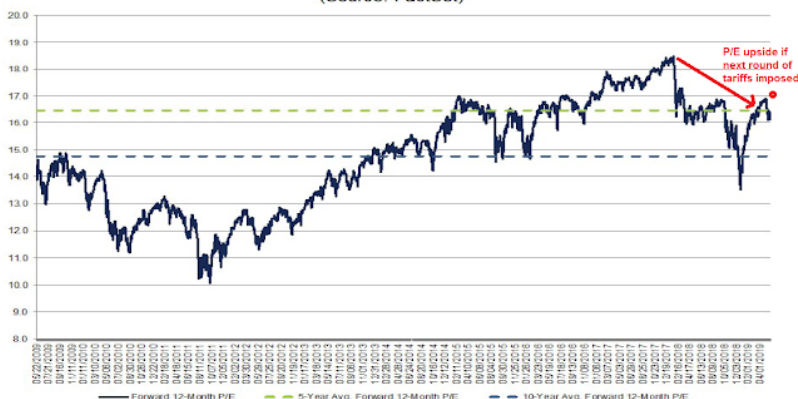


Světové akciové indexy nadále klesají. Pokles odstartoval před třemi týdny vikendový tweet amerického prezidenta, který naznačil, že to s vyjednáváním nové obchodní dohody mezi Spojenými státy americkými a Čínou není rozhodně tak růžové, jak se trhy domnívaly a že dohody zřejmě nebude dosaženo bez určitého tlaku.

Napětí se v uplynulém týdnu ještě o něco vystupňovalo, když se do věci vložily i privátní společnosti, které oznámily přitvzení svého postoje vůči největší asijské ekonomice. Mediálně nejznámější je rozhodnutí společnosti Google o tom, že již nebude poskytovat čínské firmě Huawei operační systém Android, a to může být pro Číňany nepřijemné hned ve dvou rovinách. Jednak se může stát, že se nedostanou ke svým oblíbeným aplikacím a také v tom, že jim Google nebude nadále poskytovat upgrady a záplaty na systém. Pro nás „aplisty“ docela směšná hrozba, ale dobrá... Napětí trochu zmírnilo opatření, které tyto sankce odkládá na dobu tří měsíců tak, aby se na dopady mohla čínská firma připravit.

Bez zájmovosti není to, že se většinu poklesu, který se na amerických indexech v uplynulých týdnech odehrál, lze připočítat na vrub nočním obchodním seancím, zatímco pokud bychom vzali v potaz pouze obchodování v hlavních obchodních hodinách, dočkali bychom se naopak mírného růstu. Hlavní obchodování tedy povětšinou koriguje a zahání „bubáky“, kteří se zjevili v průběhu asijských obchodních hodin. To může být pro trhy pozitivní signál.

S&P 500 Forward 12-Month P/E Ratio: 10 Years
(Source: FactSet)



Největší světová ekonomika se nadále těší dobré kondici, utěšeně roste a známky blízké recese zde prakticky nejsou. Centrální banky jsou tržů opět nápomocny, FED se zřejmě k dalšímu zvyšování sazeb již nechystá, a to přináší trochu života také do amerického nemovitostního sektoru, kterému se v období zvyšování sazeb a potažmo zdražování hypoték, nedařilo. Pokles akciových trhů americké akcie skutečně reálně zlevnil, protože index SP500 se obchoduje citelně níže, nicméně odhady budoucí ziskovosti zůstávají prakticky stejné.

V tuto chvíli se největší americký index obchoduje pod svým pětiletým průměrem, i když celkem výrazně nad průměrem desetiletým, což ukazuje na docela rozumné ohodnocení.

Hlavní zprávou z Evropy je rezignace ministerské předsedkyně Theresa May jak z čela vlády, tak také z pozice vůdce britských konzervativců. Paní May nebylo opravdu co závidět. Ač sama hlasovala proti odchodu své země z unie, byla pověřena jeho provedením. Úkol hodný rozdrožené osobnosti, nezvládla, což do jisté míry hovoří o její normálnosti. Na její místo na čele konzervativní strany je nejvážnějším kandidátem Boris Johnson, který byl na rozdíl od své předchůdkyně, jasným zastáncem brexitu a již teď dává najevo, že nebude mít žádné problémy s tím, pokud jeho země opustí unii bez dohody. Tvrdí brexit byl dosud tou nejméně pravděpodobnou alternativou, která se ovšem v tomto případě stane zcela reálnou možností. A to nemusí být pro evropskou ekonomiku, které na rozdíl od té americké není v nijak dobré kondici, zrovna potěšitelné.

