

Akciové, dluhopisové o komoditní trhy byly v uplynulém týdnu zcela pod vlivem debat o navýšení dovozních cel. Již v závěru předešlého týdne zprávil prezident Spojených států Donald Trump svět o tom, že jeho země uvaluje pětadvacetiprocentní dovozní cla na čínské zboží v celkovém objemu padesáti miliard dolarů. V tomto týdnu pověřil Úřad obchodního zmocněnce USA přípravou dalšího seznamu zboží pocházejícího z Číny v hodnotě dvou set miliard dolarů, na něž je připraven uvalit desetiprocentní dovozní přírůžku. Pokud k tomu připočteme to, že od konce tohoto týdne začne Evropská unie uplatňovat pětadvacetiprocentní přírůžku na dovoz některého zboží ze Spojených států a Spojené státy si na oplátku polohlasně pobrukují o možném uvalení cel na dovoz evropských automobilů, máme zde důvod k závažným obavám.

Tomu také odpovídají výsledky obchodování v uplynulém týdnu, v němž většina akciových indexů utrpěla citelné ztráty, v nichž hlavním poraženým jsou donedávna nezranitelné emerging markets na čele právě s Čínou. V nastalé situaci se podměrně dobře dařilo snad je akciím rozvíjejících se evropských zemí.

V komoditním vesmíru logicky trpí nejvíce ty položky, které se mohou stát nebo se již staly předmětem hašteření světových velmocí. Prudký pokles cen bavlny, sójových bobů a mědi je logickým vyústěním aktuálního dění. Jedinou hvězdou mezi komoditami je ropa. Její ceny poslalo strmě vzhůru páteční zasedání OPECu. Kartel sice podle očekávání schválil navýšení těžby černého zlata, nicméně navýšení, na kterém se zástupci jednotlivých států shodli, bylo nižší, než bylo původně očekáváno.

Poměrně často lze v těchto dnech slyšet otázku o tom, jestli vypuknutí obchodní války může být tou událostí, která ukončí téměř desetiletý býčí trh akciových trhů, v němž se nacházíme. Odpověď na ni je ovšem velice těžká, ne-li úplně nemožná. Známe několik způsobů, jak poznat, že propad akciových trhů se pravděpodobně blíží ke svému konci a nedaleko před námi jsou s velkou pravděpodobností nám slibované „jasné zítřky“. Na odhadnutí konce rostoucího trhu prozatím nikdo žádné „udělátko“ nevnalezl. Můžeme tedy vycházet pouze z náznaků.

Před dvěma týdny byly zveřejněny výsledky ankety mezi investičními profesionály, kteří měli zodpovědět otázku, ve kterém roce očekávají, že se dočkáme ekonomického zpomalení. Velká většina z dotázaných se shodla na tom, že tímto rokem by mohl být ten přespříšší, tedy rok 2020.

