

Cla a výprodej rizika

Akcie a rizikové dluhopisy cenově ztratily kvůli přerůstání sporů o cla mezi USA, Čínou a EU do obchodních válek. Bonitní dluhopisy zhodnotily, zlato nikoliv. Ropa díky zasedání OPEC zdražila.

06 KOMENTÁŘE: OPF

OK Smart ETF přichází

Společnost Broker Consulting spouští nový podílový smíšený fond OK Smart ETF. Cílem je nabídnout smíšený podílový fond založený na využívání nízkonákladových ETF se zajímavým regionálním a sektorovým složením.

08 TÉMA: *Akciové trhy*

Funguje stock-picking?

Aktivní správa aktiv spojená s výběrem konkrétních akcií ve snaze překonat výnosem trh čelí v poslední době velkému tlaku ETF. Studie profesora Hendrika Bessembindera stock-pickery také moc nepotěší.

10 ANKETA: *Akciové trhy v hlavních regionech*

Obchodní války hrozbou

Oslovení akcioví analytici se ohledně preferovaných regionů ne vždy shodnou. Za významné riziko považují obchodní války.

12 FOKUS: *Akcie – střední Evropa*

Jak si vede náš region

Středoevropské akciové indexy přinesly za posledních 5 let slabší výkonnost než západoevropské i globální EM indexy. Přesto však některé akciové fondy zacílené na střední Evropu slušně zhodnotily.

14 GRAFY: *V jakém regionu je výhled zisků nejlepší?*

Nadšení pro americké firmy

Bank of America Merrill Lynch opět zveřejnila svůj tradiční průzkum mezi portfolio manažery.

16 STRATEGIE: *Třídy aktiv*

Diverzifikace je velmi důležitá

Poslední roky se dařilo akciím, zejména těm americkým. Letos už tomu tak není a do popředí se dostaly komodity.

18 PORTRÉT FONDU: *Erste AM ČR*

Stock Small Caps

Korunový globální akciový fond s koncentrovaným portfoliem akcií menších firem převážně ze Severní Ameriky a částečně z vyspělé Evropy.

20 EKONOMIKA: ČR

Bankovníctví částečných rezerv

Švýcaři nedávno v referendu odmítli návrh, který měl ambice radikálně přetvořit švýcarský bankovní systém přechodem na systém suverénních peněz.

22 EXPERT: *Akcie a dluhopisy*

Rostoucí korelace zvyšují obavy

Investoři začínají vidět trend v narůstající korelaci dluhopisů a akcií, což by mohlo mít pro jejich portfolia znepokojující důsledky.

24 RIZIKOVÉ UPOZORNĚNÍ A VYSVĚTLENÍ UKAZATELŮ

25 SPOTŘEBITEL: *Filatelie a investování do známek*

Jak na poštovní známky

O poštovní známky se zajímají nejen vášniví filatelisté, ale také investoři hledající nadprůměrný výnos. Jaké výhody a úskalí trh se známkami skýtá?