



Z obsahu

Aktuálně: GDPR

Upozornění: pro nabyvatele podílových listů

Novinky: nový web AKRO

Informace: k bývalým C.S. Fondům



Slovo portfolio manažera

Proč investovat do rozvíjejících se trhů?

(článek byl původně uveřejněn v AKRO Bulletinu podzim 2010, aktualizován k 6. 6. 2018)

Potenciál pro AKRO akciový fond nových ekonomik

AKRO akciový fond nových ekonomik (viz graf Výkonnost fondů AKRO) směřuje své investice na trhy zažívající rychlý hospodářský růst nebo transformaci. Vzhledem ke své investiční strategii se fond orientuje na rozvíjející se trhy, jakými je Čína, Brazílie, Indie, České republika, Polsko, a na rychleji rostoucí rozvinuté trhy, např. Hongkong (Graf 1). Aktuální bipolární výkonnost globální ekonomiky, ve prospěch rozvíjejících se trhů, se zdá být pro fond příznivá. V souvislosti s tím, se v tomto Bulletinu zabýváme dlouhodobým investičním potenciálem rozvíjejících se trhů.

(pokračování na straně 3)

Výkonnost fondů AKRO



Nové podmínky pro ochranu os. údajů

V souvislosti s evropským nařízením o ochraně osobních údajů (GDPR), platným od **25. května 2018**, stanovila společnost AKRO podmínky pro zpracování osobních údajů ve vztahu k poskytování svých služeb.

Nová pravidla, která jsou od výše uvedeného data ve společnosti dodržována, jsou popsána v dokumentu s názvem **Informační oznámení o zpracování osobních údajů**. Tento dokument byl uveřejněn na našich webových stránkách www.akro.cz/odborna_pece.php

Stejně tak byly upraveny **Obchodní podmínky** pro vydávání a odkupování podílových listů AKRO. Tento dokument je uložen pod tímto odkazem: www.akro.cz/pdf/obchodni_podminky_25052018.pdf

Aktuálně k bývalým C.S. Fondům

AKRO investiční společnost oznamuje podílníkům bývalých C.S. Fondů, že dne 24. 5. 2018 byl v řízení ve věci žaloby České republiky proti AKRO investiční společnosti, a.s. o zaplacení částky 2.080.447.226,- Kč, s příslušenstvím, vyneseno Obvodním soudem pro Prahu 6 rozsudek, kterým bylo uloženo společnosti AKRO zaplatit České republice částku 2.080.447.226,- Kč s úrokem z prodlení 8,05% ročně, od 1. 9. 2014 do zaplacení.

Důvodem tohoto rozhodnutí byl názor soudu, že právo na náhradu škody bylo promlčeno.

Rozsudek není pravomocný, společnost AKRO s rozsudkem nesouhlasí a podá proti němu odvolání.

AKCE BEZ POPLATKŮ

A znovu můžete investovat do **AKRO akciového fondu nových ekonomik** bez vstupního poplatku.

AKCE platí **od 1. června do 31. srpna 2018**. Pokud nakoupíte v uvedeném období, ušetříte až 5 % z investované částky.

Rozhodným okamžikem pro výši poplatků je den připsání finančních prostředků na účet fondu.

Postup, jakým způsobem investovat, naleznete na našich internetových stránkách, v části *Jak se stát klientem*.

Webové stránky AKRO

Ve spolupráci s grafickým studiem Vlado jsme začali pracovat na nových webových stránkách společnosti AKRO. Uvědomujeme si, že stávající podoba již zcela nevyhovuje současným požadavkům a trendům.

Naším cílem je zpřehlednit a zjednodušit rozhraní při zachování všech podstatných informací. Interaktivní grafy budou rychleji zobrazovat náhledy vybraných intervalů, uživatel se rychleji dostane k požadovaným dokumentům a snadněji si bude moci spravovat odběry informačních materiálů společnosti.

Důležitá je také neustálá kompatibilita s webovými prohlížeči, jejichž nové verze jsou vydávány neustále, protože se zvyšují nároky na jejich zabezpečení.

Připravujeme rovněž variantu pro prohlížeče na mobilních zařízeních.

AKAT

Asociace pro kapitálový trh ČR (AKAT ČR) připravuje zcela nový informační systém pro plnění informačních povinností svých členů. Asociace se snaží dále automatizovat proces plnění těchto povinností. Z naší strany se jedná o zrychlení procesu zadávání dat do databáze společnosti AKAT ČR a snadnější přístup a náhledy na shromážděná data.