Odvětví

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World/Biotechnology NR LCL	0,56	-0,32	-1,41	3,36	6,89	16,16	12,42
MSCI World/Energy NR LCL	-3,15	9,03	-9,65	3,56	-3,32	3,65	5,38
MSCI World/Health Care NR LCL	1,08	6,08	8,37	7,97	8,51	13,53	8,40
MSCI World/Information Tech NR LCL	-2,73	18,89	5,49	21,26	16,51	16,63	9,64
MSCI World/Materials NR LCL	-1,93	8,33	-7,64	9,76	4,27	6,15	6,77
MSCI World/Real Estate NR LCL	0,57	16,49	13,23	7,45	7,61	11,81	7,43
MSCI World/Utilities NR LCL	1,38	11,74	16,76	9,17	7,82	7,40	7,36
MSCI World/Consumer Disc NR LCL	-2,01	12,28	0,96	11,52	9,92	15,07	8,33
MSCI World/Consumer Staples NR LCL	-0,36	14,19	12,61	5,92	7,77	11,78	8,99
MSCI World/Financials NR LCL	-0,32	11,79	-4,03	9,84	6,77	9,15	3,30
MSCI World/Industrials NR LCL	-1,55	14,34	-1,71	9,90	7,59	12,01	7,77
MSCI World/Retailing NR LCL	-1,74	15,63	6,21	18,24	18,44	20,28	11,77

Source: Morningstar Direct

Akcie

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World NR LCL	-1,07	12,70	-1,07	10,44	7,97	11,15	7,05
MSCI World Growth NR LCL	-1,32	15,92	-1,32	12,59	10,28	12,56	7,87
MSCI World Value NR LCL	-0,80	9,52	-0,80	8,23	5,62	9,69	6,15
MSCI World High Dividend Yield NR LCL	-0,38	10,75	-0,38	8,12	6,61	10,70	7,05
MSCI World Minimum Vol (EUR) NR LCL	0,12	12,13	0,12	8,89	9,73	10,91	7,86
MSCI EMU Growth NR LCL	-1,62	17,71	-1,62	8,76	7,94	10,16	7,04
MSCI Europe Growth NR LCL	-0,84	17,43	-0,84	8,30	7,12	9,88	7,30
MSCI Europe Value NR LCL	-1,63	8,40	-1,63	6,88	2,90	6,92	5,08
MSCI Europe High Div Yld NR LCL	-1,17	10,24	-1,17	7,40	5,57	9,13	6,71
MSCI AC Europe Minimum Vol (USD) NR LCL	-0,13	11,97	-0,13	6,95	7,37	9,99	8,19
MSCI EMU NR LCL	-1,80	12,74	-1,80	6,32	4,77	7,58	5,38
Russell 1000 Growth NR USD	-1,58	15,91	-1,58	15,88	12,60	15,81	9,26
Russell 1000 Value NR USD	-0,78	11,48	-0,78	8,36	6,62	12,23	6,96
Russell 1000 Dividend Growth NR USD	-0,55	13,26	-0,55	11,30	10,34	14,83	8,84
S&P 500 TR USD	-1,14	13,67	-1,14	12,84	10,51	14,66	8,64
S&P 500 Low Volatility NR USD	0,54	16,54	0,54	12,07	11,31	14,23	9,25
MSCI EM NR LCL	-1,04	3,99	-1,04	9,99	5,18	7,34	9,41
MSCI Europe Growth NR LCL	-2,37	4,85	-2,37	10,20	6,39	8,37	9,30
MSCI EM Value NR LCL	0,33	3,15	0,33	9,70	3,85	6,24	9,44
MSCI EM High Dividend Yield NR LCL	0,17	2,40	0,17	9,56	3,79	7,32	11,11
MSCI EM Minimum Vol (USD) NR LCL	0,08	2,33	0,08	7,33	4,51	9,67	11,56
MSCI EM Europe NR LCL	1,36	6,83	1,36	11,66	6,73	7,96	7,81
MSCI EM Latin America NR LCL	1,74	4,02	1,74	13,84	7,74	7,20	11,99
MSCI BRIC NR LCL	-1,38	5,96	-1,38	14,50	7,71	7,21	10,91
MSCI China NR LCL	-4,42	5,14	-4,42	13,37	6,72	6,55	11,26
MSCI Czech Republic NR LCL	0,29	2,01	0,29	4,25	0,66	0,84	6,52
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	0,93	7,84	0,93	7,64	3,56	7,69	

Dluhopisy

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
ICE BofAML CZ Govt TR LOC	0,25	1,89	2,45	-0,96	0,94	4,12	4,05
ICE BofAML AuCaFrDuJpNiChUk&Us Gv TR USD	0,55	2,41	3,08	0,95	0,96	2,11	3,40
JPM EMBI Global TR USD	0,21	7,03	6,08	4,81	4,11	7,26	7,69
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	1,20	6,30	9,77	2,17	5,28	6,43	6,74
FTSE China Government Bonds PR CNY	0,12	-0,08	0,45	-0,82	1,08		
BBgBarc Global Aggregate TR USD	0,43	2,71	2,94	1,67	0,87	2,69	3,65
Markit iBoxx USD Corporates TR	0,18	6,10	7,00	3,63	3,39	6,05	4,98
ICE BofAML A US Corp TR USD	0,27	5,62	6,85	3,17	3,39	5,88	4,67
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	-0,22	3,17	2,75	1,86	2,48	4,60	3,54
BBgBarc Global High Yield TR USD	0,02	6,66	4,18	6,29	3,77	9,29	7,86
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	0,24	3,79	-1,35	4,04	-0,07	8,37	7,42
BBgBarc US High Yield 1-5 Year TR USD	-0,10	6,20	4,74	7,18	4,10	9,08	7,21
TReuters Europe CB TR EUR	-0,87	5,84	0,11	1,68	2,35	6,41	5,18
ICE BofAML Global 300 Conv TR USD	-0,65	6,91	1,63	8,87	5,90	8,86	6,69

