

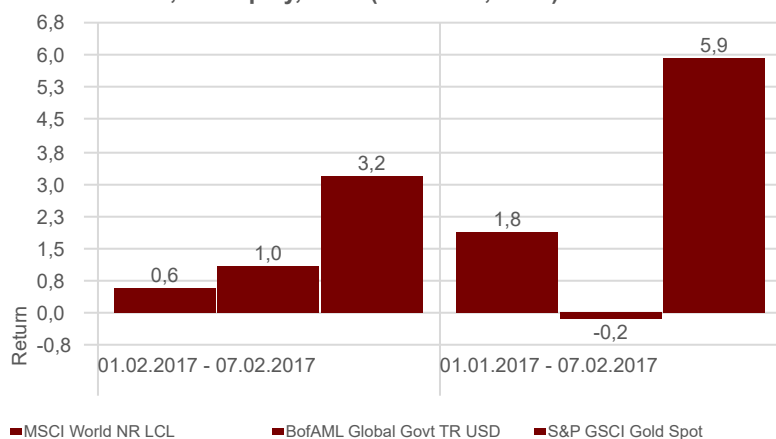
Týdenní komentář: 30.1. - 5.2. 2017

Nadšení z prezidentství Donalda Trumpa z trhů, jak se zdá, postupně vyprchává a začínají se objevovat první pochybovači. Zjevně optimistická nálada, která ovládla většinu závěrečného kvartálu roku 2016 a také start do roku letošního, se postupně uklidňuje.

I přes dobrá makrodata, která z hlavních ekonomik přicházejí, se růst akciových trhů zastavil a navrch mají v posledních dvou týdnech spíše bezpečnější aktiva. Co se děje? Mnozí začínají pochybovat o tom, zda má nynější americký prezident skutečně realistický plán, jak svoje předvolební sliby realizovat.

Ze všech ukazatelů sentimentu je patrné, že Američané počítají se slíbeným snížením daní a dalšími stimuly. Prakticky všechna data týkající se spotřebitelské důvěry jsou na svých historických vrcholech, a to i přestože spotřebitelské výdaje tažené jak jinak než prodeji nových automobilů (to mně, „neautomobilistovi“, tedy řekněte, co s těmi novými auty lidé pořad dělají...) rostou rychleji, než hodinové mzdy. Lidé věří tomu, že bude lépe. A jen občas se objeví nějaký škarohlíd s dotazem: „a co když nebude?“ O určité obavě investorů svědčí i následující graf. Ten ukazuje, že bezpečná aktiva si nevedou o nic hůře než akciové indexy, což je ve velkém kontrastu s předcházejícím čtvrtletím. Jasným prozatímním vítězem je zlato.

Returns Akcie, dluhopisy, zlato (last week, 2017) v CZK



Minulý týden byl také bohatý na informace a data přicházející z různých částí světa. Dostaveníčko mělo hned několik sborů centrálních bankéřů. Americký FED podle očekávání nechal úrokové sazby na současných úrovních. Doprovodný komentář prozatím nijak neupřesnil další jízdní řád ohledně plánovaného zvyšování sazeb v roce 2017. Česká národní banka po svém zasedání také neoznámila žádné převratné novinky. Sazby zůstávají stejné a ohledně ukončení intervencí platí původně ohlášené, tedy že intervenční režim by měl pokračovat minimálně do druhého kvartálu rok 2017. To už teda není zase až tak daleko... Banka také v prognóze zhoršila o desetinu procenta odhad růstu domácí ekonomiky v letech 2017-2018 na 2,8 %.

Dobrá data přišla z Eurozóny. Meziroční inflace narostla na 1,8 % a pohybuje se tedy už celkem na dohled o dvoupromětního cíle Evropské centrální banky. Je tedy možná čas udělat deflaci pá, pá. Nad očekávání dobře se dařilo také evropské ekonomice jako celku. HDP eurozóny rostlo v posledním čtvrtletí o půl procenta a meziroční růst se pohybuje na slušných 1,8 %. Pro ECB možná signál, že už bylo tisku peněz a následnému výkupu dluhopisů dost a banka by mohla začít používat i brzdový pedál. Nicméně okamžitě to zcela jistě nebude.

Tento týden již tak bohatý na důležitá čísla nebude, a tak může trhy opět zahýbat například twitterový účet Donalda Trumpa, který se zjevně snaží oslabit americký dolar a ztraktivnit tak na mezinárodních trzích americký vývoz. Jednoduché to ovšem mít nebude. O podobné oslabení své měny se snaží i další státy a dolar je díky perspektivě zvyšování sazeb americkou centrální bankou stále atraktivní.

