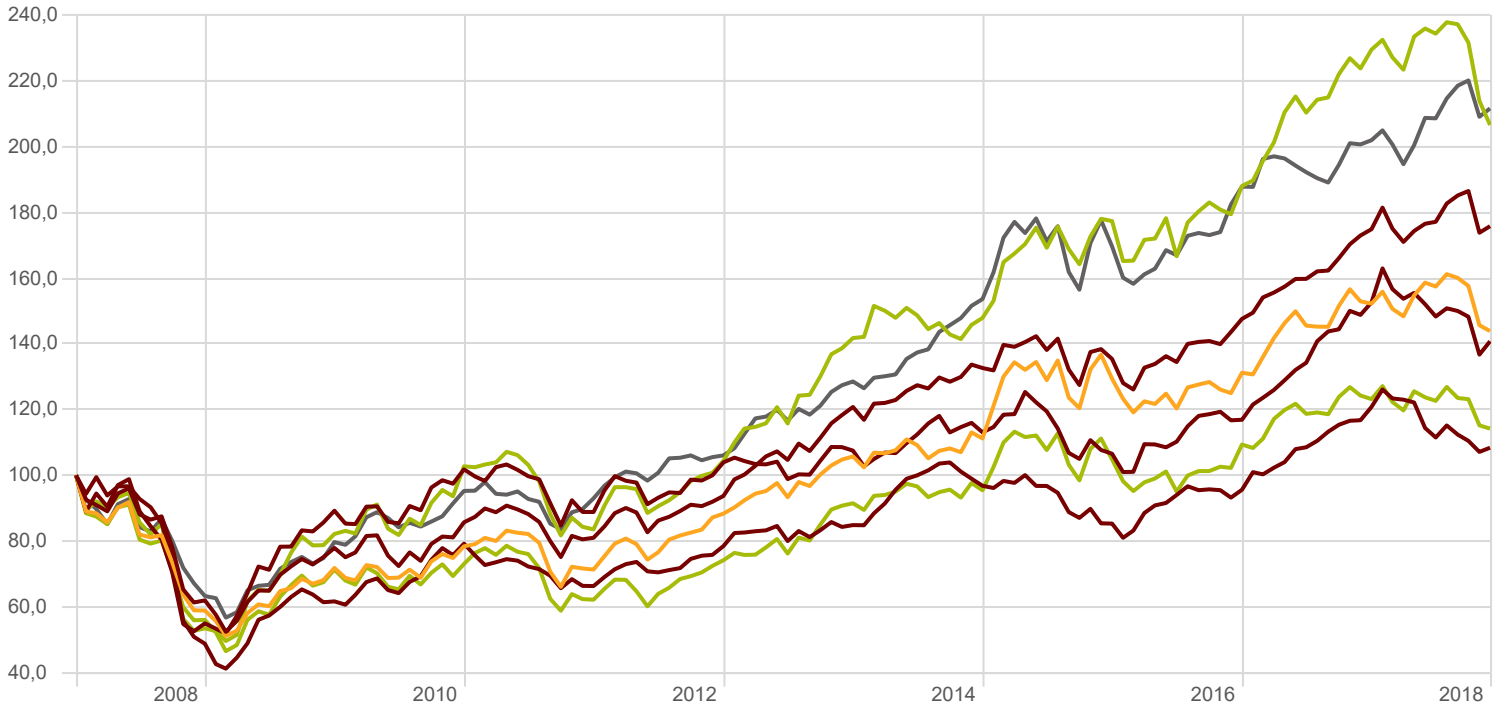
Hlavní aktiva Trailing Returns

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

Source: Morningstar Direct

AKCIOVÉ INDEXY 2007-2018 Investment Growth

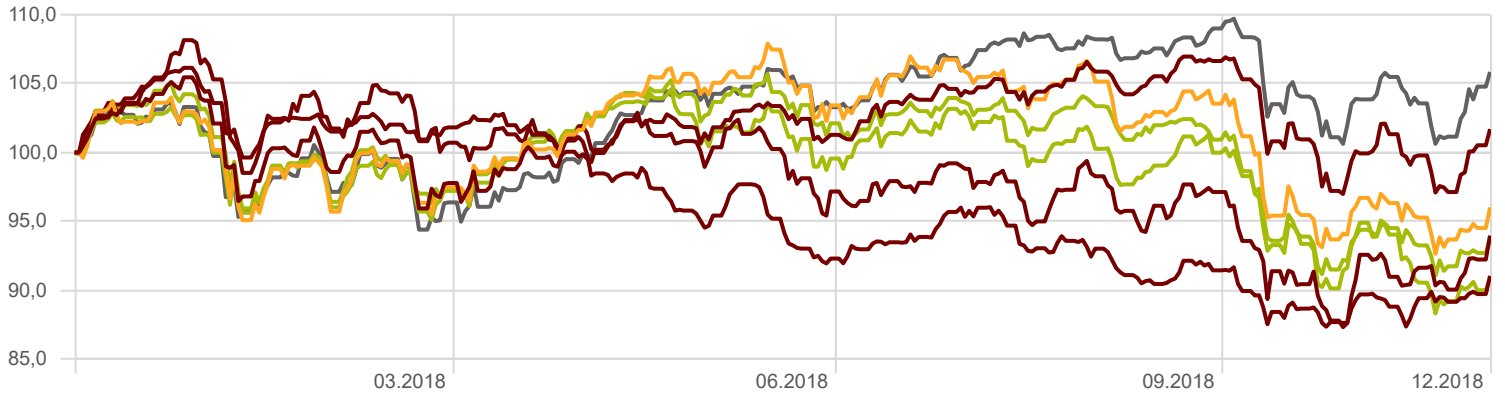
Time Period: 04.01.2008 to 30.11.2018



— MSCI World NR LCL	175,8	— MSCI EMU Growth NR LCL	143,9	— MSCI EM NR LCL	140,7
— MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	108,4	— MSCI EMU NR LCL	114,2	— MSCI Europe Small Cap NR LCL	206,5
— MSCI World NR EUR	211,6				

AKCIOVÉ INDEXY 2018 Investment Growth

Time Period: 01.01.2018 to 03.12.2018



— MSCI World NR LCL	101,7	— MSCI EMU Growth NR LCL	96,0	— MSCI EM NR LCL	94,0
— MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	91,1	— MSCI EMU NR LCL	93,9	— MSCI Europe Small Cap NR LCL	90,9
— MSCI World NR EUR	105,8				