Investiční profily (CZK)

	Last week	2019	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
Dodd-Graham profil	-0,41	10,33	5,03	7,23	6,26	10,45	
Profil ochrany kapitálu	0,19	7,05	6,74	1,72	3,76	7,49	
Rentierův profil	-0,07	9,70	7,67	4,53	5,77	9,75	

Komodity

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
S&P GSCI Gold Spot	0,61	0,62	-1,51	1,67	-0,04	2,99	8,34
S&P GSCI Silver Spot	1,16	-6,34	-12,03	-3,63	-5,60	-0,10	5,98
S&P GSCI Copper Spot	-1,66	-0,28	-13,49	8,51	-3,06	2,58	5,37
S&P GSCI Corn Spot	5,48	7,80	-0,43	-0,04	-3,30	-0,62	1,57
S&P GSCI Wheat Spot	5,27	-2,73	-9,85	1,65	-5,59	-2,22	1,53
S&P GSCI Soybeans Spot	0,97	-7,29	-20,33	-8,57	-11,35	-3,35	-1,32
S&P GSCI Sugar Spot	0,95	-3,08	-6,42	-12,09	-7,66	-2,93	3,51
S&P GSCI Cocoa Spot	4,84	2,11	-3,48	-5,51	-3,98	0,19	3,79
S&P GSCI Coffee Spot	4,83	-8,39	-22,51	-8,41	-12,50	-3,63	2,02
S&P GSCI Crude Oil Spot	-6,82	29,11	-13,63	5,77	-10,89	-0,50	3,05
S&P GSCI Natural Gas Spot	-1,99	-11,19	-11,88	6,19	-9,93	-3,26	-5,25
S&P GSCI Cotton Spot	3,64	-5,28	-23,34	2,83	-4,55	1,82	0,95

Porovnání fondů: AKCIOVÉ FONDY - Vyvážená alokace (EUR)

Investment Growth (EUR)

Time Period: 29.03.2014 to 24.05.2019



Amundi Fds II Global Mlt-Asst A ND	122,9	Fidelity Euro Balanced A-Acc-EUR	116,2	CS (Lux) Portfolio Balanced EUR B	116,6
Franklin Gbl Fdmtl Strats A(acc)EUR	124,9	Fidelity Gbl MA Tact Mod A-Acc-EUR Hdg	105,5	BNPP L1 Sust Actv Bal CI EUR Cap	113,8
C-QUADRAT ARTS Total R Balanced VA	105,5	Amundi Fds II RI Asts Trgt Inc A EUR ND	133,7	Fidelity Gbl MA Tact Mod A-Acc-EUR	124,4
Allianz Income and Growth AT H2 EUR	119,4				

Tento týden přinášíme porovnání eurových podílových fondů s vyváženou alokací.

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 II Global Mlt-Asst A ND	★★★★	LU0372176460	1,50		5 186 298 917,93
Fidelity Euro Balanced A-Acc-EUR	★★★★	LU0261950553	1,00		18 342 044 140,76
CS (Lux) Portfolio Balanced EUR B	★★★	LU0091100973	1,50	1,67	10 833 211 462,04
Franklin Gbl Fdmtl Strats A(acc)EUR	★★	LU0316494805	1,00	1,83	43 142 345 377,42
Fidelity Gbl MA Tact Mod A-Acc-EUR Hdg	★★★	LU0365262384	1,25		7 801 135 632,02
BNPP L1 Sust Actv Bal CI EUR Cap	★★★	LU0132151118	1,50		13 325 300 591,50
C-QUADRAT ARTS Total R Balanced VA	★★	AT0000A08EV6	2,00		6 781 593 977,05
Amundi Fds II RI Asts Trgt Inc A EUR ND	★★	LU0701927567	1,50		19 502 859 795,07
Fidelity Gbl MA Tact Mod A-Acc-EUR	★	LU0267387685	1,25		7 801 135 632,02
Allianz Income and Growth AT H2 EUR	★★★★	LU1070113664	1,50	1,50	675 357 281 497,82

Trailing Returns (EUR)