Odvětví

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World/Biotechnology NR LCL	1,97	3,12	7,87	7,65	24,13	14,38	12,16
MSCI World/Energy NR LCL	-1,02	-3,92	27,31	-1,09	1,56	2,61	6,21
MSCI World/Health Care NR LCL	1,65	1,32	3,13	8,03	14,96	7,68	6,31
MSCI World/Information Tech NR LCL	0,10	4,16	23,23	14,27	15,11	7,79	5,43
MSCI World/Materials NR LCL	-1,64	4,73	44,20	6,66	4,90	2,68	6,87
MSCI World/Real Estate NR LCL	0,30	-0,27	7,34	8,31	10,16	0,80	7,10
MSCI World/Utilities NR LCL	0,25	-0,26	5,39	7,65	8,09	1,91	5,72
MSCI World/Consumer Disc NR LCL	-1,04	2,34	13,37	9,64	16,01	6,41	6,68
MSCI World/Consumer Staples NR LCL	0,55	0,50	4,06	10,73	12,50	8,54	8,24
MSCI World/Financials NR LCL	-0,31	0,72	26,33	9,34	14,58	-0,81	3,03
MSCI World/Industrials NR LCL	-1,15	1,34	22,24	8,85	12,94	4,97	6,83
MSCI World/Retailing NR LCL	-0,80	2,30	13,90	14,92	18,92	9,74	9,17

Source: Morningstar Direct

Akcie

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World NR LCL	-0,25	2,06	-0,25	9,51	11,69	4,25	5,71
MSCI World Growth NR LCL	-0,10	3,28	-0,10	10,01	11,93	5,32	5,61
MSCI World Value NR LCL	-0,40	0,92	-0,40	8,94	11,39	3,12	5,73
MSCI World High Dividend Yield NR LCL	-0,12	0,65	-0,12	8,97	10,74	3,97	6,00
MSCI World Minimum Vol (EUR) NR LCL	0,29	1,27	0,29	11,65	11,11	4,49	6,84
MSCI EMU Growth NR LCL	-0,34	1,03	-0,34	9,39	11,11	3,61	4,02
MSCI Europe Growth NR LCL	-0,10	1,35	-0,10	8,16	9,50	4,14	4,59
MSCI Europe Value NR LCL	-0,55	0,47	-0,55	5,96	8,72	1,00	4,32
MSCI Europe High Div Yld NR LCL	-0,64	-1,25	-0,64	8,61	9,87	2,57	5,60
MSCI AC Europe Minimum Vol (USD) NR LCL	0,22	-0,06	0,22	8,91	10,45	3,76	7,11
MSCI EMU NR LCL	-0,67	0,48	-0,67	7,61	10,01	1,21	3,37
Russell 1000 Growth NR USD	0,14	4,18	0,14	11,19	13,01	7,94	
Russell 1000 Value NR USD	0,27	1,61	0,27	10,27	12,86	4,86	
Russell 1000 Dividend Growth NR USD	0,16	2,01	0,16	12,86	14,44	7,31	8,73
S&P 500 Low Volatility NR USD	0,35	0,95	0,35	11,71	12,17	7,46	
MSCI EM NR LCL	-0,54	4,25	-0,54	6,52	4,62	4,72	10,03
MSCI EM Growth NR LCL	-0,19	5,43	-0,19	7,86	6,79	4,60	9,51
MSCI EM Value NR LCL	-0,89	3,12	-0,89	5,08	2,38	4,76	10,49
MSCI EM High Dividend Yield NR LCL	-1,17	0,85	-1,17	4,31	3,20	6,56	12,16
MSCI EM Minimum Vol (USD) NR LCL	-0,45	1,41	-0,45	5,06	5,96	7,63	12,65
MSCI EM Europe NR LCL	-0,71	1,89	-0,71	6,76	4,19	0,35	10,00
MSCI EM Latin America NR LCL	-1,14	5,91	-1,14	9,08	3,37	5,22	13,55
MSCI BRIC NR LCL	-0,65	5,79	-0,65	7,48	4,08	3,70	12,71
MSCI China NR LCL	-0,54	6,36	-0,54	5,82	3,66	4,73	12,85
MSCI Czech Republic NR LCL	1,61	1,29	1,61	-0,38	-2,92	-1,86	9,90
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	-0,35	6,13	-0,35	6,42	7,89	3,03	

Dluhopisy

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
BofAML Czech Govt TR CZK	-0,21	-0,68	0,88	3,96	4,56	5,06	5,25
BofAML Global Govt TR USD	0,86	1,08	-0,42	-0,08	-1,38	3,61	4,70
JPM EMBI Global TR USD	0,72	2,16	12,84	6,45	5,37	6,94	9,11
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	-0,76	-0,60	-5,26	6,43	2,66	6,90	6,86
FTSE China Government Bonds PR CNY	-0,15	-0,32	-2,13	2,25			
BBgBarc Global Aggregate TR USD	0,68	1,04	0,47	-0,16	0,10	3,51	4,93
Markit iBoxx USD Corporates TR	-0,06	0,24	5,62	3,56	3,78	5,25	5,39
BofAML US Corporate A TR USD	-0,10	0,10	3,46	3,56	3,59	4,78	5,17
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	0,26	-0,47	3,08	3,30	4,32	3,72	4,31
BBgBarc Global High Yield TR USD	0,50	2,26	18,48	4,30	6,98	7,48	9,26
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	0,69	3,06	6,21	-2,17	5,27	6,25	10,89
BBgBarc US High Yield 1-5 Year TR USD	0,31	1,54	21,09	3,81	6,41	7,36	8,15
TReuters Europe CB TR EUR	-0,26	-0,03	6,59	4,20	7,23	4,39	5,12
BofAML Global Convertible TR USD	0,74	3,36	16,06	4,80	7,61	5,59	7,00

