



## Z obsahu

Aktuálně: pokračování soudního sporu  
K Vaším dotazům: chybějící číslo majetkového účtu  
Zajímavosti: Bloomberg a další



## Slovo portfolio manažera

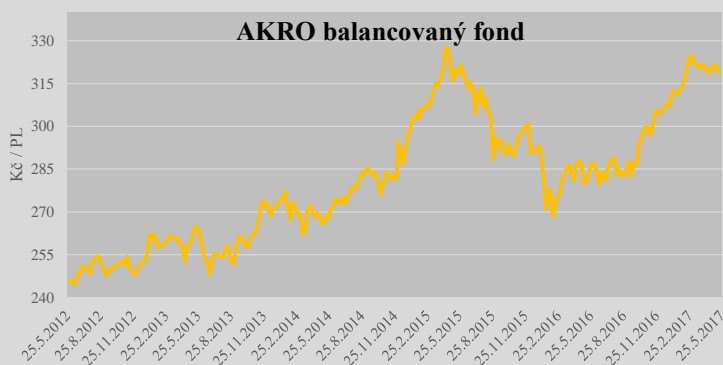


### Index trhu historických cenných papírů

Již tak velké množství investičních indexů se i nadále rozrůstá. Zdá se, že pro každou kategorii aktiv existuje speciální index: akciový, dluhopisový, komoditní, nemovitostní, index trhu s uměním, vybranými víny a tak dále. Nedávno spojila své síly skupina odborníků na skripofilii a vytvořila index sledující tržní hodnotu historických dluhopisů a akciových certifikátů. Nejedná se o cenné papíry s hodnotou vyplývající z jejich původní funkce, nýbrž o staré akciové nebo dluhopisové certifikáty, které mají z různých důvodů významnou historickou či uměleckou hodnotu.

*(pokračování na straně 3)*

## Výkonnost fondů AKRO



## Pokračování sporu ve věci C.S. Fondů

Dne 26. 4. 2017 proběhlo u Obvodního soudu pro Prahu 2 ústní jednání ve věci žaloby na náhradu škody způsobené nesprávným úředním postupem, projednávané pod sp. zn.: 20 C 8/2006. Vzhledem k tomu, že společnost AKRO již obdržela úhradu od České republiky – Ministerstva financí, byla před jednáním omezena žaloba ve vztahu k Ministerstvu financí a v řízení se nadále pokračuje pouze ve vztahu k České republice – Ministerstvu spravedlnosti, z důvodu nesprávného úředního postupu za pochybení notáře. Jednání proběhlo čtením listinných důkazů a bylo odročeno na 14. 6. 2017 ve 14:15 do č. dv. 326/2. patro, Praha 2, Francouzská 19. Další informace k soudním sporům najdete na [http://www.akro.cz/archiv\\_k\\_cs\\_fondy.php](http://www.akro.cz/archiv_k_cs_fondy.php)

## Věděli jste, že...

Česká národní banka pravidelně uveřejňuje základní informace o vývoji jednotlivých sektorů finančního trhu, čímž zpřístupňuje odborné i laické veřejnosti základní kvantitativní údaje o velikosti, finanční situaci a obezřetnosti podnikání bank, družstevních záložen, pojišťoven, obchodníků s cennými papíry, investičních společností, fondů kolektivního investování, penzijních společností a fondů penzijních společností:

[http://www.cnb.cz/cs/dohled\\_financi\\_trh/souhrne\\_informace\\_fin\\_trhy/](http://www.cnb.cz/cs/dohled_financi_trh/souhrne_informace_fin_trhy/)

V případě investičních společností jsou to např. informace o jejich aktivech, závazcích a vlastním kapitálu, výkazy zisků a ztrát atd.

ČNB také pravidelně vydává Newsletter, který je určen zejména odborné veřejnosti, se zaměřením např. na legislativu Evropské unie.

Zdroj: ČNB

## K Vaším dotazům

**Zdědila jsem podílové listy jednoho z fondů AKRO. Mám zájem o jejich prodej, přímo, bez předchozího převodu. V notářském usnesení ale chybí číslo účtu majitele cenných papírů zemřelého, na kterém jsou podílové listy evidovány. Kde toto číslo zjistím?**

Pokud nenajdete registrační číslo účtu např. na starých výpisech ze Střediska cenných papírů, požádejte o něj notáře, který pozůstalost vyřizoval.

Notář při vyřizování pozůstalosti poptává stav majetkového účtu zemřelého u Centrální depozitář cenných papírů. Zároveň s tím dostává k dispozici také číslo majetkového účtu.