AKCIOVÉ INDEXY 2017 Performance

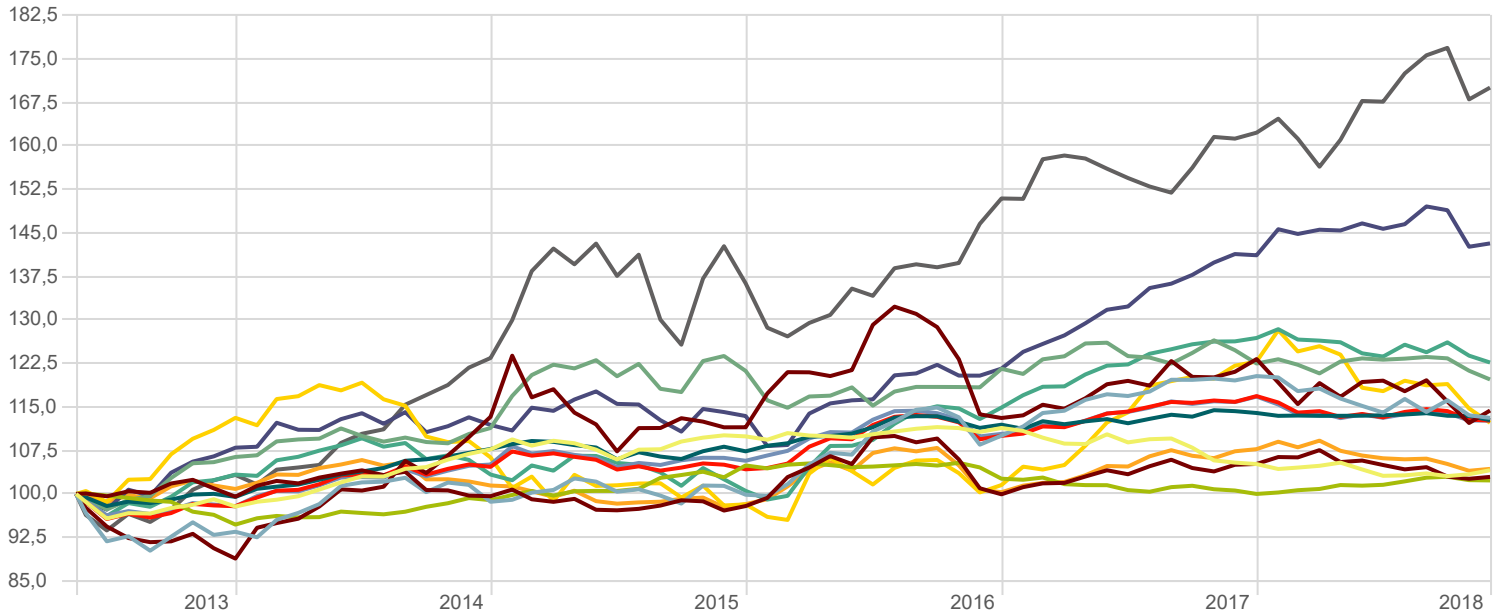
Time Period: 01.01.2018 to 30.11.2018

	Return	Std Dev	Max Drawdown	Sortino Ratio	Max Drawdown	Sharpe Ratio
MSCI World NR LCL	0,53	13,97	-9,32	-0,08	-9,32	-0,07
MSCI EMU Growth NR LCL	-5,47	16,17	-14,12	-0,70	-14,12	-0,64
MSCI EM NR LCL	-7,76	15,67	-19,25	-1,02	-19,25	-0,92
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	-10,26	10,06	-17,69	-2,01	-17,69	-1,93
MSCI EMU NR LCL	-7,28	15,05	-13,24	-0,98	-13,24	-0,90
MSCI Europe Small Cap NR LCL	-9,98	14,45	-16,43	-1,36	-16,43	-1,27
MSCI World NR EUR	4,78	14,61	-8,87	-0,30	-8,87	-0,28

