

- 04 **FINANČNÍ TRHY: 14. prosinec 2015 – 8. leden 2016**  
**Čínský výprodej akcií**  
Světové akciové indexy začátkem roku propadly v reakci na horší než očekávanou kondici čínské ekonomiky i další pokles cen ropy. Dluhopisy se po zvýšení sazby Fedu vyvíjely nejednoznačně.
- 06 **KOMENTÁŘE: Finanční trhy**  
**Jak dopadl rok 2015 pro různé třídy aktiv**  
Rok 2015 opět přinesl různorodé pohyby na trzích. Maďarské akcie si v celoročním pohledu polepšily téměř o 44 procent.
- 08 **TÉMA: Ekonomický a investiční výhled 2016**  
**Divergence pokračuje**  
USA a Británie pokročily v ekonomickém cyklu dále než eurozóna a Japonsko a mají i jinou monetární politiku. Na finančních trzích lze letos čekat vyšší míru pozitivních i negativních překvapení.
- 10 **ANKETA: Intervence ČNB a dluhopisy**  
**Dluhopisové výzvy roku 2016**  
Většina analytiků se shoduje, že intervence ČNB bezesporu výnosy CZK dluhopisů ovlivnily, nebyly však jediným důvodem. Nákup dluhopisů USA pak může nepříjemně znevýhodnit měnové zajištění.
- 12 **FOKUS: Akcie – střední Evropa**  
**Střední Evropa pozadu**  
Středoevropské akciové indexy zaostaly v posledních 5 letech za těmi západoevropskými. Do budoucna se těžko něco změní.
- 14 **GRAFY: Relativní nadvýkonnost typů akcií v rámci klouzavých průměrů**  
**Hodnotové nebo růstové akcie?**  
Řada investorů se mezi sebou stále pře o to, zda jsou pro investici lepší hodnotové nebo růstové akcie.
- 16 **SPOTŘEBITEL: Finanční gramotnost**  
**Skoro nikdo neumí spočítat úrok**  
Nedávný průzkum společnosti S&P ukázal, že spočítat si úrok je nadlidský výkon pro řadu lidí po celém světě.
- 18 **PORTRÉT FONDU: Erste Asset Management**  
**Top Stocks**  
Korunový globální akciový fond, který má koncentrované portfolio díky strategii focus investing. Preferuje trh USA.
- 20 **EKONOMIKA: Měnová politika**  
**Měnová politika, úvěry a bubliny**  
Současná světová ekonomika stojí, či minimálně značně závisí, na úvěrování bank.
- 22 **EXPERT: Korelace aktiv a diverzifikace**  
**Porostou stále korelace?**  
Centrální banky mají v posledních letech významný vliv na dění na finančních trzích a mění i úroveň korelace mezi jednotlivými aktivy či trhy.
- 24 **RIZIKOVÉ UPOZORNĚNÍ A VYSVĚTLENÍ UKAZATELŮ**
- 25 **PRODUKT: Wood & Company**  
**All Weather dluhopisový fond**  
Globálně diverzifikovaný korunový dluhopisový fond s flexibilní investiční strategií, která dovoluje krátké pozice i aktivní řízení měnového rizika. Proti konkurenci si zatím vede velmi dobře.