Portfolia

	Last week	2017	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
Bmark konzervativní	-0,90	-1,09	2,72	10,03	8,59	5,07	1,30
Bmark vyvazene	-0,96	-0,83	6,23	10,99	10,62	4,45	0,94
BMark dynamické	-1,02	-0,55	10,06	12,14	12,87	3,91	0,68

Komodity

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
S&P GSCI Gold Spot	2,49	5,18	8,51	-0,77	-6,99	6,29	10,18
S&P GSCI Silver Spot	2,00	9,72	23,17	-2,83	-12,01	2,60	9,96
S&P GSCI Copper Spot	-2,18	8,30	31,17	-5,44	-6,35	0,45	9,37
S&P GSCI Corn Spot	0,76	2,20	-3,29	-6,06	-10,85	-1,15	3,79
S&P GSCI Wheat Spot	2,32	3,12	-12,21	-8,86	-8,77	-1,05	2,61
S&P GSCI Soybeans Spot	-2,12	2,04	16,12	-7,22	-3,10	3,60	5,95
S&P GSCI Sugar Spot	3,84	4,82	55,63	9,56	-2,86	6,79	8,07
S&P GSCI Cocoa Spot	-1,10	-1,08	-23,83	-10,27	-1,70	2,66	3,03
S&P GSCI Coffee Spot	-4,04	9,12	28,53	6,10	-7,00	2,43	8,32
S&P GSCI Crude Oil Spot	1,24	-1,69	57,08	-18,48	-11,71	-0,96	6,87
S&P GSCI Natural Gas Spot	-8,78	-16,30	35,64	-14,24	4,48	-8,61	2,55
S&P GSCI Cotton Spot	2,08	6,07	22,59	-4,42	-4,28	3,33	5,11

Porovnání fondů: AKCIE Emerging markets

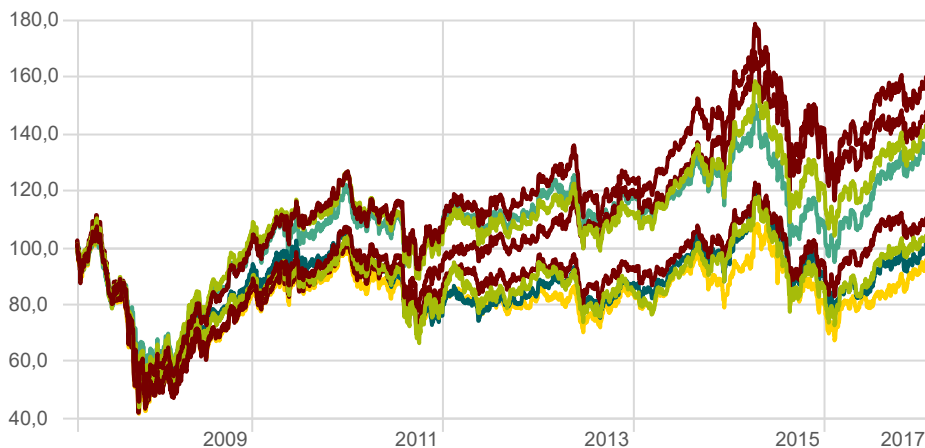
Tento týden přinášíme porovnání dolarových podílových fondů zaměřených na akcie rozvíjejících se trhů.

Akciové trhy v těchto zemích zažívají po několika hubených letech velmi dobré období. Zatímco v letech 2012-2015 se těmto trhům nedařilo a to jak ve srovnání s celosvětovým indexem, tak také v absolutních číslech nyní jsme od počátku roku 2016 svědky zcela opačného vývoje. Akcie Emerging markets přinesly svým investorům více jak třicetiprocenní zhodnocení a podle mnohých investičních domů, není díky rostoucím odhadům vývoje globální ekonomiky, ještě všem radostným dnům konec. Možná právě proto by zasloužila tato kategorie pozornost zejména jako část portfolia dynamicky orientovaných investorů.

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: 05.03.2008 to 07.02.2017



Amundi Fds Eq Emg Focus AU-C	160,6	Amundi Fds Eq Emg World AU-C	143,1	Fidelity Emerging Markets A-Acc-USD	148,2
HSBC GIF Global Em Mkts Equity AC	106,2	Parvest Equity World Emerg C C	110,4	PineBridge Global Emerg Mkts Foc Eq A	102,0
Templeton Emerging Markets A Acc USD	137,9	Pioneer Fds Emerg Mkts Eq A USD ND	94,1		

Morningstar Category Performance

	Morningstar Rating Overall	ISIN	Management Fee	Annual Report Net Expense Ratio	Fund Size
Amundi Fds Eq Emg Focus AU-C	****	LU0319685854	1,70	2,45	12 872 273 847
Amundi Fds Eq Emg World AU-C	***	LU0347592197	1,70	2,38	34 772 788 353
Fidelity Emerging Markets A-Acc-USD	****	LU0261950470	1,50	1,93	102 067 464 492
HSBC GIF Global Em Mkts Equity AC	*	LU0164872284	1,50	1,91	4 632 323 228
Parvest Equity World Emerg C C	**	LU0823413587	1,75	2,22	24 289 425 824
PineBridge Global Emerg Mkts Foc Eq A	**	IE00B0JY6N72	1,30		803 868 955
Templeton Emerging Markets A Acc USD	***	LU0128522744	1,60	2,48	14 520 181 510
Pioneer Fds Emerg Mkts Eq A USD ND	*	LU0132178079	1,50	2,11	11 892 428 414