Akcie

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World NR LCL	-0,90	2,44	-0,90	7,83	11,66	7,10	7,96
MSCI World Growth NR LCL	-1,11	6,55	-1,11	9,85	13,87	8,04	8,57
MSCI World Value NR LCL	-0,68	-1,72	-0,68	5,73	9,41	6,11	7,26
MSCI World High Dividend Yield NR LCL	-0,73	-1,63	-0,73	6,43	9,06	7,17	7,42
MSCI World Minimum Vol (EUR) NR LCL	-0,55	0,77	-0,55	8,10	10,84	7,43	8,28
MSCI EMU Growth NR LCL	-2,45	4,84	-2,45	5,52	11,74	6,65	7,77
MSCI Europe Growth NR LCL	-1,54	1,95	-1,54	5,14	9,83	6,30	7,79
MSCI Europe Value NR LCL	-0,27	-1,13	-0,27	3,39	8,63	4,20	6,51
MSCI Europe High Div Yld NR LCL	-1,18	-0,76	-1,18	4,71	9,64	5,60	7,48
MSCI AC Europe Minimum Vol (USD) NR LCL	-0,66	1,21	-0,66	4,92	9,75	6,80	8,99
MSCI EMU NR LCL	-1,94	0,99	-1,94	3,12	10,67	4,21	6,56
Russell 1000 Growth NR USD	-1,08	8,92	-1,08	14,00	16,45	11,13	9,92
Russell 1000 Value NR USD	-0,56	-1,01	-0,56	6,81	10,04	7,49	7,85
Russell 1000 Dividend Growth NR USD	-0,66	1,03	-0,66	10,75	13,07	10,90	9,55
S&P 500 TR USD	-0,87	4,01	-0,87	11,34	13,93	10,00	9,35
S&P 500 Low Volatility NR USD	-0,11	0,19	-0,11	9,93	11,17	10,22	9,36
MSCI EM NR LCL	-2,12	-1,86	-2,12	7,38	9,44	5,17	11,52
MSCI EM Growth NR LCL	-1,81	-0,96	-1,81	10,21	11,74	6,19	11,60
MSCI EM Value NR LCL	-2,44	-2,81	-2,44	4,45	7,03	4,05	11,36
MSCI EM High Dividend Yield NR LCL	-1,96	-1,20	-1,96	2,09	6,29	5,66	12,70
MSCI EM Minimum Vol (USD) NR LCL	-2,09	-0,10	-2,09	4,43	7,07	7,82	13,45
MSCI EM Europe NR LCL	0,64	-1,94	0,64	6,79	6,79	0,05	9,40
MSCI EM Latin America NR LCL	-0,57	-4,84	-0,57	7,74	7,41	3,41	13,39
MSCI BRIC NR LCL	-2,41	1,11	-2,41	8,39	12,06	4,20	13,78
MSCI China NR LCL	-3,66	2,16	-3,66	7,36	13,79	6,16	14,89
MSCI Czech Republic NR LCL	-0,77	5,08	-0,77	-0,57	5,59	-2,35	9,10
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	-2,28	-6,97	-2,28	5,01	7,13	1,83	

Dluhopisy

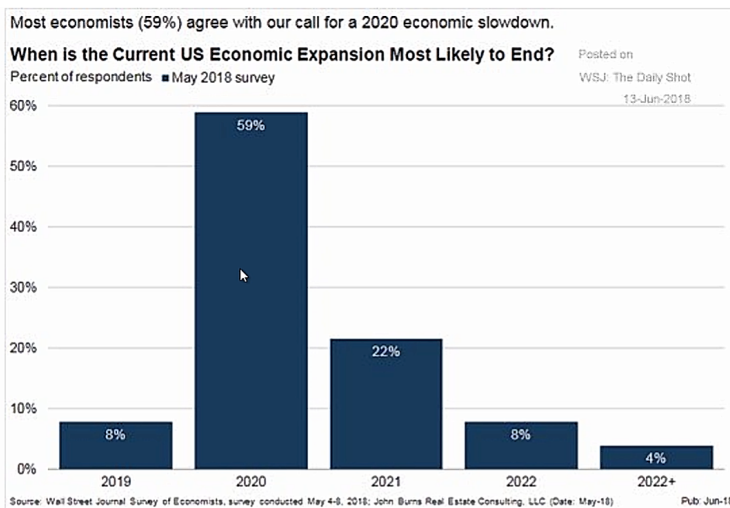
	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
ICE BofAML CZ Govt TR LOC	-0,35	-1,91	-5,59	-1,07	1,11	4,45	3,85
ICE BofAML AuCaFrDuJpNiChUk&Us Gv TR USD	0,28	-0,20	0,84	2,82	1,11	2,54	3,36
JPM EMBI Global TR USD	0,45	-4,93	-2,53	4,09	3,56	6,40	7,43
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	0,14	-4,06	-3,23	2,13	4,09	6,42	5,58
FTSE China Government Bonds PR CNY	-0,03	1,66	0,88	0,30	0,27		
BBgBarc Global Aggregate TR USD	0,11	-1,61	0,92	2,58	1,34	2,64	3,63
Markit iBoxx USD Corporates TR	-0,43	-3,50	-1,76	2,43	2,90	5,07	4,48
ICE BofAML A US Corp TR USD	-0,32	-3,44	-1,84	2,29	2,85	4,69	4,11
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	0,21	-0,16	0,63	1,66	2,68	3,99	3,58
BBgBarc Global High Yield TR USD	0,05	-1,92	2,12	5,25	4,64	7,65	8,24
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	-0,16	-3,58	5,55	5,27	3,31	6,21	8,71
BBgBarc US High Yield 1-5 Year TR USD	0,01	2,35	4,67	4,89	4,56	7,74	7,80
TR Reuters Europe CB TR EUR	-1,14	0,91	-1,40	0,08	4,43	5,05	5,50
ICE BofAML Global 300 Convrt TR USD	-0,69	4,40	10,97	7,60	8,22	6,41	7,22