Data Point: Return

	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
Amundi Fds II Global Mlt-Asst A ND	5,22%	-1,03%	3,74%	4,01%	6,41%	4,55%
Fidelity Euro Balanced A-Acc-EUR	10,69%	-2,39%	2,64%	3,16%	7,30%	
CS (Lux) Portfolio Balanced EUR B	7,91%	-0,64%	2,85%	3,05%	5,21%	3,62%
Franklin Gbl Fdmtl Strats A(acc)EUR	8,17%	0,82%	4,55%	4,45%	7,44%	
Fidelity Gbl MA Tact Mod A-Acc-EUR Hdg	2,47%	0,08%	0,90%	1,12%	3,94%	
BNPP L1 Sust Actv Bal CI EUR Cap	7,21%	1,47%	3,44%	2,32%	4,02%	2,17%
C-QUADRAT ARTS Total R Balanced VA	3,12%	-4,85%	0,38%	0,84%	3,89%	
Amundi Fds II RI Asts Trgt Inc A EUR ND	7,57%	4,46%	3,89%	5,32%		
Fidelity Gbl MA Tact Mod A-Acc-EUR	6,52%	8,96%	3,63%	4,30%	5,75%	
Allianz Income and Growth AT H2 EUR	9,82%	0,10%	6,66%	3,76%		

Risk (EUR)

Time Period: 01.05.2015 to 30.04.2019

	Return	Std Dev	Downside Deviation	Beta	Sortino Ratio (arith)	Sharpe Ratio (arith)
Amundi Fds II Global Mlt-Asst A ND	0,59	8,86	7,17	0,43	-0,07	-0,08
Fidelity Euro Balanced A-Acc-EUR	0,41	11,88	4,72	0,68	-0,07	-0,08
CS (Lux) Portfolio Balanced EUR B	0,81	9,13	6,79	0,45	-0,04	-0,04
Franklin Gbl Fdmtl Strats A(acc)EUR	1,05	15,21	7,00	0,55	0,00	0,00
Fidelity Gbl MA Tact Mod A-Acc-EUR Hdg	-0,22	5,54	8,61	0,35	-0,20	-0,33
BNPP L1 Sust Actv Bal CI EUR Cap	1,10	8,73	7,05	0,41	0,01	0,01
C-QUADRAT ARTS Total R Balanced VA	-2,31	5,55	11,90	0,14	-0,48	-0,88
Amundi Fds II RI Asts Trgt Inc A EUR ND	1,11	12,70	7,73	0,33	0,01	0,01
Fidelity Gbl MA Tact Mod A-Acc-EUR	1,47	11,49	8,55	0,24	0,11	0,05
Allianz Income and Growth AT H2 EUR	3,88	8,93	9,04	0,40	0,37	0,47