## Bloomberg

### Analýza portfolia pomocí krizových scénářů



Pracovní stanice Bloomberg umožňuje našemu portfolio managerovi pravidelně testovat a analyzovat vliv různých krizových scénářů a jejich dopad na portfolia fondů AKRO. Analyzuje, jaké obory nebo konkrétní cenné papíry by byly určitým výkyvem či mezní situací nejvíce ovlivněny (na základě historických událostí) a může tak provádět zásahy, pomocí nichž je schopen negativní dopady těchto výkyvů minimalizovat. Ze scénářů jmenujme například **pád Lehman Brothers v roce 2008** nebo **politicko-dluhovou krizi v roce 2011** či **zemětřesení v Japonsku v roce 2011**, jenž patří mezi nejvýraznější. Každé portfolio je nutné rozložit takovým způsobem, aby ztráty vyhodnocené těmito scénáři byly co možná nejnižší (diverzifikace do různých měn, různých oborů, činností anebo regionů).



## Mohlo by Vás také zajímat

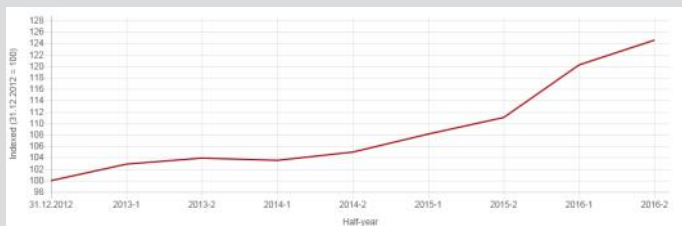
Česká národní banka vydala stříbrnou pamětní minci u příležitosti 75. výročí atentátu na Reinharda Heydricha, akce známé jako operace Anthropoid. Mince v nominální hodnotě 200 korun je v prodeji od 24. května 2017.

Zdroj: ČNB

(pokračování ze strany 1)

Index trhu historických cenných papírů (HSTM) sleduje aukční ceny 100 „reprezentativních“ akciových a dluhopisových certifikátů. Graf 1 ukazuje vývoj tohoto indexu. Od svého vzniku koncem roku 2012 index vzrostl o přibližně 25%. Index je aktualizován každých 6 měsíců a jsou do něj zahrnuty nejnovější realizované aukční ceny.

## Index trhu historických cenných papírů



Metodická poznámka: Každá složka má v indexu váhu 1% a základ její hodnoty byl změněn na 100, a to na základě její aukční ceny v době před 31. prosincem 2012. Ceny pocházejí od těchto skripofilových dražebníků: HWPB, Scriposale, FHW, HSK, Boone a londýnské firmy Spink. Všechny ceny použité pro výpočet jsou čisté ceny bez provizí, poplatků nebo daní. Základní měnou indexu je euro. Zdroj: hstm-index.com

## Složky indexu

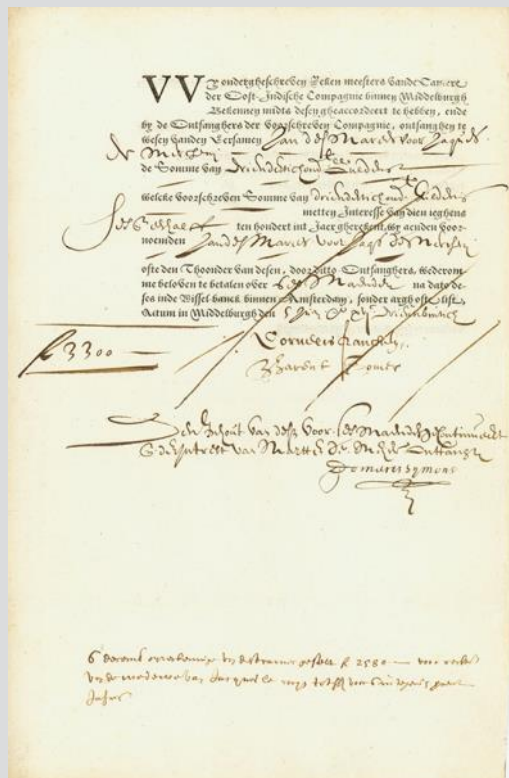
Index obsahuje široké spektrum historických certifikátů podle stáří, země vydání a průmyslového odvětví. Zahrnuty jsou do něj cenné papíry vydané od počátku 17. století do druhé poloviny 20. století. Ze sta historických položek je 58 od evropských emitentů, 16 emitentů pocházelo ze Severní Ameriky, zbývající položky mají svůj původ v Asii, Austrálii, Africe a Střední a Jižní Americe. Zastoupena jsou četná průmyslová odvětví. Aktuální hodnoty při dražbě certifikátů zahrnutých do indexu se pohybují mezi 60 a 30 000 eur. V tomto smyslu index skutečně reprezentuje širokou škálu v oblasti skripofilie (sběratelství a studium starých certifikátů). Ačkoliv jsou vybrané certifikáty vzácné, nejsou tak vzácné, aby se nikdy neobjevily na dražbě. Obvykle je známo, že u každého z nich existuje 15 až 50 kusů.

