

- 04 **FINANČNÍ TRHY: 22. únor – 4. březen 2016**  
**Apetit k riziku posílil**  
Akciové trhy zažily solidní růst při oživení cen ropy, lepších makrodatech z USA a očekávání nového monetárního stimulu ECB. Dluhopisy periferních zemí EMU zhodnotily, euro oslabilo.
- 06 **KOMENTÁŘE: Fidelity International**  
**USA: akciové trhy a politika**  
Analýza výkonnosti akcií na amerických burzách (měřeno podle S&P 500) od roku 1928 až do současnosti od společnosti Fidelity International ukázala, že za vlády republikánů došlo k horšímu vývoji cen akcií.
- 08 **TÉMA: Korunové fondy peněžního trhu a krátkých dluhopisů**  
**Dluhopisová brzda sílí**  
Minimální nebo dokonce záporné výnosy do splatnosti korunových i eurových dluhopisů brzdí výkonnost korunových fondů krátkých dluhopisů. Jak může reagovat portfolio management a investor?
- 10 **ROZHOVOR: Eugene Philalithis, Fidelity International**  
**Evropské akcie nejsou drahé**  
Americký dolar významně ovlivní letošní výkonnost mnoha tříd aktiv, domnívá se portfolio manažer Eugene Philalithis z Fidelity International.
- 12 **FOKUS: Korunové smíšené defenzivní fondy**  
**Opatrné fondy**  
Korunové smíšené defenzivní fondy udržují dlouhodobě váhu akciové složky pod 40 %.
- 14 **GRAFY: Počet týdnů v řadě, kdy z akciových fondů odtékají peníze**  
**Investoři stahovali likviditu**  
Přiložený graf ukazuje, že v době jeho vzniku měly fondy zaměřené na akcie za sebou již sedmý týden v řadě, kdy z nich investoři brali peníze.
- 16 **PRODUKT: Měny**  
**Jak nastavit měnové zajištění**  
Měnově zajištěné fondy jsou poměrně populární jak u nás tak ve světě a třeba v USA jejich obliba prudce vzrostla.
- 18 **PORTRÉT FONDU: Conseq IM**  
**Active Invest Dynamický**  
Korunový dynamický smíšený fond fondů, jednoznačně preferující akciové investice.
- 20 **EKONOMIKA: Dopady nízkých cen ropy**  
**Ropa hybatelem dění**  
Propad cen ropy započatý v polovině roku 2014 se nedávno dotkl energetických firem a přispěl k velkým ztrátám akciových indexů.
- 22 **EXPERT: Efektivnost alokace kapitálu v podílových fondech**  
**Pomíjivé úspěchy fondů**  
Řada studií ukazuje, že dosud nadvýkonné fondy si svou výhodu nedokážou udržet dlouhodobě. Podívejme se na to, proč tomu tak je a co by měl investor při výběru fondů vzít v potaz.
- 24 **RIZIKOVÉ UPOZORNĚNÍ A VYSVĚTLENÍ UKAZATELŮ**
- 25 **SPOTŘEBITEL: Akciové trhy**  
**Generace mladých mění trhy**  
Generace mladých lidí narozených v letech 1980 až 2000, nejčastěji označovaná jako Millennials, se postupně stává nejlivnější generací.