Source: Morningstar Direct

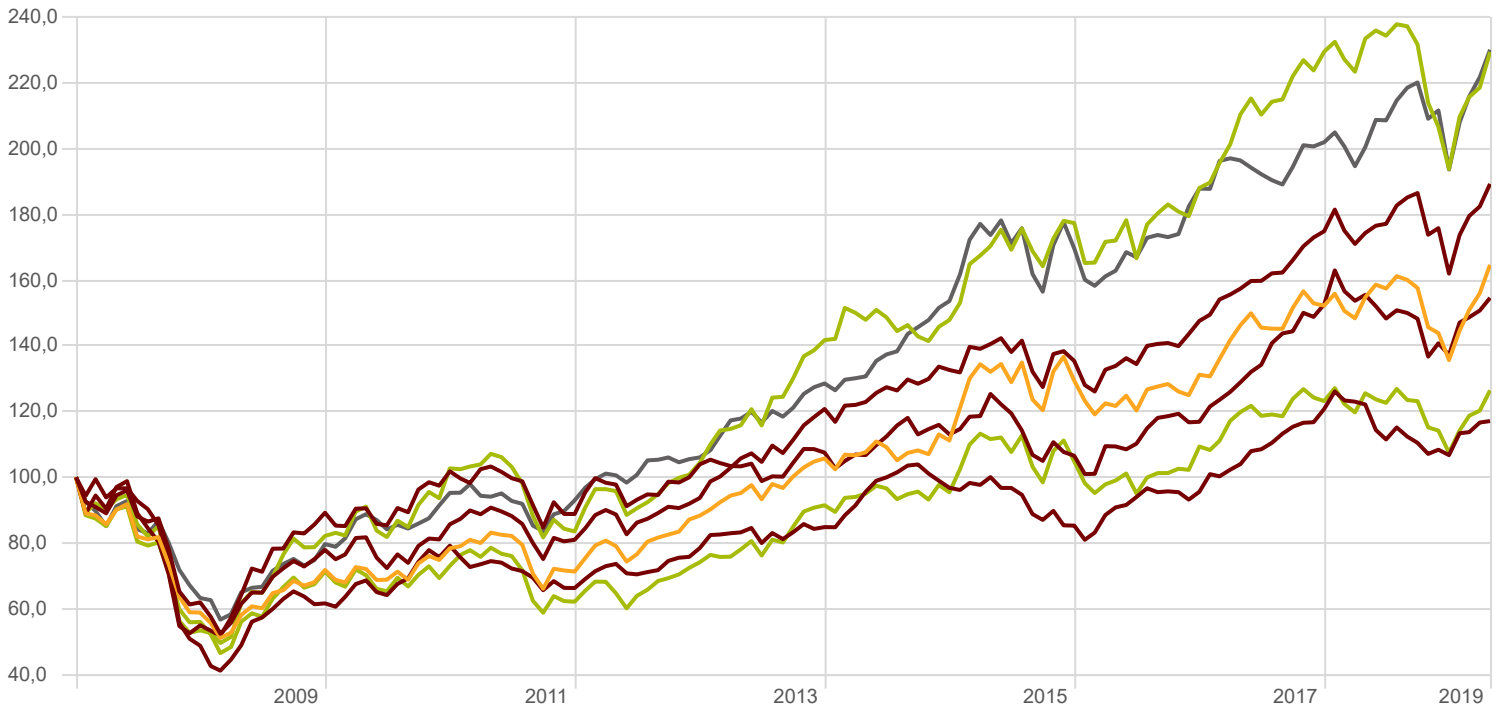
Hlavní aktiva Trailing Returns

	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World NR LCL	12,70	2,31	10,75	7,97	11,17	7,09
MSCI World Growth NR LCL	15,92	4,19	12,82	10,28	12,59	7,91
MSCI World Value NR LCL	9,52	0,42	8,64	5,62	9,70	6,20
MSCI World High Dividend Yield NR LCL	10,75	6,11	8,41	6,61	10,70	7,09
MSCI World Minimum Vol (EUR) NR LCL	12,13	9,62	9,02	9,73	10,93	7,91
MSCI EMU Growth NR LCL	17,71	-0,16	9,10	7,94	10,19	6,99
MSCI Europe Growth NR LCL	17,43	3,64	8,51	7,12	9,91	7,24
MSCI Europe Value NR LCL	8,40	-5,10	7,42	2,90	6,92	5,06
MSCI Europe High Div Yld NR LCL	10,24	2,86	7,72	5,57	9,13	6,71
MSCI AC Europe Minimum Vol (USD) NR LCL	11,97	7,08	7,11	7,37	10,00	8,18
MSCI EMU NR LCL	12,74	-4,33	6,81	4,77	7,60	5,33
MSCI Europe NR LCL	12,92	-0,74	8,01	5,06	8,48	6,23
MSCI EMU Value NR LCL	7,67	-8,31	4,60	1,78	5,38	3,88
Russell 1000 Growth NR USD	15,91	6,94	16,08	12,60	15,81	9,38
Russell 1000 Value NR USD	11,48	2,60	8,69	6,62	12,23	7,08
Russell 1000 Dividend Growth NR USD	13,26	8,57	11,46	10,34	14,83	8,95
S&P 500 Low Volatility NR USD	16,54	17,13	12,04	11,31	14,23	9,35
MSCI EM NR LCL	3,99	-7,16	10,48	5,18	7,36	9,46
MSCI EM Growth NR LCL	4,85	-10,15	10,59	6,39	8,40	9,36
MSCI EM Value NR LCL	3,15	-4,08	10,27	3,85	6,25	9,49
MSCI EM High Dividend Yield NR LCL	2,40	-0,61	10,11	3,79	7,29	11,13
MSCI EM Minimum Vol (USD) NR LCL	2,33	-1,94	7,72	4,51	9,68	11,55
MSCI EM Europe NR LCL	6,83	9,37	11,82	6,73	7,93	7,62
MSCI EM Europe Minimum Vol (USD) NR LCL	3,78	8,06	8,19	5,97	9,13	10,41
MSCI EM Latin America NR LCL	4,02	5,96	13,96	7,74	7,26	12,10
MSCI BRIC NR LCL	5,96	-7,15	15,07	7,71	7,25	10,89
MSCI China NR LCL	5,14	-18,18	14,05	6,72	6,61	11,31
MSCI India NR LCL	6,73	11,48	13,76	9,29	10,98	14,74
MSCI Russia NR LCL	12,12	19,90	17,75	14,49	10,74	8,63
MSCI Czech Republic NR LCL	2,01	-2,99	4,66	0,66	0,82	6,49
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	7,84	-0,57	7,96	3,56	7,80	
S&P Global Water NR	12,21	3,92	8,52	5,77	11,32	10,66
MSCI Global Environment NR LCL	8,63	-1,44	9,81	5,60		
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	6,30	10,49	2,00	5,28	6,43	6,76
FTSE China Government Bonds PR CNY	-0,08	0,47	-0,86	1,08		
