

- 04 **FINANČNÍ TRHY: 31. říjen – 10. listopad 2016**
Trump posílil akcie
 Trhy nakonec uvítaly zvolení Donalda Trumpa prezidentem USA. To spustilo výprodej dluhopisů, posílení dolaru a zhodnocení zejména amerických akcií, omezené ale jen na některé sektory. Ropa zlevnila.
- 06 **KOMENTÁŘE: USA**
Trump, trhy a média
 Ještě před rokem ho všichni měli za outsidera, který je pouhým zpestřením republikánských primárek.
- 08 **TÉMA: Dlouhodobý výkonnostní potenciál hlavních tříd aktiv**
Výnos pouze s rizikem
 Kdo chce v následujících 5 letech dosáhnout výrazně kladné výkonnosti svého portfolia, musí jít do rizika. Akcie mimo USA a rizikové dluhopisy mají příznivější valuace než bonitní dluhopisy.
- 10 **ROZHOVOR: Martin Řezáč, Erste Asset Management**
Minulý rok byl nejlepší v historii
 Loňský rok byl pro českou pobočku EAM (dříve ISČS) vůbec nejlepší v historii, nicméně zopakovat tyto výsledky bude velmi obtížné.
- 12 **FOKUS: Dluhopisy – globální rozvíjející se trhy**
Dolarové dluhopisy EM
 Dolarové dluhopisy z rozvíjejících se trhů si za 5 let připsaly slušné korunové zhodnocení díky posílení dolaru.
- 14 **GRAFY: Vývoj indexů S&P 500 a S&P 500 value**
Čeká S&P 500 propad?
 Přiložený graf srovnává vývoj tradičního indexu S&P 500 s jeho hodnotovou (value) verzí.
- 16 **PRODUKT: Korunové spořicí účty**
Střadatelům přitahuje
 Většina korunových spořicích účtů snížila v posledních 6 měsících své nejvýhodnější úrokové sazby. Při očekávaném zrychlení inflace v ČR asi po delší době klesne kupní síla na nich uložených úspor.
- 18 **PORTRÉT FONDU: Raiffeisen CM**
Raiffeisen-Nachhaltigkeitsfonds-Mix
 Globální smíšený eurový fond s vyváženým poměrem akcií a bonitních dluhopisů, který v investičním procesu uplatňuje kritéria udržitelnosti ESG.
- 20 **EKONOMIKA: Polsko**
Burza u našich severních sousedů
 Polská burza se sice stejně jako ta česká potýká s odlivem zahraničního kapitálu, ale těží naopak ze zájmu domácích investorů.
- 22 **EXPERT: Investiční teorie**
Faktorové vs. alternativní indexy II.
 Jednofaktorové indexy, multifaktorové indexy, alternativně vážené indexy. Na trhu je jich spousta, který ale nejlépe dělá to, co má?
- 24 **RIZIKOVÉ UPOZORNĚNÍ A VYSVĚTLENÍ UKAZATELŮ**
- 25 **SPOTŘEBITEL: Podílové fondy a poplatky**
Předplacené poplatky: poradenský pohled
 Předplácení vstupních poplatků při investicích do podílových fondů je v současnosti žhavý problém. Mimo argumentů proti ale samozřejmě existují i ty pro.