Investiční profily (CZK)

	Last week	2018	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
Dodd-Graham profil	-0,37	-0,20	2,85	3,82	7,80	6,60	
Profil ochrany kapitálu	-0,01	0,18	-3,60	-0,25	3,76	5,98	
Rentierův profil	-0,03	1,24	-0,99	1,18	6,30	7,73	

Komodity

	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
S&P GSCI Gold Spot	-0,61	-0,35	2,30	3,12	-1,30	3,88	8,85
S&P GSCI Silver Spot	-0,11	-4,01	-5,45	-0,49	-5,85	-0,24	8,98
S&P GSCI Copper Spot	-3,19	-5,36	20,68	4,44	-1,27	-1,51	9,71
S&P GSCI Corn Spot	-1,15	12,33	5,91	3,88	-9,86	-4,11	3,24
S&P GSCI Wheat Spot	-1,80	23,24	22,60	3,33	-5,69	-3,63	3,28
S&P GSCI Soybeans Spot	-1,53	5,90	11,19	2,93	-7,57	-2,88	3,31
S&P GSCI Sugar Spot	0,49	-15,63	-13,99	2,20	-5,02	2,47	4,02
S&P GSCI Cocoa Spot	-0,20	29,70	19,82	-7,34	2,29	-1,03	3,37
S&P GSCI Coffee Spot	-0,51	-1,98	-4,37	-0,65	-0,53	-0,79	5,14
S&P GSCI Crude Oil Spot	5,75	10,96	38,74	3,59	-6,13	-6,22	5,61
S&P GSCI Natural Gas Spot	-2,32	-0,03	-3,87	3,77	-5,82	-12,87	-4,88
S&P GSCI Cotton Spot	-5,06	18,47	21,01	13,12	3,26	3,55	4,15



Světoví ekonomičtí odborníci tedy dávají současně expanzi rok, maximálně dva... Pokud by se tedy nemýlili, znamená to, že je čas přestat investovat? Není tomu tak. Pro investice není nikdy špatný čas. Minulý rok jsem publikoval několik článků o tom, že nejlepším časem pro zahájení průběžné investice je právě doba před krizí tak, aby investor v průběhu krize nabral do svého portfolia dostatek levných akcií, které se pak v dalších dobrých letech násobně zhodnotí. A kdyby před sebou měla současná expanze rok, maximálně dva...