Tyto informace nabízejí především srovnání výkonnosti jednotlivých společností a jejich fondů. Jedná se o spolehlivý zdroj pro jejich čerpání.



Upozornění pro dědice PL

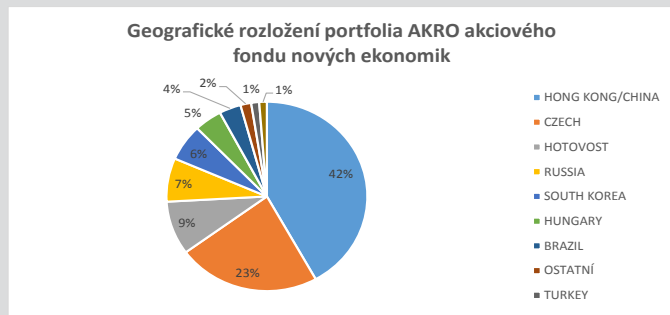
Nabyvatele podílových listů fondů AKRO upozorňujeme, že pokud při podání žádosti o odkoupení podílových listů, nabytých v rámci dědictví, vyjde najevo, že měl zůstavitel účet vedený u obchodníka s cennými papíry (neboli účastníka CDCP) nejsme schopni podílové listy odkoupit. V takovém případě je třeba, aby si dědic nechal podílové listy převést na sebe a až poté zažádal společnost AKRO o jejich odkoupení.

(pokračování ze strany 1)

Význam rozvíjejících se trhů

Význam rozvíjejících se trhů byl investory systematicky podhodnocován. Nízké free float (akcie snadno obchodovatelné cizinci - s výjimkou zakladatelských akcií, akcií v držení státu a akcií, jejichž vlastnictví je omezeno) mnoha společností z rozvíjejících se trhů znamená, že rozvíjející se trhy mají nízkou váhu u spousty sledovaných světových akciových indexů. Rozvíjející se trhy v Tržním indexu MSCI všech zemí, do kterých lze investovat (MSCI All Country World Investable Market Index), například představují jen něco málo přes 12% indexu. Nicméně při pohledu na celkovou kapitalizaci rozvíjejících se trhů je tento podíl téměř dvojnásobný.

Graf 1: Geografické rozložení portfolia AKRO akciového fondu nových ekonomik

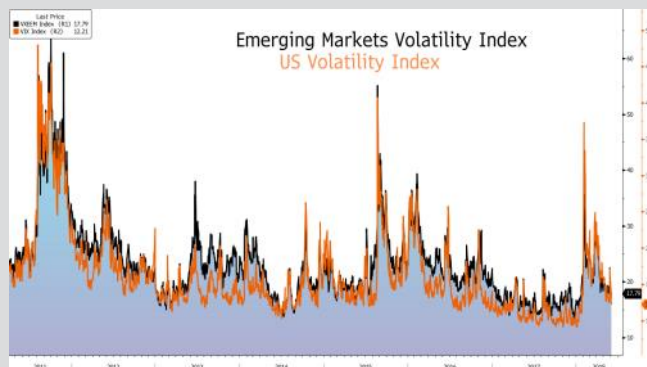


Při úplném ignorování tržní kapitalizace a při využití údajů o HDP, coby ukazatele hospodářského významu, Mezinárodní měnový fond vypočítal, že rozvíjející se trhy představují kolem 35 % světového hrubého domácího produktu. Měřeno jakýmkoliv způsobem, regulací relativně levných měn mnoha rozvíjejících se trhů (nazýváno paritou kupní síly), význam rozvíjejících se trhů ještě vzroste.

Nejsou ale rozvíjející se trhy riskantní?

