

- 04 FINANČNÍ TRHY: 17. – 28. červen 2019  
**Příměří USA-Čína**  
 Dosažené obchodní příměří USA a Číny i jasně holubičí postoje Fedu a ECB zvedly akciové indexy. Dluhopisy zhodnotily díky centrálním bankám i slabým datům. Komodity citelně podražily.
- 06 KOMENTÁŘE: ČR  
**Nová emise Dluhopisů Republiky**  
 Úspěšnou pilotní fází má za sebou prodej Dluhopisů Republiky. Od jejího spuštění 3. prosince 2018 občané objednali a uhradili během tří upisovacích období státní dluhopisy v celkové hodnotě 9,2 mld. Kč.
- 08 TÉMA: *Investiční trendy*  
**Rozzlobená společnost a investice**  
 Jeden ze „super-trendů“ současnosti představuje dle Credit Suisse téma „rozzlobené společnosti“. Dá se ale investičně uchopit a vydělat na něm?
- 10 ROZHOVOR: *Tomáš Rampula, Swiss Life Select*  
**Portfolia od BlackRock mají smysl**  
 Produkt ETF Constellation, nabízený společností Swiss Life Select ČR, zahrnuje pět smíšených portfolií složených z nízkonákladových ETF.
- 12 FOKUS: *Globální dluhopisy*  
**Dluhopisy ze světa**  
 Globální dluhopisový index vykázal příznivý poměr výnos / riziko, který ovšem narušil měnový vývoj. Měnově zajištěné korunové třídy globálních dluhopisových fondů přitom moc neoslňily.
- 14 GRAFY: *Bloomberg Barclays Global Agg. Negative Yielding Debt Index*  
**Záporné výnosy na rekordech**  
 Pokud by si někdo myslel, že období, kdy mnoho dluhopisů nese záporný výnos do splatnosti, skončilo, pak by nemohl být dále od pravdy.
- 16 STRATEGIE: *Akciové trhy*  
**Trhy a nečekané události**  
 11. září 2001, jaderná havárie Fukušimy, brexitové hlasování Britů a zvolení Donalda Trumpa prezidentem USA ovlivnily citelně některé akciové sektory.
- 18 PRODUKT: *Alternativní investice*  
**Fond výtvarného umění Pro arte**  
 V ČR dostupný fond kvalifikovaných investorů, který se jako jediný zaměřuje na investice do výtvarného umění.
- 20 PORTRÉT FONDU: *NN Investment Partners*  
**NN (L) Emerging Markets Debt (HC)**  
 Dolarový dluhopisový fond s širokou globální diverzifikací portfolia v rámci rozvíjejících se trhů a zaměřením na emise v tvrdé měně.
- 22 EXPERT: *Investiční teorie*  
**60/40, mix aktiv či raději 90/60?**  
 Tzv. portfolio 60/40, tedy 60 % akcií a 40 % dluhopisů patří k nejtradičnějšímu rozdělení aktiv. Jenže v poslední době se ukazuje, že není špatný nápad toto portfolio rozšířit o alternativní aktiva.
- 24 RIZIKOVÉ UPOZORNĚNÍ A VYSVĚTLENÍ UKAZATELŮ
- 25 SPOTŘEBITEL: *Inflace*  
**Hotovost a past likvidity**  
 V rámci „hledání výnosu“ dnes mnozí nakupují dluhopisy s nevídaně nízkým výnosem do splatnosti. Jiní naopak drží spoustu hotovosti.