Volker Malik, editör HSTM Indexu, vysvětluje: „*Záměrem bylo nejen poskytnout trhu vodítka pro sběratele, kteří možná považují svého koníčka za investici jistého druhu... (ale) také to, že index by měl lidem poskytovat i nápady „jak sbírat“, neboť zde existuje řada různých zemí, odvětví a typů.*“ Například „...někdo by mohl index použít jako východisko pro založení celosvětové skripofilské sbírky, kdy by získal představu o tom, „jaké certifikáty je dobré mít ve své sbírce“ – s tím, že následně by lidé mohli tuto základní kolekci dle libosti rozšiřovat a doplňovat o další kusy...“

Historicky nejvýznamnější certifikáty zahrnuté v indexu jsou ty od společnosti Dutch East India Company (Vereenigde Oost-

Indische Compagnie - VOC). Tato společnost, založená v roce 1602, byla první společností nabízející akcie a dluhopisy široké veřejnosti a její cenné papíry byly kótovány a volně obchodovány na burze cenných papírů. Součástí indexu je také první známý opční list. Tento opční list, opět holandského původu, opravňuje svého majitele k nákupu 6 akcií Císařské indické společnosti (Kaiserlich-Indische Compagnie) za 103 procent, a to do 25. srpna 1730.

Akcie podepsané slavnými podnikateli jsou v indexu dobře zastoupeny a zahrnují: Standard Oil Co. (John D. Rockefeller), Accessory Transit Co. (Cornelius Vanderbilt), American Express Co. (Henry Wells, William G. Fargo a Alex Holland), Bank of the United States of America (Nicholas Biddle), Basler Bandfabrik, vorm. Trüdingen & Cons. AG (Johann Rudolf Geigy-Merian, z rodiny Ciba-Geigy), Bodie Bluff Consolidation Mining Co. (Leland Stanford, který finančně podporoval Stanfordskou univerzitu), Camden & Amboy Rail Road & Transportation Company (Robert Livingston Stevens), Edison Phonograph Works (Thomas Alva Edison), Flamingo Films, Inc. (Buster Keaton), Gesellschaft für Linde's Eismaschinen AG (Carl von Linde), Harrisburg, Portsmouth, Mount Joy & Lancaster Railroad Company (John Edgar Thomson nebo Thomas Alexander Scott), Ilmenauer Kupfer- und Silberbergwerk (Johann Wolfgang von Goethe), International Business Machines Corp. (Thomas J. Watson) a the Staten Island Rail-Road Co. (Jacob H. Vanderbilt nebo William H. Vanderbilt).



(pokračování na straně 4)

(pokračování ze strany 3)



Ostatní významné akcie zastoupené v indexu zahrnují: Suezský a Panamský kanál, Plzeňský pivovar, The Ford Motor Company of Canada, The Hongkong & Shanghai Banking Corp. (HSBC), Hispano Suiza, Madame Tussaud's, Siemens a The Stockton & Darlington Railway Co.

Řada certifikátů zastoupených v indexu má kromě své historické hodnoty i značnou estetickou hodnotu. Vezměte si například akcie společnosti Fabrica de Faiancas das Caldas da Rainha (ilustrované), které navrhl Raphael Bordalho-Pinheiro (1847-1905). Tisk probíhal složitým procesem ručního tisku, využívajícího 11 různých barev. Dalším vyhledávaným certifikátem je Paris-France Sociétés Anonyme s nádhernými ilustracemi Alfonse Muchy.



*Index trhu historických cenných papírů* poskytne užitečný cenový barometr jak pro investory, tak pro sběratele a bude nepochybně vyvolávat zájem i u nováčků v oboru skripofilie. Zvláště finanční odborníci často oceňují hmatatelné připomín-

ky naší finanční historie, kterou tyto staré akcie a dluhopisy představují. Ve skutečnosti existuje jen málo lepších způsobů, jak vyzdobit kanceláře banky, makléřské firmy nebo správcovské společnosti, než některými dobře vybranými akciemi či dluhopisy. Pro ty, kdo by měli zájem prozkoumat výše uvedené důkladněji, lze nalézt další podrobnosti o *Indexu trhu historických cenných papírů* na adrese <https://hstm-index.com> s tím, že podrobnosti o tomto fascinujícím odvětví numismatiky lze nalézt na internetových stránkách Mezinárodní dluhopisové a akciové společnosti (IBSS) <https://scripophily.org>.

Jeremy Monk, 19. dubna 2017



## Kontaktní údaje

AKRO investiční společnost, a.s., Slunná 25, 162 00 Praha 6  
 Telefon: 234 261 607, Fax: 234 261 605  
 E-mail: [akro@akro.cz](mailto:akro@akro.cz); Skype: akroisas;  
 ID datové schránky:gz3cpvu

### UPOZORNĚNÍ:

*Investování do cenných papírů prostřednictvím otevřených podílových fondů přináší rizika vyplývající z vývoje na kapitálových a peněžních trzích. Minulé výnosy fondu nejsou zárukou výnosů budoucích. Investiční strategie otevřených podílových fondů AKRO investiční společnosti je zaměřena na dlouhodobé zhodnocování vložených prostředků a není vhodná pro investory s krátkým investičním horizontem. Předtím, než investujete, se důkladně seznamte s obsahem statutu vybraného fondu.*