Source: Morningstar Direct

DLUHOPISOVÉ INDEXY 2013-2018 Investment Growth

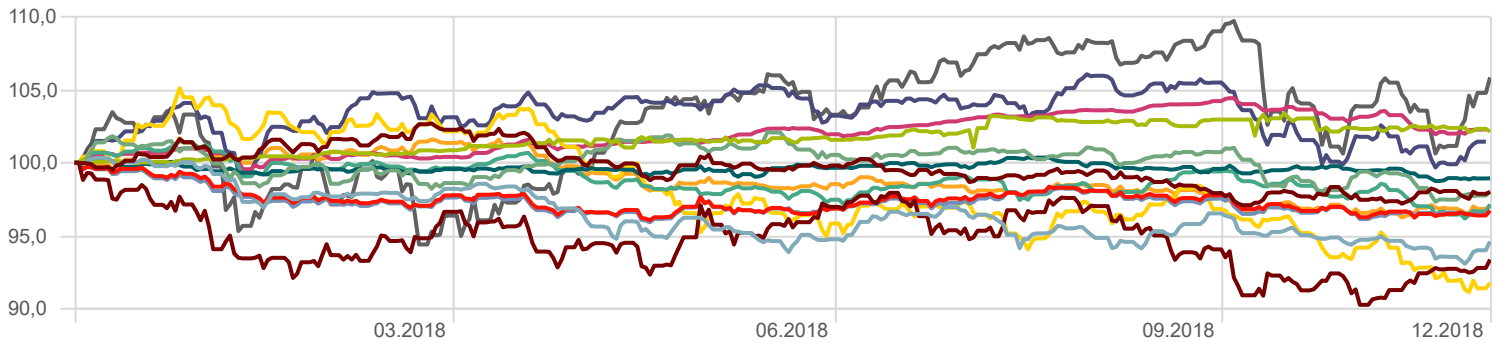
Time Period: 18.05.2013 to 30.11.2018



ICE BofAML CZ Govt TR LOC	104,1	ICE BofAML AuCaFrDuJpNICHuk&Us Gv TR USD	102,9	JPM EMBI Global TR USD	113,1
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	114,4	FTSE China Government Bonds PR CNY	102,3	BBgBarc Global Aggregate TR USD	104,3
Markit iBoxx USD Corporates TR	112,6	ICE BofAML A US Corp TR USD	112,6	BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	112,7
BBgBarc Global High Yield TR USD	122,6	BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	112,2	TReuters Europe CB TR EUR	119,7
ICE BofAML Global 300 Convrt TR USD	143,1	MSCI World NR EUR	170,0		

DLUHOPISOVÉ INDEXY 2018 Investment Growth

Time Period: 01.01.2018 to 03.12.2018



ICE BofAML AuCaFrDuJpNICHuk&Us Gv TR USD	98,0	JPM EMBI Global TR USD	94,6	BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	93,4
FTSE China Government Bonds PR CNY	102,1	BBgBarc Global Aggregate TR USD	97,1	Markit iBoxx USD Corporates TR	96,7
ICE BofAML A US Corp TR USD	96,7	TReuters Europe CB TR EUR	98,0	BBgBarc Global High Yield TR USD	97,2
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	91,8	BBgBarc US High Yield 1-5 Year TR USD	102,3	BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	98,9
ICE BofAML Global 300 Convrt TR USD	101,4	MSCI World NR EUR	105,8		

DLUHOPISOVÉ INDEXY 2018 Performance

Time Period: 01.01.2018 to 30.11.2018

	Return	Std Dev	Max Drawdown	Sortino Ratio	Max Drawdown	Sharpe Ratio
ICE BofAML CZ Govt TR LOC	-1,01	1,98	-2,58	-1,95	-2,58	-1,78
ICE BofAML AuCaFrDuJpNICHuk&Us Gv TR USD	-2,12	4,65	-5,46	-1,49	-5,46	-1,30
JPM EMBI Global TR USD	-5,98	5,26	-7,22	-2,52	-7,22	-2,33
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	-7,19	11,22	-9,72	-1,38	-9,72	-1,26
FTSE China Government Bonds PR CNY	2,33	4,11	-1,31	-1,50	-1,31	-1,36
BBgBarc Global Aggregate TR USD	-3,16	4,04	-5,33	-2,09	-5,33	-1,91
Markit iBoxx USD Corporates TR	-3,60	3,62	-3,93	-2,50	-3,93	-2,34
ICE BofAML A US Corp TR USD	-3,54	3,79	-4,07	-2,36	-4,07	-2,21
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	-1,07	2,18	-1,62	-2,08	-1,62	-1,85
BBgBarc Global High Yield TR USD	-3,33	3,68	-5,24	-2,22	-5,24	-2,12
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	-8,59	8,59	-13,27	-2,12	-13,27	-1,93
TReuters Europe CB TR EUR	-2,24	4,87	-4,69	-2,17	-4,69	-2,04
ICE BofAML Global 300 Convrt TR USD	1,45	7,53	-6,02	-0,04	-6,02	-0,04
MSCI World NR EUR	4,78	14,39	-8,87	-0,30	-8,87	-0,27

Source: Morningstar Direct