Trailing Returns

Data Point: Return

	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
Amundi Fds Eq Emg Focus AU-C	2,90	17,74	9,94	5,10		
Amundi Fds Eq Emg World AU-C	3,47	22,46	9,41	3,57		
Fidelity Emerging Markets A-Acc-USD	2,99	12,00	9,12	6,93	4,17	
Parvest Equity World Emerg C C	2,03	19,47	7,24	2,23	0,77	4,75
HSBC GIF Global Em Mkts Equity AC	2,82	29,60	8,85	1,34	0,69	4,57
PineBridge Global Emerg Mkts Foc Eq A	3,55	18,28	6,31	2,09	0,03	
Templeton Emerging Markets A Acc USD	3,01	29,23	6,86	2,34	2,08	5,64
Pioneer Fds Emerg Mkts Eq A USD ND	1,95	25,73	5,64	0,70	-0,21	4,92

Risk

Time Period: 01.02.2009 to 31.01.2017

	Return	Std Dev	Downside Deviation	Beta	Sortino Ratio (arith)	Sharpe Ratio (arith)
Amundi Fds Eq Emg Focus AU-C	13,13	19,70	3,52	0,90	0,93	0,82
Fidelity Emerging Markets A-Acc-USD	13,52	21,60	6,06	0,97	0,83	0,78
Amundi Fds Eq Emg World AU-C	10,87	20,36	3,18	0,95	0,70	0,63
HSBC GIF Global Em Mkts Equity AC	8,64	24,93	8,28	0,97	0,43	0,38
Parvest Equity World Emerg C C	9,99	22,52	8,37	0,86	0,56	0,51
PineBridge Global Emerg Mkts Foc Eq A	6,88	20,79	4,95	0,93	0,36	0,33
Templeton Emerging Markets A Acc USD	10,04	20,18	5,90	0,88	0,63	0,57
Pioneer Fds Emerg Mkts Eq A USD ND	7,65	20,93	5,39	0,93	0,42	0,38

MSCI EM NR USD

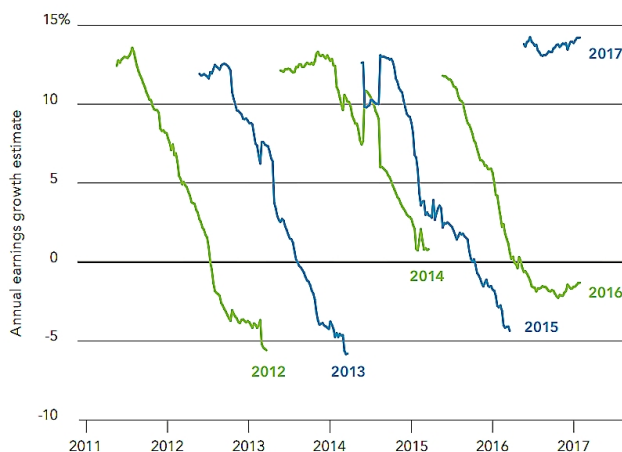
Source: Morningstar Direct

GRAF TÝDNE

Evropské akcie prožívají v poslejších letech velice komplikované období. Velké množství snad i zbytečných regulací čehokoli, nejistá politická situace začínající Brexitem a konče nepřilíh "proevropským" výsledkem prosincového referenda v Itálii, v neposlední řadě nekontrolovatelná migrační vlna a několik teroristických útoků. To je jenom krátký výčet výzev, které před našim kontinentem stojí.

Na druhé straně zapřičinily všechny tyto skutečnosti to, že evropské akcie jsou ve srovnání se zbytkem rozvinutého světa poměrně levné a mohou tak důvěřivým a riziku odolnějším investorům přinést zajímavé zhodnocení. O tom také svědčí solidně se lepšící makro ukazatele, které z eurozóny v poslední dvou letech přicházejí. K nim se aktuálně po delší době přidaly i odhady analytiků ohledně budoucí ziskovosti. Z grafu je patrné, že každoroční optimismus, který postihuje analytickou obec na počátcích roků prozatím vždy vyprchal a počáteční očekávání se měnila ve stále pesimističtější odhady v průběhu roku. Situace na konci roku 2016 a na počátku roku letošního je ale jiná a naznačuje přece jen lepší budoucnost tohoto typu aktiv.

