

### **EM pod tlakem**

Turecká krize vyvolala ztráty na měnách EM, akciích mimo USA, rizikových dluhopisech i zlatu. Její ústup a návrat apetitu k riziku díky snaze řešit obchodní spory USA a Číny tyto trendy korigovaly.

06 KOMENTÁŘE: USA

### **První indexový fond s nulovým TER**

Investiční společnost Fidelity Investments, která patří k největším správcům aktiv na světě (působí primárně v USA), oznámila, že hodlá nabídnout investorům indexové fondy, které budou zcela bez poplatků!

08 TÉMA: *Indexy a indikátory*

### **Exotické ekonomické indexy**

Kromě známých předstihových ukazatelů stavu ekonomiky existuje i celá řada alternativních. Od těch vyloženě „šílených“ až po takové, které svou logiku a význam mají.

10 ROZHOVOR: *Václav Lepič, ČSOB AM*

### **Fondy mírnící rizika**

Konkurenční výhodu představují fondy ČSOB, které současně zachovávají potenciál kladného výnosu a zmírňují tržní poklesy.

12 FOKUS: *Akcie – finanční sektor*

### **Finance: Evropa pozadu**

Finanční akciový sektor si v posledních 5 letech vedl průměrně až mírně podprůměrně kvůli zaostávání evropských titulů.

14 GRAFY: *Vývoj indexu S&P 500 (CAPE nad hist. průměrem - červ. plocha)*

### **Ale vždyť CAPE nic neřekne...**

Tzv. CAPE, tedy Shillerovo cyklicky očištěné P/E, je jedním z nejoblíbenějších valuačních ukazatelů hodnotových investorů.

16 PRODUKT: *Korunové spořicí účty*

### **Spořicí účty pod inflací**

Korunové spořicí účty tuzemských bank zaostávají svou výnosností hluboko za inflací v ČR.

18 PRODUKT: *FKI*

### **Fond českého bydlení**

Nemovitostní fond kvalifikovaných investorů, jehož strategie se zaměřuje výhradně na investice do nájemního bydlení.

20 PORTRÉT FONDU: *NN Investment Partners*

### **NN (L) Global Equity Impact Opportunities**

Globální akciový fond uplatňující zásady investování se sociálním a environmentálním vlivem včetně různých ESG kritérií.

22 EXPERT: *Smart beta*

### **Tržní faktor a smart beta strategie**

Smart beta strategie jsou čím dál populárnější. Zajímavé přitom je, že při konstrukci na nich postavených produktů je často ignorován jeden faktor – tržní.

24 RIZIKOVÉ UPOZORNĚNÍ A VYSVĚTLENÍ UKAZATELŮ

25 SPOTŘEBITEL: *Investiční rady*

### **Jak číst finanční zprávy**

Jestliže se nováček podívá na finanční zprávy či otevře kurzovní lístek, může být docela zmaten. Řada zkratk, čísel. Co vše znamenají a jak je správně interpretovat?