

- 04 **FINANČNÍ TRHY: 29. červenec – 23. srpen 2019**  
**Dluhopisy pokořily akcie**  
 Akciové trhy značně oslabily kvůli vyostření obchodní války USA a Číny i strachu z recese. Dluhopisové trhy naopak silně zhodnotily při propadu YTM. Turbulence nahrály zlatu a jenu, ne však ropě.
- 06 **KOMENTÁŘE: Německo**  
**Další milník dluhopisového trhu**  
 Německá vláda ve středu 21.8.2019 v aukci poprvé prodala 30leté státní dluhopisy se záporným výnosem.
- 08 **TÉMA: Nemovitosti**  
**Napjatý nemovitostní trh**  
 Ceny nemovitostí prakticky napříč celým světem v uplynulých letech rostly a nemovitostní fondy se tak staly oblíbeným cílem investorů. Jenže optimismus pomalu vyprchává a napětí roste.
- 10 **ROZHOVOR: Pavel Kopeček, ČSOB AM**  
**Nejdůležitější je stock picking**  
 Portfolio manažer fondů ČSOB Bohatství, ČSOB Akciový a ČSOB Akciový střední a východní Evropa klade důraz na výběr konkrétních titulů.
- 12 **FOKUS: Dluhopisy – střední a východní Evropa**  
**Rozmanitý region CEE**  
 Dluhopisové fondy zaměřené na region CEE se liší rizikově-výnosovým profilem zejména podle toho, jak moc připouštějí měnové riziko.
- 14 **GRAFY: Rozdíl v YTM 10letého a 2letého státního dluhopisu USA**  
**Inverzní výnosová křivka v USA...**  
 Naši čtenáři bezesporu zaznamenali, že 14.8.2019 se výnosová křivka amerických státních dluhopisů přehoupla do inverze.
- 16 **EKONOMIKA: Světová ekonomika**  
**Co můžeme čekat za 10 let?**  
 Analytici společnosti Fidelity International nastínili své základní představy o tom, jak bude vypadat svět v roce 2029 v oblasti investic, ekonomiky, technologií, společnosti a životního prostředí.
- 18 **PRODUKT: BNP Paribas AM**  
**Změny u fondů od BNP Paribas**  
 BNP Paribas spustila v srpnu změny, týkající se primárně fondů Parvest, které vyústí ve spojení hlavní řady fondů do jedné fondové rodiny typu SICAV dle lucemburského práva, nesoucí název BNP Paribas Funds.
- 20 **PORTRÉT FONDU: J&T IS**  
**J&T Bond CZK**  
 Korunový dluhopisový fond zaměřený na podnikové high yield dluhopisy s významným pokrytím regionu CEE. Sektorově preferuje reality a energie.
- 22 **EXPERT: Investiční teorie**  
**Graham vs. Kostolany**  
 Na trzích se vyskytuje nepřeherné množství typů lidí. Investoři i spekulanti, býci i medvědi.
- 24 **RIZIKOVÉ UPOZORNĚNÍ A VYSVĚTLENÍ UKAZATELŮ**
- 25 **SPOTŘEBITEL: Akciové trhy**  
**10 nejlepších period akciových trhů**  
 Akciové trhy si za posledních 100 let prošly celou řadou událostí. Vysoké propady střídaly obrovské zisky.