Odvětví

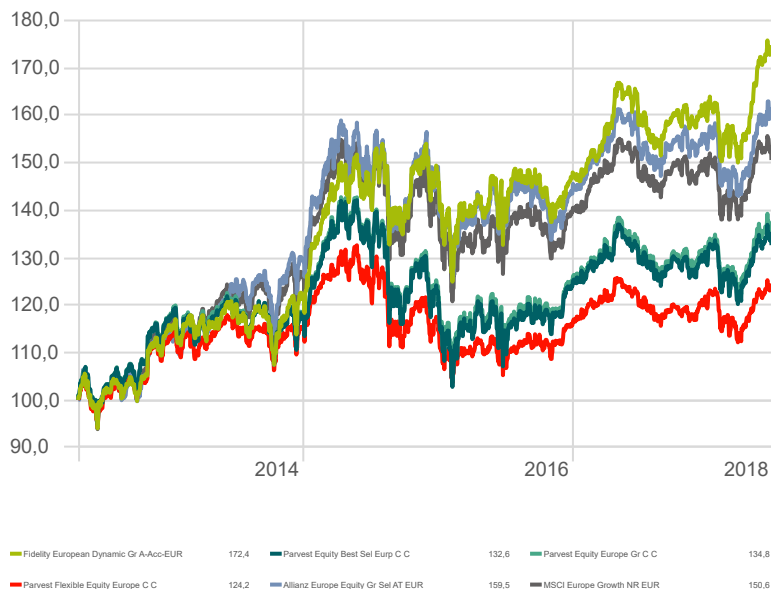
	Last week	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
MSCI World/Biotechnology NR LCL	-0,16	-2,17	7,77	-0,55	12,46	15,21	12,91
MSCI World/Energy NR LCL	1,78	6,44	19,06	3,59	2,34	0,51	7,67
MSCI World/Health Care NR LCL	-0,28	0,54	5,80	2,35	10,74	10,33	8,52
MSCI World/Information Tech NR LCL	-1,51	9,97	25,73	18,38	19,70	11,22	10,62
MSCI World/Materials NR LCL	-2,29	-0,45	15,52	7,34	7,90	1,53	9,03
MSCI World/Real Estate NR LCL	1,08	-2,02	3,87	3,78	6,58	4,01	8,42
MSCI World/Utilities NR LCL	0,88	-0,69	-2,47	4,25	7,23	1,83	7,09
MSCI World/Consumer Disc NR LCL	-1,50	4,84	14,53	8,65	12,70	10,67	9,58
MSCI World/Consumer Staples NR LCL	0,20	-7,78	-6,65	4,03	7,14	8,12	9,15
MSCI World/Financials NR LCL	-0,82	-3,49	10,06	6,94	9,72	3,23	4,76
MSCI World/Industrials NR LCL	-2,77	-0,92	9,24	8,77	11,26	6,37	9,43
MSCI World/Retailing NR LCL	0,12	18,06	32,22	18,75	19,70	16,73	12,88

Source: Morningstar Direct

Porovnání fondů: AKCIOVÉ FONDY - Evropa GROWTH

Investment Growth (CZK)

Time Period: 03.05.2013 to 25.06.2018



Tento týden přinášíme porovnání eurových podílových fondů zaměřených na evropské růstově orientované akcie. 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 European Dynamic Gr A-Acc-EUR	****	LU0261959422	1,50		43 750 082 509,61
Parvest Equity Best Sel Eurp C C	**	LU0823399810	1,50	1,98	30 766 692 387,14
Parvest Equity Europe Gr C C	***	LU0823404248	1,50	1,97	17 930 716 773,49
Parvest Flexible Equity Europe C C	*	LU0360646680	1,75	2,22	1 269 731 367,28
Allianz Europe Equity Gr Sel AT EUR	***	LU0920839346	1,50		13 566 464 310,69

Trailing Returns (EUR)

Data Point: Return

	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
Allianz Europe Equity Gr Sel AT EUR	1,42%	1,39%	2,35%	9,14%		
Parvest Equity Best Sel Eurp C C	1,11%	1,29%	0,12%	5,13%	4,64%	
Parvest Equity Europe Gr C C	2,30%	1,96%	0,59%	5,53%	5,27%	6,81%
Parvest Flexible Equity Europe C C	0,24%	0,85%	-0,37%	3,77%		
Fidelity European Dynamic Gr A-Acc-EUR	5,70%	5,88%	6,75%	11,07%	7,75%	
MSCI Europe Growth NR EUR	1,56%	1,55%	2,26%	8,39%	5,95%	8,00%

Risk (EUR)