BBgBarc Global Aggregate TR USD	2,71	2,87	1,68	0,87	2,69	3,69
Markit iBoxx USD Corporates TR	6,10	7,23	3,63	3,39	6,05	4,99
ICE BofAML A US Corp TR USD	5,62	7,13	3,15	3,39	5,88	4,67
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	3,17	2,87	1,92	2,48	4,60	3,54
BBgBarc Global High Yield TR USD	6,66	4,07	6,38	3,77	9,29	7,89
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	3,79	-2,14	4,15	-0,07	8,37	7,51
BBgBarc US High Yield 1-5 Year TR USD	6,20	4,71	7,26	4,10	9,08	7,21
TReuters Europe CB TR EUR	5,84	0,22	1,81	2,35	6,43	5,16
ICE BofAML Global 300 Convrt TR USD	6,91	1,49	8,98	5,90	8,86	6,73
S&P GSCI Gold Spot	0,62	-1,57	1,52	-0,04	2,99	8,34
S&P GSCI Silver Spot	-6,34	-12,78	-3,62	-5,60	-0,10	5,98
S&P GSCI Copper Spot	-0,28	-13,41	8,92	-3,06	2,58	5,37
S&P GSCI Corn Spot	7,80	0,00	0,56	-3,30	-0,62	1,57
S&P GSCI Wheat Spot	-2,73	-7,69	1,80	-5,59	-2,22	1,53
S&P GSCI Soybeans Spot	-7,29	-19,89	-7,69	-11,35	-3,35	-1,32
S&P GSCI Sugar Spot	-3,08	-5,82	-11,13	-7,66	-2,93	3,51
S&P GSCI Cocoa Spot	2,11	-5,22	-5,82	-3,98	0,19	3,79
S&P GSCI Coffee Spot	-8,39	-22,60	-8,51	-12,50	-3,63	2,02
MSCI World/Comm Services NR LCL	14,84	13,67	3,65	5,06	9,49	6,44
S&P GSCI Crude Oil Spot	29,11	-17,08	6,44	-10,89	-0,50	3,05
S&P GSCI Natural Gas Spot	-11,19	-12,12	6,76	-9,93	-3,26	-5,25
MSCI World/Biotechnology NR LCL	-0,32	-1,66	3,77	6,89	16,15	12,52
MSCI World/Energy NR LCL	9,03	-11,65	4,14	-3,32	3,65	5,50
MSCI World/Health Care NR LCL	6,08	8,43	8,23	8,51	13,56	8,45
MSCI World/Information Tech NR LCL	18,89	5,59	21,57	16,51	16,65	9,74
MSCI World/Materials NR LCL	8,33	-7,92	10,18	4,27	6,18	6,79
MSCI World/Real Estate NR LCL	16,49	13,50	7,57	7,61	12,01	7,51
S&P GSCI Cotton Spot	-5,28	-21,80	2,77	-4,55	1,82	0,95
MSCI World/Utilities NR LCL	11,74	16,70	9,21	7,82	7,41	7,39
MSCI World/Consumer Disc NR LCL	12,28	1,08	11,76	9,92	15,07	8,39
MSCI World/Consumer Staples NR LCL	14,19	13,07	6,01	7,77	11,80	9,04
MSCI World/Financials NR LCL	11,79	-4,37	10,34	6,77	9,18	3,33
MSCI World/Industrials NR LCL	14,34	-1,81	10,14	7,59	12,02	7,80
MSCI World/Retailing NR LCL	15,63	6,27	18,50	18,44	20,30	11,90
NN (L) Global High Div X Cap CZK H i	10,55	0,78	4,29	4,57	8,32	
MSCI EMU/Diversified Fin NR EUR	12,28	-10,83	0,07	-2,70	0,08	-2,16
Russell 1000 TR USD	13,94	5,43	13,06	10,28	14,73	8,94