European equity earnings growth estimates, 2011-2017

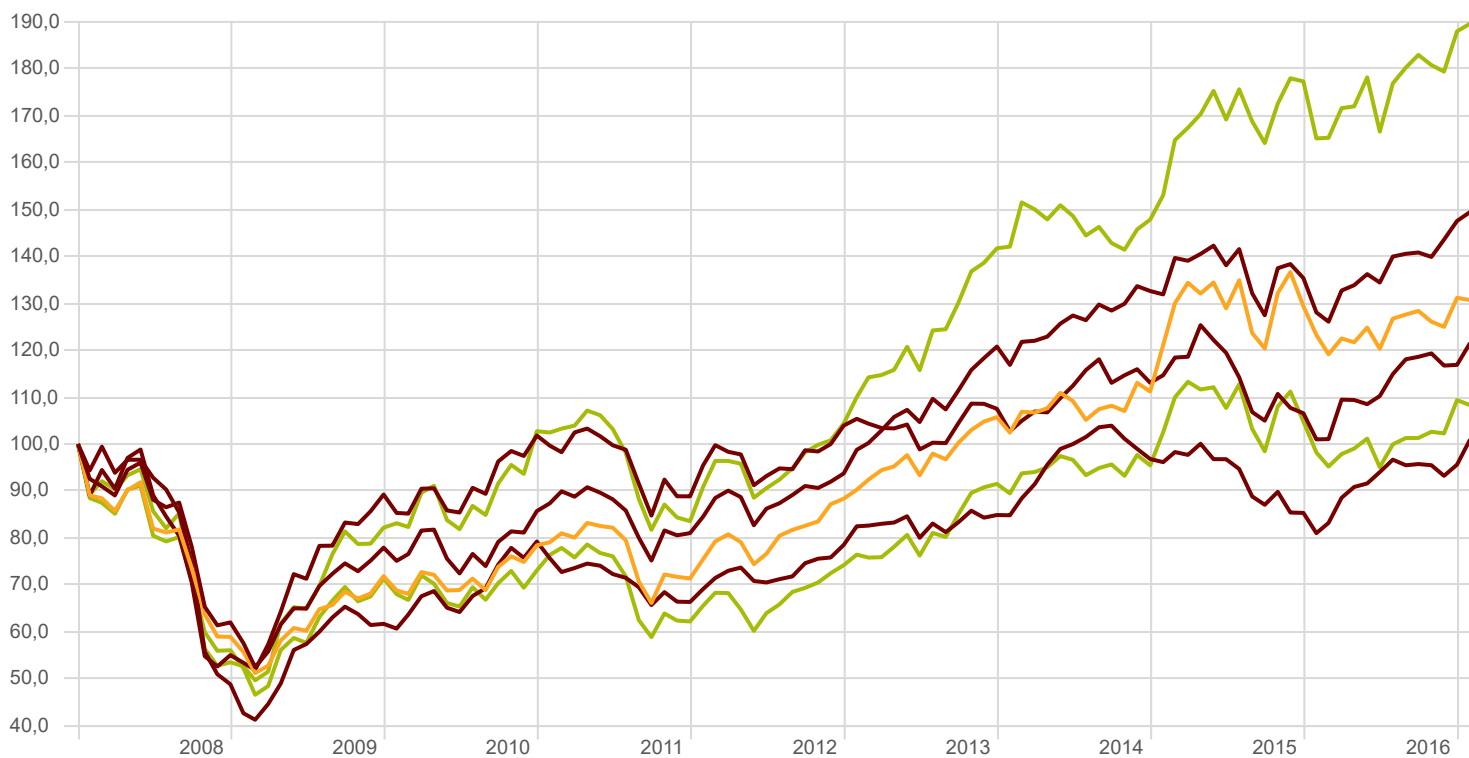


Hlavní aktiva Trailing Returns

	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World NR LCL	1.29	16,72	8,54	12,08	4,28	5,49
MSCI World Growth NR LCL	2.43	12,91	9,07	12,30	5,34	5,42
MSCI World Value NR LCL	0.21	20,61	7,95	11,80	3,16	5,48
MSCI World High Dividend Yield NR LCL	0.02	14,95	8,21	10,96	4,02	5,88
MSCI World Minimum Vol (EUR) NR LCL	0.74	10,02	10,77	11,24	4,55	6,74
MSCI EMU Growth NR LCL	-0.38	6,03	8,46	11,62	3,58	3,85
MSCI Europe Growth NR LCL	0.27	5,99	7,39	10,09	4,19	4,49
MSCI Europe Value NR LCL	-0.91	19,20	4,98	9,26	0,97	4,15
MSCI Europe High Div Yld NR LCL	-2.12	12,62	7,94	10,13	2,61	5,49
MSCI AC Europe Minimum Vol (USD) NR LCL	-1.03	1,64	8,25	10,75	3,81	7,03
MSCI EMU NR LCL	-0.97	10,30	6,57	10,57	1,19	3,18
MSCI Europe NR LCL	-0.34	12,42	6,28	9,77	2,66	4,40
MSCI EMU Value NR LCL	-1.44	14,41	4,71	9,39	-0,90	2,63
Russell 1000 Growth NR USD	3.35	16,67	10,31	13,38	7,91	
Russell 1000 Value NR USD	0.67	23,66	9,36	13,27	4,86	
Russell 1000 Dividend Growth NR USD	1.56	22,88	11,91	14,87	7,38	8,60
S&P 500 Low Volatility NR USD	0.71	12,31	10,96	12,35	7,52	
MSCI EM NR LCL	3.97	20,34	5,76	4,95	4,79	10,12
MSCI EM Growth NR LCL	4.91	17,60	7,03	7,03	4,64	9,57
MSCI EM Value NR LCL	3.07	23,19	4,39	2,81	4,87	10,60
MSCI EM High Dividend Yield NR LCL	1.32	17,25	3,85	3,66	6,75	12,25
MSCI EM Minimum Vol (USD) NR LCL	1.19	9,80	4,37	6,16	7,74	12,63
MSCI EM Europe NR LCL	0.94	23,13	6,28	4,73	0,48	9,83
MSCI EM Europe Minimum Vol (USD) NR LCL	2.61	16,85	8,16	7,28	4,08	14,19
MSCI EM Latin America NR LCL	5.27	33,38	8,29	3,67	5,36	13,63
MSCI BRIC NR LCL	5.61	25,21	6,55	4,57	3,81	12,65
MSCI China NR LCL	6.85	23,13	4,72	4,25	4,83	12,81
MSCI India NR LCL	4.31	10,40	10,42	10,44	7,43	15,73
MSCI Russia NR LCL	-1.52	29,93	13,93	8,46	0,92	11,93
MSCI Czech Republic NR LCL	-0.17	-2,21	-1,52	-2,88	-1,86	9,66
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	5.61	24,64	5,98	7,88	3,18	
S&P Global Water NR	3.75	13,70	5,23	10,46	5,41	10,88
MSCI Global Environment NR LCL	3.42	21,84	4,57	10,93		
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	0.40	-3,22	6,43	2,66	6,90	6,86
FTSE China Government Bonds PR CNY	-0.17	-1,88	2,25			