Time Period: 01.06.2013 to 31.05.2018

	Return	Std Dev	Downside Deviation	Beta	Sortino Ratio (arith)	Sharpe Ratio (arith)
Fidelity European Dynamic Gr A-Acc-EUR	11,07	17,38	2,69	0,97	0,82	0,73
Allianz Europe Equity Gr Sel AT EUR	9,14	17,47	9,49	0,67	0,58	0,56
Parvest Equity Europe Gr C C	5,53	18,67	2,79	1,02	0,27	0,24
Parvest Flexible Equity Europe C C	3,77	14,33	3,87	0,80	0,14	0,13
Parvest Equity Best Sel Eurp C C	5,13	18,68	2,82	1,02	0,23	0,20
MSCI Europe Growth NR EUR	8,39	17,75	0,00	1,00	0,56	0,49

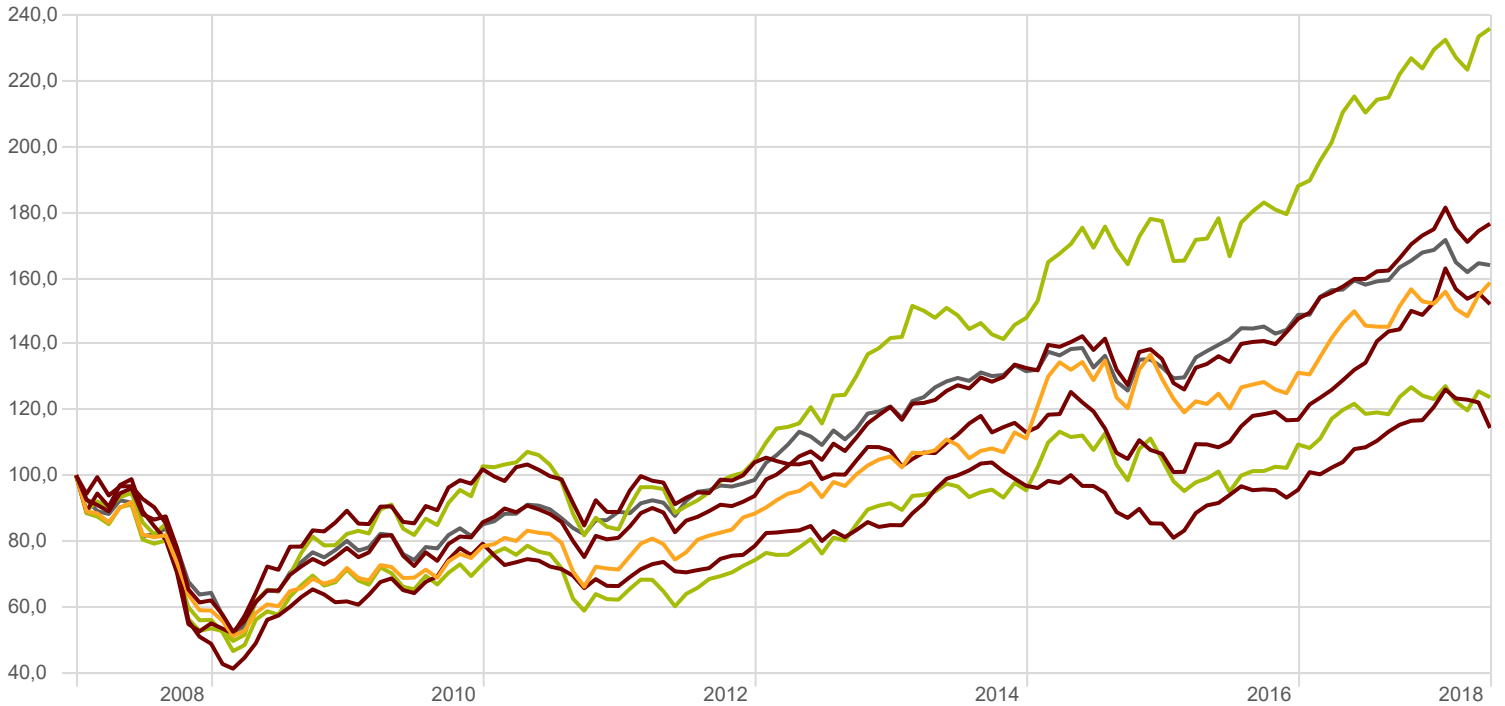
Hlavní aktiva Trailing Returns

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

Source: Morningstar Direct

AKCIOVÉ INDEXY 2007-2018 Investment Growth