Source: Morningstar Direct

AKCIOVÉ INDEXY 2007-2019 Investment Growth

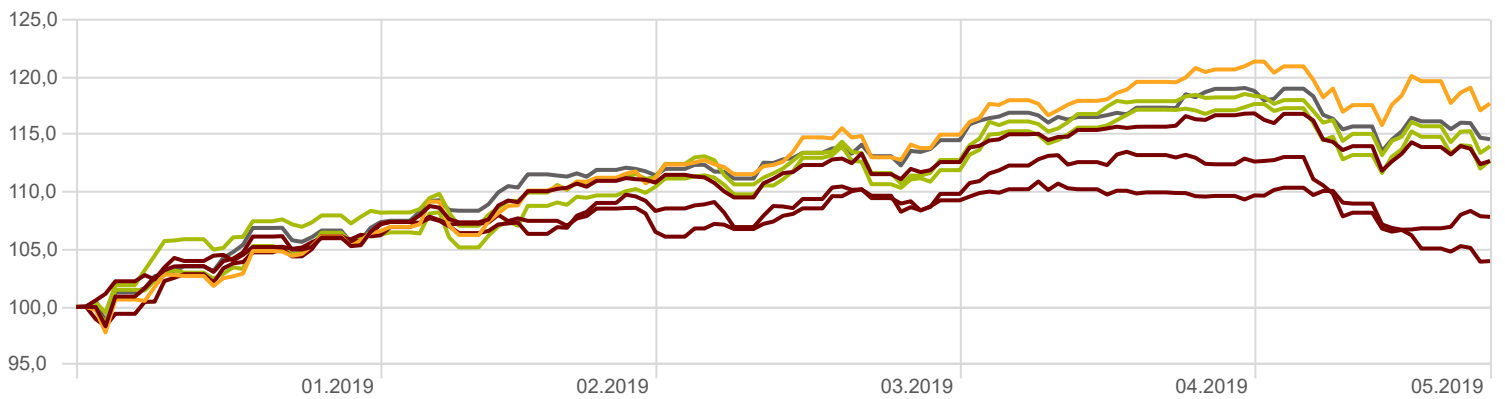
Time Period: 04.01.2008 to 30.04.2019



— MSCI World NR LCL	189,2	— MSCI EMU Growth NR LCL	164,6	— MSCI EM NR LCL	154,6
— MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	117,1	— MSCI EMU NR LCL	126,4	— MSCI Europe Small Cap NR LCL	229,3
— MSCI World NR EUR	230,0				

AKCIOVÉ INDEXY 2019 Investment Growth

Time Period: 01.01.2019 to 24.05.2019



— MSCI World NR LCL	112,7	— MSCI EMU Growth NR LCL	117,7	— MSCI EM NR LCL	104,0
— MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	107,8	— MSCI EMU NR LCL	112,7	— MSCI Europe Small Cap NR LCL	114,0
— MSCI World NR EUR	114,6				

AKCIOVÉ INDEXY 2019 Performance

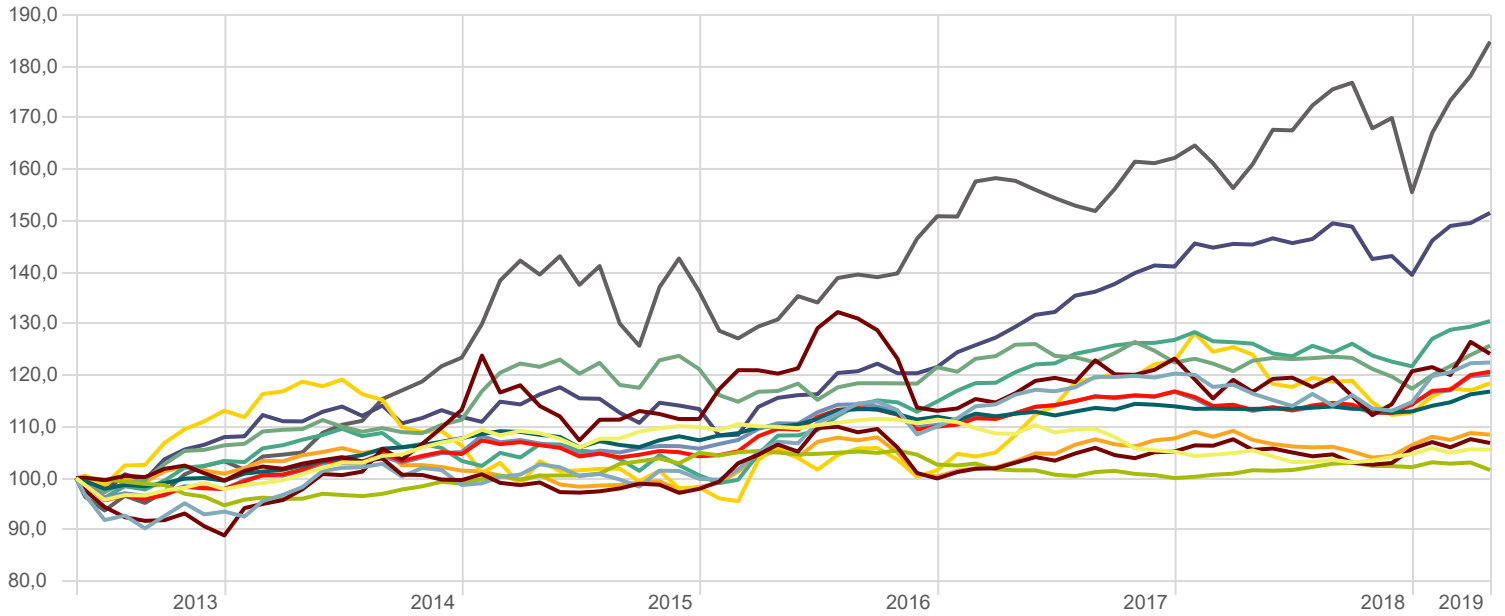
Time Period: 01.01.2019 to 23.05.2019

	Return	Std Dev	Max Drawdown	Sortino Ratio	Max Drawdown	Sharpe Ratio
MSCI World NR LCL	12,43	12,74	-4,27		-4,27	
MSCI EMU Growth NR LCL	17,11	15,93	-4,56		-4,56	
MSCI EM NR LCL	3,94	12,41	-8,43		-8,43	
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	7,90	9,05	-3,78		-3,78	
MSCI EMU NR LCL	12,04	15,23	-5,10		-5,10	
MSCI Europe Small Cap NR LCL	13,40	13,85	-4,49		-4,49	
MSCI World NR EUR	14,73	12,83	-4,62		-4,62	