BBgBarc Global Aggregate TR USD	1.13	2,35	-0,16	0,10	3,51	4,93
Markit iBoxx USD Corporates TR	0.35	5,68	3,56	3,78	5,25	5,39
BofAML US Corporate A TR USD	0.30	3,79	3,56	3,59	4,78	5,17
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	-0.64	2,69	3,30	4,32	3,72	4,31
BBgBarc Global High Yield TR USD	1.85	18,15	4,30	6,98	7,48	9,26
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	3.12	9,01	-2,17	5,27	6,25	10,89
BBgBarc US High Yield 1-5 Year TR USD	1.21	19,91	3,81	6,41	7,36	8,15
TReuters Europe CB TR EUR	-0.73	3,92	4,20	7,23	4,39	5,12
BofAML Global Convertible TR USD	2.37	14,99	4,80	7,61	5,59	7,00
S&P GSCI Gold Spot	5.18	8,51	-0,77	-6,99	6,29	10,18
S&P GSCI Silver Spot	9.72	23,17	-2,83	-12,01	2,60	9,96
S&P GSCI Copper Spot	8.30	31,17	-5,44	-6,35	0,45	9,37
S&P GSCI Corn Spot	2.20	-3,29	-6,06	-10,85	-1,15	3,79
S&P GSCI Wheat Spot	3.12	-12,21	-8,86	-8,77	-1,05	2,61
S&P GSCI Soybeans Spot	2.04	16,12	-7,22	-3,10	3,60	5,95
S&P GSCI Sugar Spot	4.82	55,63	9,56	-2,86	6,79	8,07
S&P GSCI Cocoa Spot	-1.08	-23,83	-10,27	-1,70	2,66	3,03
S&P GSCI Coffee Spot	9.12	28,53	6,10	-7,00	2,43	8,32
MSCI World/Telecom Services NR LCL	-0.89	5,83	7,72	11,75	5,20	4,49
S&P GSCI Crude Oil Spot	-1.69	57,08	-18,48	-11,71	-0,96	6,87
S&P GSCI Natural Gas Spot	-16.30	35,64	-14,24	4,48	-8,61	2,55
MSCI World/Biotechnology NR LCL	3.12	7,87	7,65	24,13	14,38	12,16
MSCI World/Energy NR LCL	-3.92	27,31	-1,09	1,56	2,61	6,21
MSCI World/Health Care NR LCL	1.32	3,13	8,03	14,96	7,68	6,31
MSCI World/Information Tech NR LCL	4.16	23,23	14,27	15,11	7,79	5,43
MSCI World/Materials NR LCL	4.73	44,20	6,66	4,90	2,68	6,87
MSCI World/Real Estate NR LCL	-0.27	7,34	8,31	10,16	0,80	7,10
S&P GSCI Cotton Spot	6.07	22,59	-4,42	-4,28	3,33	5,11
MSCI World/Utilities NR LCL	-0.26	5,39	7,65	8,09	1,91	5,72
MSCI World/Consumer Disc NR LCL	2.34	13,37	9,64	16,01	6,41	6,68
MSCI World/Consumer Staples NR LCL	0.50	4,06	10,73	12,50	8,54	8,24
MSCI World/Financials NR LCL	0.72	26,33	9,34	14,58	-0,81	3,03
MSCI World/Industrials NR LCL	1.34	22,24	8,85	12,94	4,97	6,83
MSCI World/Retailing NR LCL	2.30	13,90	14,92	18,92	9,74	9,17
NN (L) Global High Div X Cap CZK H i	-0.99	16,57	9,77	10,17		
MSCI EMU/Diversified Fin NR EUR	5.50	13,98	-1,38	4,89	-8,66	-3,55
Russell 1000 TR USD	2.01	20,81	10,50	14,05	7,09	7,23