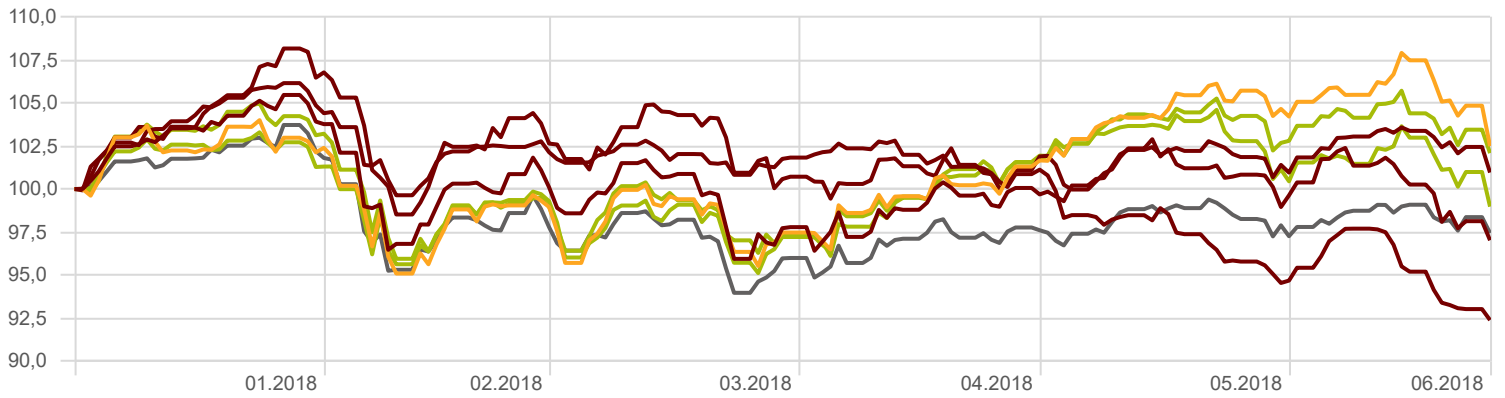
Time Period: 04.01.2008 to 31.05.2018



— MSCI World NR LCL	176,5	— MSCI EMU Growth NR LCL	158,6	— MSCI EM NR LCL	152,0
— MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	114,4	— MSCI EMU NR LCL	123,7	— MSCI Europe Small Cap NR LCL	235,9
— MSCI World High Dividend Yield NR LCL	163,9				

AKCIOVÉ INDEXY 2018 Investment Growth

Time Period: 01.01.2018 to 25.06.2018



— MSCI World NR LCL	101,0	— MSCI EMU Growth NR LCL	102,5	— MSCI EM NR LCL	97,0
— MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	92,4	— MSCI EMU NR LCL	99,0	— MSCI Europe Small Cap NR LCL	102,1
— MSCI World High Dividend Yield NR LCL	97,4				

