

- 04 **FINANČNÍ TRHY: 12. prosinec 2016 – 6. leden 2017**
Inflace v eurozóně sílí
 Globální akcie mírně zhodnotily na pozadí silných makrodat. Státní dluhopisy přes citelné zrychlení inflace v eurozóně a potíže italských bank své ceny moc nezměnily. Ropa našla odvahu k dalšímu růstu.
- 06 **KOMENTÁŘE: Finanční trhy**
Jak dopadl rok 2016 na trzích
 Rok 2016 opět přinesl různorodé pohyby na trzích. Dařilo se řadě komodit, v případě akcií byl ale rok spíše smíšený.
- 08 **TÉMA: Ekonomický a investiční výhled 2017**
Dva nové trendy
 Letos očekáváme vzestup inflace a přesun od stimulační monetární ke stimulační fiskální politice zejména v USA a Británii. Akcie považujeme za dlouhodobě atraktivnější než státní dluhopisy.
- 10 **ROZHOVOR: Eugene Philalithis, Fidelity International**
Rok 2016 byl pro náš fond úspěšný
 Uplynulý rok přinesl hned několik výzev pro řízení multi-asset fondů, přesto byl ale úspěšný. V tomto roce bude zajímavé sledovat třeba to, jak se Donaldu Trumpovi daří plnit předvolební sliby.
- 12 **FOKUS: Korporátní dluhopisy investičního stupně – EUR**
Korporáty útěchou
 Od eurových korporátních dluhopisů investičního stupně lze očekávat nízkou, ale stále převážně kladnou nominální výkonnost.
- 14 **GRAFY: Vývoj a odhad vývoje HDP v daných regionech**
HDP poroste ještě více
 Tento, stejně jako několik následujících grafů, můžete brát jako doplnění našeho článku v rubrice TÉMA, zabývajícího se detailně výhledem pro rok 2017.
- 16 **PRODUKT: ETF**
Temné stránky ETF
 ETF se stávají stále populárnějším způsobem, jak investovat, zejména tedy v USA, případně v západní Evropě. Mimo řady pozitiv mají ale přirozeně i svá negativa.
- 18 **PORTRÉT FONDU: Erste AM ČR**
Top Stocks
 Globální akciový fond vedený koruně, který systematicky zajišťuje měnové riziko. Preferuje trh USA a růstové sektory.
- 20 **EKONOMIKA: Japonsko**
Odpoutané Japonsko
 Japonsko vykazuje odchýlný průběh ekonomického cyklu i vývoj akciového trhu oproti USA nebo Evropě. Svou roli zde hraje jen jako „bezpečná“ měna.
- 22 **EXPERT: Investiční strategie**
Cílené investování
 Jedním z trendů posledních let jsou tzv. účelové fondy, které jsou zakládány mnohdy na míru konkrétním cílům investora. Jejich výsledky jsou ale sporné.
- 24 **RIZIKOVÉ UPOZORNĚNÍ A VYSVĚTLENÍ UKAZATELŮ**
- 25 **SPOTŘEBITEL: Investiční rady**
Hon na vyšší výnosy nahrává podvodníkům
 Finanční trhy mohou přinést investorům mnoho užitku, ale honba za vyššími výnosy je může také dostat do rukou všemožných podvodníků. Jak je poznat?