AKCIOVÉ INDEXY 2007-2017 Investment Growth

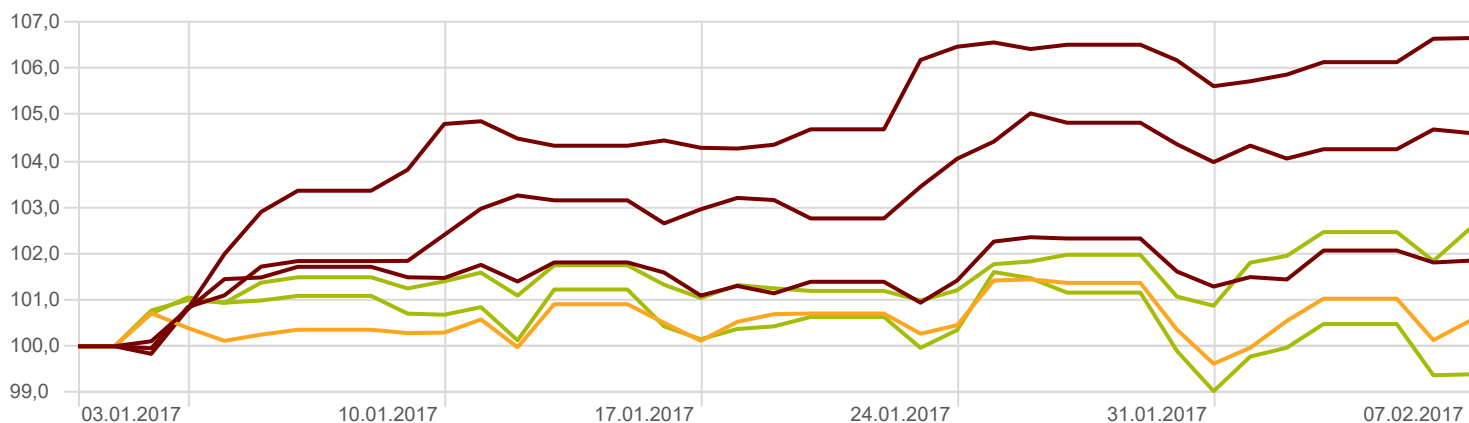
Time Period: 04.01.2008 to 31.01.2017



— MSCI World NR LCL	149,5	— MSCI EMU Growth NR LCL	130,7	— MSCI EM NR LCL	121,5
— MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	101,0	— MSCI EMU NR LCL	108,3	— MSCI Europe Small Cap NR LCL	189,6

AKCIOVÉ INDEXY 2017 Investment Growth

Time Period: 01.01.2017 to 07.02.2017



— MSCI World NR LCL	101,8	— MSCI EMU Growth NR LCL	100,6	— MSCI EM NR LCL	104,6
— MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	106,6	— MSCI EMU NR LCL	99,4	— MSCI Europe Small Cap NR LCL	102,5