AKCIOVÉ INDEXY 2017 Performance

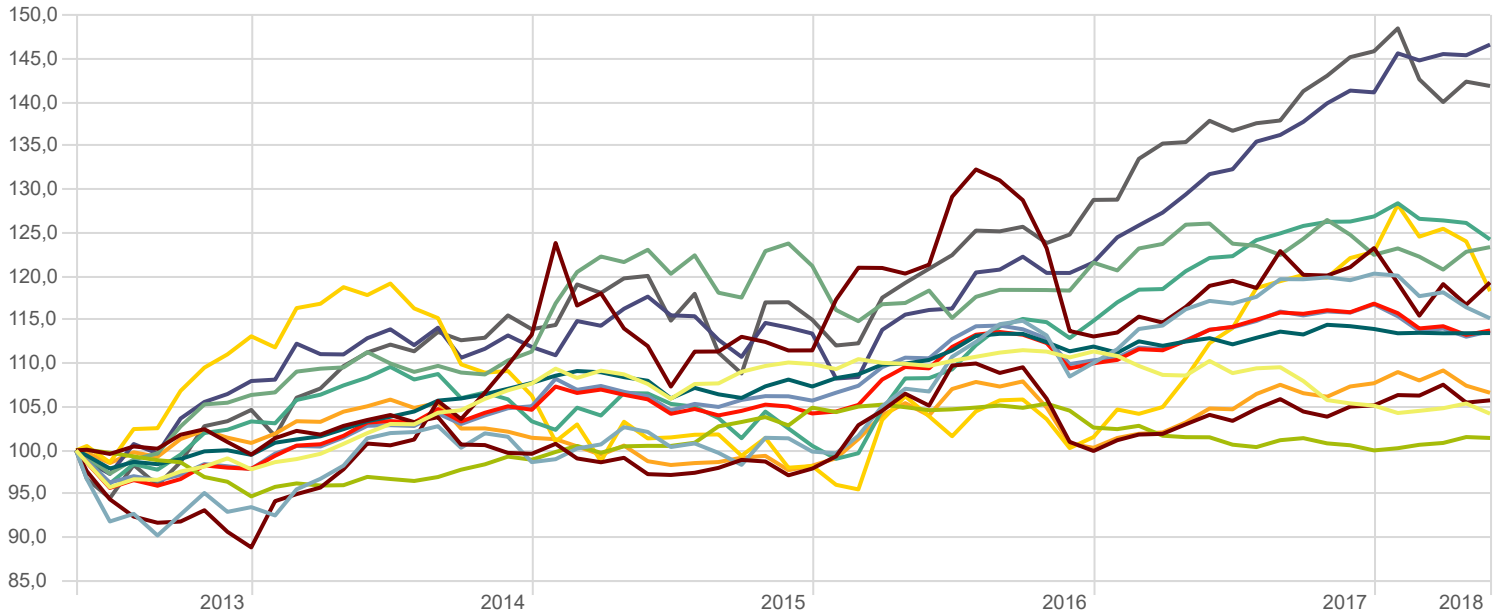
Time Period: 01.01.2018 to 22.06.2018

	Return	Std Dev	Max Drawdown	Sortino Ratio	Max Drawdown	Sharpe Ratio
MSCI World NR LCL	2,44	14,30	-9,02		-9,02	
MSCI EMU Growth NR LCL	4,84	16,05	-8,56		-8,56	
MSCI EM NR LCL	-1,86	14,78	-9,64		-9,64	
MSCI Frontier Emerging Market NR LCL	-6,97	10,14	-12,35		-12,35	
MSCI EMU NR LCL	0,99	15,45	-9,38		-9,38	
MSCI Europe Small Cap NR LCL	3,44	14,03	-7,41		-7,41	
MSCI World High Dividend Yield NR LCL	-1,63	12,72	-9,39		-9,39	

