

- 04 **FINANČNÍ TRHY: 25. leden – 5. únor 2016**
Ropa akcie nenakopla
 Akciové trhy nevyužily oživení ropy, neboť ve výsledkové sezóně některé firmy zklamaly svými tržbami či výhledy. Dluhopisům se dařilo díky očekávané akomodativní politice centrálních bank.
- 06 **KOMENTÁŘE: ESMA**
Kauza „zastřeného indexování“ graduje
 Až šestina akciových fondů v Evropě mohla být investorům prodávána s nesprávnými informacemi (mis-selling), tedy alespoň podle závěrů ESMA.
- 08 **TÉMA: Standardy CFA pro výkonnost investic**
GIPS míří do Česka
 Etické standardy GIPS od CFA Institute zlepšují mezinárodní srovnatelnost investičních produktů. Sjednocují kalkulaci jejich výkonnosti i prezentaci s ní souvisejících údajů.
- 10 **ROZHOVOR: Jan D. Kabelka, NN Investment Partners**
Obliba multi-asset strategií roste
 Generální ředitel NN Investment Partners C.R. Jan D. Kabelka považuje fondy s cíleným výnosem a smíšené multi-asset fondy za dobrý nástroj pro správu peněžních rezerv drobných klientů.
- 12 **FOKUS: Dluhopisy – globální v CZK**
Globální dluhopisy v koruně
 Globální dluhopisové fondy s měnově zajištěnou korunovou třídou nebo korunou jako základní měnou se liší expozicí na rizikovější dluhopisy.
- 14 **GRAFY: 12 měsíční průměrný klouzavý výnos S&P 500 od roku 1990**
Co stojí za růstem S&P 500
 Příložený graf pochází z dílny JP Morgan a reaguje na tvrzení z počátku tohoto roku, že za celým růstem S&P 500 v roce 2015 stojí vlastně jen 4 společnosti.
- 16 **PENZE: Penzijní systémy**
Tragédie českých penzí
 Reálný výnos českých penzijních fondů je ve světovém srovnání takřka tím vůbec nejhorším. Důvody lze hledat v příliš konzervativní skladbě portfolií.
- 18 **PORTRÉT FONDU: Fidelity International**
FF – Global Multi Asset Income Fund
 Konzervativněji laděný smíšený fond, od listopadu 2015 dostupný i v korunové třídě zajišťující měnové riziko proti základní dolarové třídě.
- 20 **EKONOMIKA: Měnové teorie**
Zlatý standard
 Doby, kdy byly bezhlavě vydávány státopvky a nekryté bankovky, vystřídaly doby, kdy bylo usilováno o nápravu měny.
- 22 **EXPERT: Investiční strategie**
Chytrá Beta I.
 Představa, že vzory vývoje aktiv je možné do určité míry předvídat, umožnila vznik minimálně dvěma směrům investičních filozofií.
- 24 **RIZIKOVÉ UPOZORNĚNÍ A VYSVĚTLENÍ UKAZATELŮ**
- 25 **SPOTŘEBITEL: Internetová dostupnost informací o podílových fondech**
Bodování webů fondů
 Internetové stránky podílových fondů se liší rozsahem, uceleností i aktuálností informací o nich. Nejlépe v našem bodování vycházejí zahraniční fondy Pioneer Investments a Fidelity International.