Source: Morningstar Direct

DLUHOPISOVÉ INDEXY 2013-2018 Investment Growth

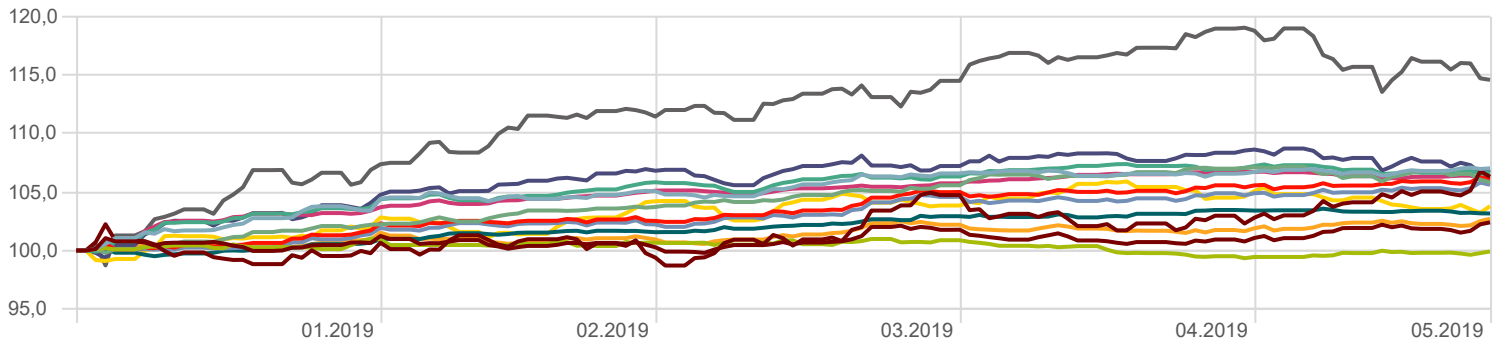
Time Period: 18.05.2013 to 30.04.2019



ICE BofAML CZ Govt TR LOC	105,5	ICE BofAML AuCaFrDuJpNiChUk&Us Gv TR USD	106,8	JPM EMBI Global TR USD	122,5
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	124,1	FTSE China Government Bonds PR CNY	101,6	BBgBarc Global Aggregate TR USD	108,4
Markit iBoxx USD Corporates TR	120,7	ICE BofAML A US Corp TR USD	120,1	BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	116,8
BBgBarc Global High Yield TR USD	130,5	BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	118,4	TR Reuters Europe CB TR EUR	125,7
ICE BofAML Global 300 Convrt TR USD	151,5	MSCI World NR EUR	184,8		

DLUHOPISOVÉ INDEXY 2019 Investment Growth

Time Period: 01.01.2019 to 24.05.2019



ICE BofAML AuCaFrDuJpNiChUk&Us Gv TR USD	102,4	JPM EMBI Global TR USD	107,0	BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	106,3
FTSE China Government Bonds PR CNY	99,9	BBgBarc Global Aggregate TR USD	102,7	Markit iBoxx USD Corporates TR	106,1
ICE BofAML A US Corp TR USD	105,6	TR Reuters Europe CB TR EUR	105,8	BBgBarc Global High Yield TR USD	106,7
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	103,8	BBgBarc US High Yield 1-5 Year TR USD	106,2	BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	103,2
ICE BofAML Global 300 Convrt TR USD	106,9	MSCI World NR EUR	114,6		

DLUHOPISOVÉ INDEXY 2019 Performance

Time Period: 01.01.2019 to 23.05.2019

	Return	Std Dev	Max Drawdown	Sortino Ratio	Max Drawdown	Sharpe Ratio
ICE BofAML CZ Govt TR LOC	1,77	2,70	-1,07		-1,07	
ICE BofAML AuCaFrDuJpNiChUk&Us Gv TR USD	2,24	4,53	-1,53		-1,53	
JPM EMBI Global TR USD	6,97	3,95	-0,71		-0,71	
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	6,78	10,59	-3,46		-3,46	
FTSE China Government Bonds PR CNY	-0,22	2,83	-1,67		-1,67	
BBgBarc Global Aggregate TR USD	2,51	3,38	-0,98		-0,98	
Markit iBoxx USD Corporates TR	6,25	3,46	-0,50		-0,50	
ICE BofAML A US Corp TR USD	5,82	3,82	-0,65		-0,65	
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	3,18	2,14	-0,71		-0,71	
BBgBarc Global High Yield TR USD	6,54	3,73	-0,80		-0,80	
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	3,22	6,49	-2,54		-2,54	
TR Reuters Europe CB TR EUR	6,06	3,31	-1,17		-1,17	
ICE BofAML Global 300 Convrt TR USD	6,65	6,71	-1,90		-1,90	
MSCI World NR EUR	14,73	12,83	-4,62		-4,62	

Source: Morningstar Direct