Source: Morningstar Direct

DLUHOPISOVÉ INDEXY 2013-2018 Investment Growth

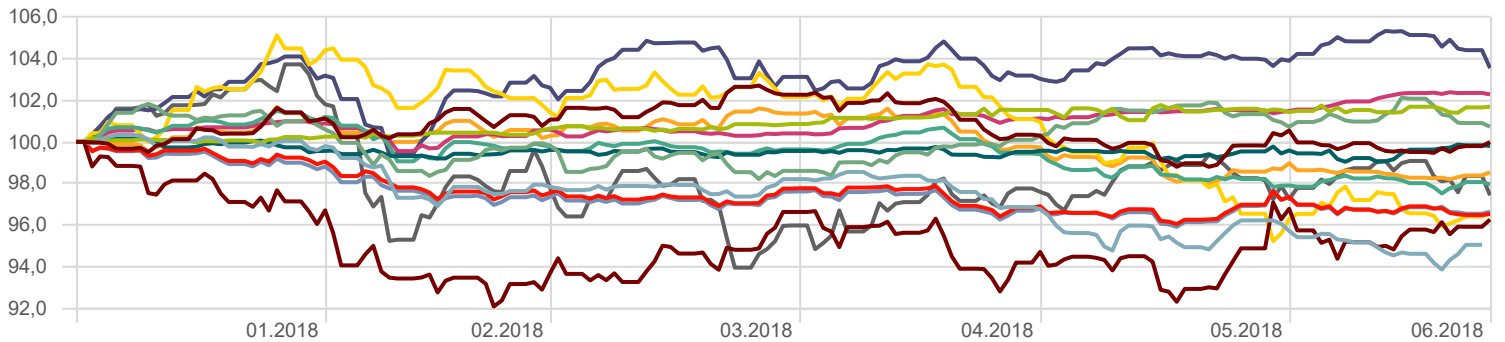
Time Period: 18.05.2013 to 31.05.2018



ICE BofAML CZ Govt TR LOC	104,2	ICE BofAML AuCaFrDuJpNICHuk&Us Gv TR USD	105,7	JPM EMBI Global TR USD	115,2
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	119,3	FTSE China Government Bonds PR CNY	101,4	BBgBarc Global Aggregate TR USD	106,6
Markit iBoxx USD Corporates TR	113,8	ICE BofAML A US Corp TR USD	113,7	BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	113,5
BBgBarc Global High Yield TR USD	124,2	BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	118,3	TReuters Europe CB TR EUR	123,3
ICE BofAML Global 300 Convrt TR USD	146,6	MSCI World High Dividend Yield NR LCL	141,8		

DLUHOPISOVÉ INDEXY 2018 Investment Growth

Time Period: 01.01.2018 to 25.06.2018



ICE BofAML AuCaFrDuJpNICHuk&Us Gv TR USD	100,0	JPM EMBI Global TR USD	95,1	BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	96,3
FTSE China Government Bonds PR CNY	101,7	BBgBarc Global Aggregate TR USD	98,5	Markit iBoxx USD Corporates TR	96,6
ICE BofAML A US Corp TR USD	96,7	TReuters Europe CB TR EUR	100,7	BBgBarc Global High Yield TR USD	98,0
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	96,6	BBgBarc US High Yield 1-5 Year TR USD	102,3	BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	99,8
ICE BofAML Global 300 Convrt TR USD	103,5	MSCI World High Dividend Yield NR LCL	97,4		

DLUHOPISOVÉ INDEXY 2018 Performance

Time Period: 01.01.2018 to 22.06.2018

	Return	Std Dev	Max Drawdown	Sortino Ratio	Max Drawdown	Sharpe Ratio
ICE BofAML CZ Govt TR LOC	-1,91	2,20	-2,29		-2,29	
ICE BofAML AuCaFrDuJpNICHuk&Us Gv TR USD	-0,20	5,22	-3,79		-3,79	
JPM EMBI Global TR USD	-4,93	5,10	-6,43		-6,43	
BBgBarc US Treasury 20+ Yr TR USD	-4,06	12,16	-7,88		-7,88	
FTSE China Government Bonds PR CNY	1,66	2,54	-0,56		-0,56	
BBgBarc Global Aggregate TR USD	-1,61	4,47	-3,59		-3,59	
Markit iBoxx USD Corporates TR	-3,50	3,93	-3,93		-3,93	
ICE BofAML A US Corp TR USD	-3,44	4,18	-4,07		-4,07	
BBgBarc Euro Agg Corp A TR EUR	-0,16	2,31	-1,19		-1,19	
BBgBarc Global High Yield TR USD	-1,92	3,59	-3,90		-3,90	
BBgBarc Pan Euro High Yield TR USD	-3,58	8,77	-9,38		-9,38	
TReuters Europe CB TR EUR	0,91	5,26	-3,53		-3,53	
ICE BofAML Global 300 Convrt TR USD	4,40	7,29	-4,52		-4,52	
MSCI World High Dividend Yield NR LCL	-1,63	12,72	-9,39		-9,39	

Source: Morningstar Direct