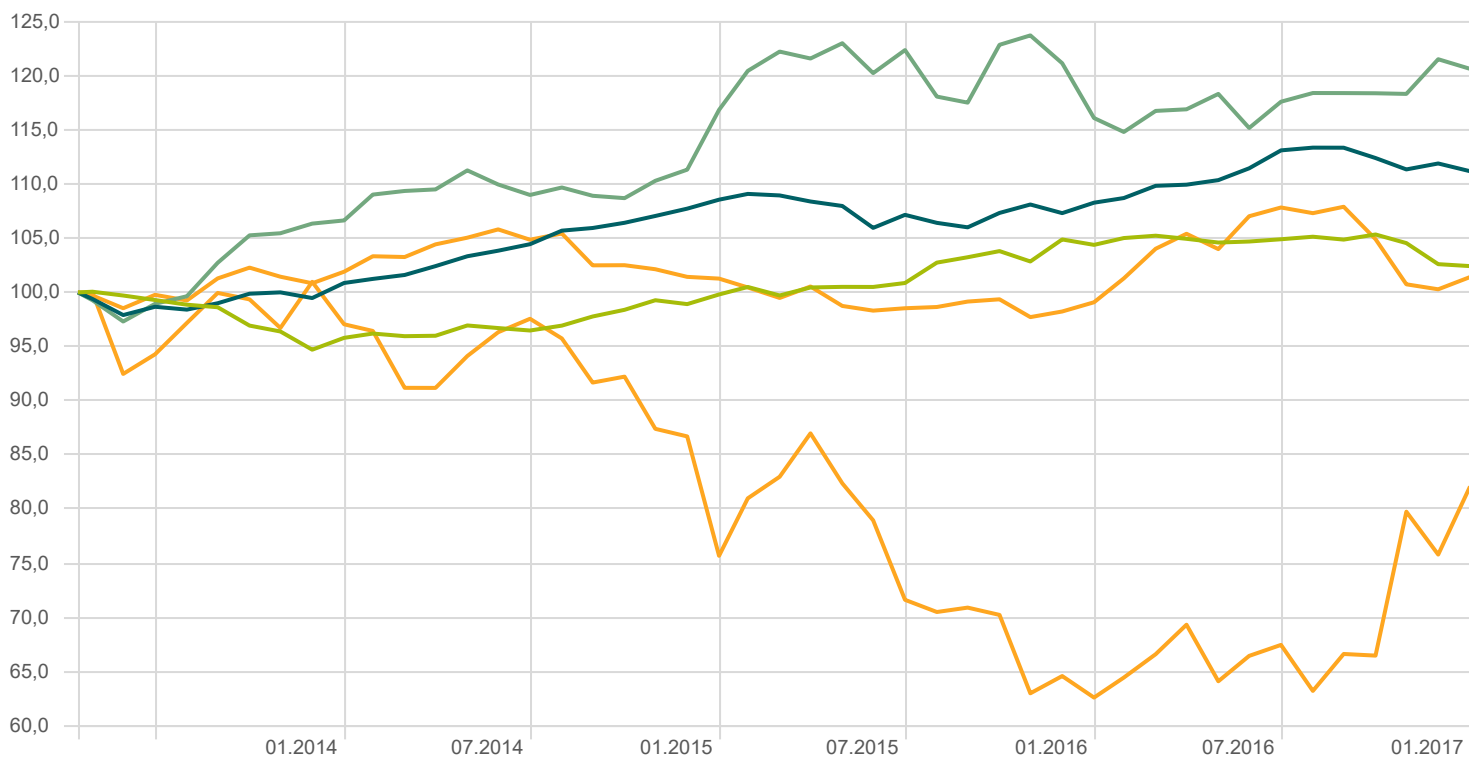
AKCIOVÉ INDEXY 2017 Performance

Time Period: 01.01.2017 to 06.02.2017

	Return	Std Dev	Max Drawdown	Sortino Ratio	Max Drawdown	Sharpe Ratio
MSCI World NR LCL	1,81	8,16	-1,04		-1,04	
MSCI EMU Growth NR LCL	0,13	10,16	-1,79		-1,79	
MSCI EM NR LCL	4,68	7,17	-1,00		-1,00	
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	6,63	9,33	-0,89		-0,89	
MSCI EMU NR LCL	-0,63	13,04	-2,53		-2,53	
MSCI Europe Small Cap NR LCL	1,84	9,12	-1,08		-1,08	

DLUHOPIŠOVÉ INDEXY 2013-2017 Investment Growth

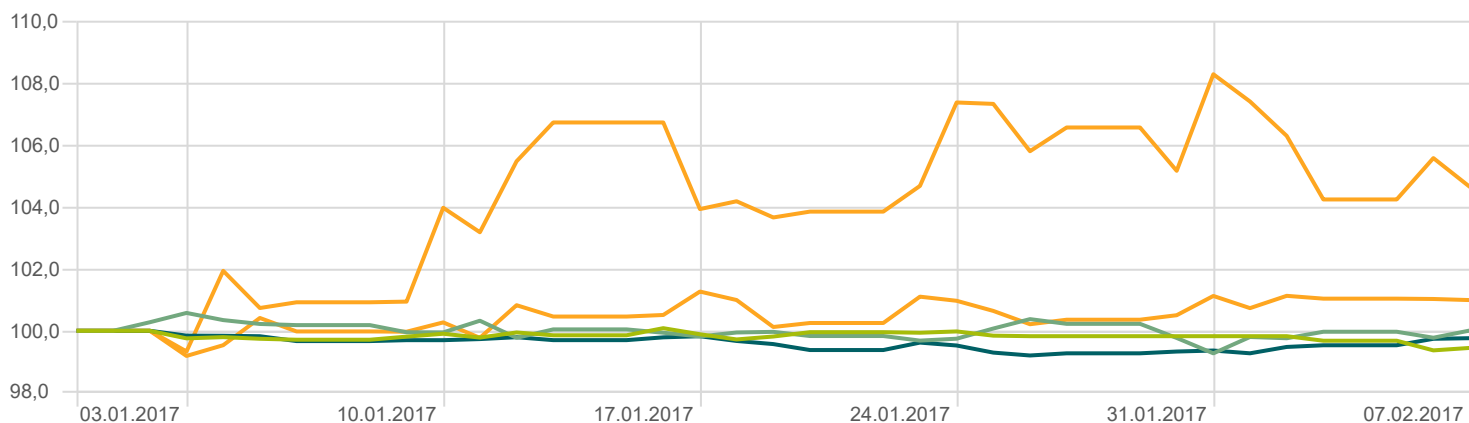
Time Period: 18.05.2013 to 31.01.2017



FTSE China Government Bonds PR CNY	102,4	BBgBarc Global Aggregate TR USD	101,4	BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	111,2
TReuters Europe CB TR EUR	120,7	S&P GSCI Copper Spot	82,1		

DLUHOPIŠOVÉ INDEXY 2017 Investment Growth

Time Period: 01.01.2017 to 07.02.2017



FTSE China Government Bonds PR CNY	99,4	BBgBarc Global Aggregate TR USD	101,0	TReuters Europe CB TR EUR	100,0
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	99,8	S&P GSCI Copper Spot	104,6		

DLUHOPIŠOVÉ INDEXY 2017 Performance

Time Period: 01.01.2017 to 06.02.2017

	Return	Std Dev	Max Drawdown	Sortino Ratio	Max Drawdown	Sharpe Ratio
FTSE China Government Bonds PR CNY	-0,63	2,49	-0,72		-0,72	
BBgBarc Global Aggregate TR USD	1,03	10,21	-1,13		-1,13	
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	-0,26	2,48	-0,80		-0,80	
TReuters Europe CB TR EUR	-0,22	5,33	-1,30		-1,30	
S&P GSCI Copper Spot	5,59	29,77	-3,74		-3,74	