

- 04 FINANČNÍ TRHY: 20. – 31. květen 2019  
**Útěk z rizika do bezpečí**  
Vyspělé akciové trhy prudce klesly kvůli prohloubení obchodní války USA a Číny i jejímu přerůstání do oblasti technologií. Bonitní státní dluhopisy silně zhodnotily. Ropa zlevnila, zlato zdražilo.
- 06 KOMENTÁŘE: *Amundi*  
**Nový nemovitostní FKI pro klienty KB**  
Společnost Amundi připravila exkluzivně pro klienty Komerční banky nový Realitní fond KB 3.
- 08 TÉMA: *Obchodní válka USA-Čína*  
**USA ve křížku s Čínou**  
Prohloubení obchodních sporů USA a Číny, které si opět vzájemně zvyšují cla, přerůstá i do technologické oblasti. Akciové indexy však v květnu klesly méně než v 4Q 2018. Jaký může být další vývoj?
- 10 ROZHOVOR: *Petr Šimčák, Amundi Czech Republic Asset Management*  
**Investiční dotazník nefunguje**  
O behaviorálních financích se sice hodně mluví, ale v praxi je používá jen minimum poradců.
- 12 FOKUS: *Akcie – energie a suroviny*  
**Líné komoditní sektory**  
Globální akciové sektory surovin a zejména energií dlouhodobě zaostávají za celým trhem.
- 14 GRAFY: *Předstíhové P/E daných regionů*  
**Kdo je levný a kdo drahý...**  
Přiložený graf, pocházející z čerstvé brožury „Guide to the Market“ od J.P. Morgan, je určený zejména fanouškům valuačních ukazatelů.
- 16 PRODUKT: *Berkshire Hathaway*  
**Proč nekopírovat Buffettovo portfolio**  
Obrovské zhodnocení akcií Berkshire Hathaway, společnosti Warrena Buffetta, přirozeně vede ke snaze kopírovat její portfolio. Jenže ono to vůbec není tak snadné, jak by se mohlo zdát.
- 18 PORTRÉT FONDU: *Erste AM ČR*  
**Sporobond**  
Korunový dluhopisový fond, který zahrnuje převážně státní dluhopisy ČR a doplňkově mj. korporátní dluhopisy investičního stupně.
- 20 EKONOMIKA: *Brazílie*  
**Brazílie pro dobrodruhy**  
Kromě silné expozice na komoditní sektory zvyšuje kolísavost brazilských akcií i měnové a politické riziko. To však nyní vypadá lákavě.
- 22 EXPERT: *Investiční teorie*  
**Permanentní portfolio**  
Koncept tzv. permanentního portfolio představil v 80. letech Harry Browne. Toto velmi jednoduché až triviální portfolio přitom nabízí poměrně zajímavé výsledky.
- 24 RIZIKOVÉ UPOZORNĚNÍ A VYSVĚTLENÍ UKAZATELŮ
- 25 SPOTŘEBITEL: *Investiční chování*  
**Investiční radou k chudobě**  
Žhavé investiční tipy, ideálně spojené s obřím růstem nebo propadem, se velmi dobře prodávají. Ve skutečnosti jsou ale většinou naprosto neúspěšné.