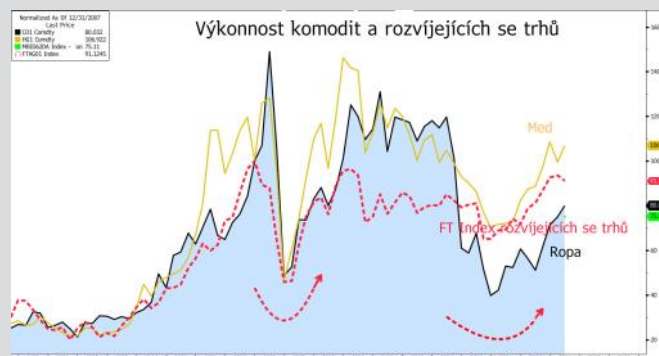
Rozvíjející se trhy skutečně inklinovaly k větší volatilitě než trhy rozvinuté, což může v budoucnu i nadále pokračovat (Graf 2). Jednou z příčin tohoto stavu bylo úzké propojení mezi rozvíjejícími se trhy, např. Ruskem a Brazílií, a trhy komoditními (Graf 3). Dalším faktorem je nediverzifikovaná povaha mnoha rozvíjejících se akciových trhů, kterým často dominují banky, telekomunikační společnosti a odvětví základních surovin. Ekonomické a politické podmínky jsou také vnímány jako více proměnlivé, než je tomu v případě zralejších trhů. Vnímání relativní rizikovosti se však nyní zřejmě v úvahách investorů mění. Míry rizikovosti, jakými jsou náklady (ceny) na swapy s úvěrovým prodlením (druh pojištění proti platební neschopnosti) nebo očekávaná volatilita (vyplývající z opčních kontraktů) naznačují, že naopak mnoho rozvinutých trhů je považováno za rizikovější.

Graf 2: Implikovaná volatilita trhu v USA převyšuje implikovanou volatilitu rozvíjejících se akciových trhů



Zdroj: Bloomberg

Graf 3: Výkonnost komodit a rozvíjejících se trhů



Zdroj: Bloomberg

Ale co dlouhodobý potenciál rozvíjejících se trhů?

V mnoha ohledech velké rozvíjející se trhy dnes představují stejné hodnoty jako Amerika před 100 lety, kdy americké společnosti vzkvétaly, což se odrazilo na burzovních výnosech. Taková situace panuje na mnoha rozvíjejících se trzích i nyní. Indie a Čína se během Velké recese zcela vyhnuly poklesu HDP a zdá se, že tyto země budou mít i nadále roční reálný růst HDP ve výši 7-10 % a 5-7%. Naproti tomu většina rozvinutých trhů má trend reálného růstu v rozmezí 1-3 % ročně.

Lze očekávat, že trvalé obchodní přebytky, příliv přímých zahraničních investic, podhodnocené směnné kurzy a nyní i úrokové diferenciály, vyvinou dlouhodobý tlak na posilování měn většiny rozvíjejících se trhů, což ještě znásobí návratnost pro investory.

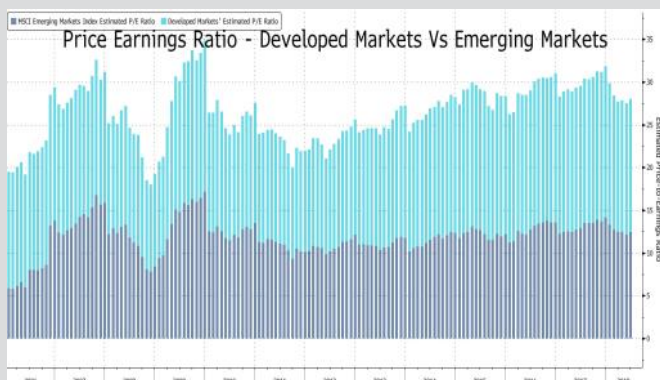
Jsou rozvíjející se trhy drahé?

Dle mnoha používaných měřítek pro ocenění (poměr cena/zisk, cena/majetek a výnos z dividend) společností z rozvíjejících se trhů, ve srovnání se společnostmi na rozvinutých trzích, nevyjadávají draze (Graf 4), a to i přes jejich obrovský dlouhodobý potenciál.

(pokračování na straně 4)

(pokračování ze strany 3)

Graf 4: Poměr cena/zisk společností z rozvíjejících se trhů (12.5), ve srovnání se společnostmi na rozvinutých trzích (28.5)



Zdroj: Bloomberg

AKRO fond nových ekonomik

AKRO fond nových ekonomik byl v České republice prvním korunovým fondem zaměřeným na rychleji rostoucí světové ekonomiky a od změny investiční strategie, zaměřené na rozvíjející se trhy, v květnu 2005, je fondem patřícím mezi akciové fondy s nejlepší výkonností v České republice. Fond je také jedním z nejvíce konzistentních - za 11 z posledních 13 kalendářních let skončil vždy s kladným hospodářským výsledkem.

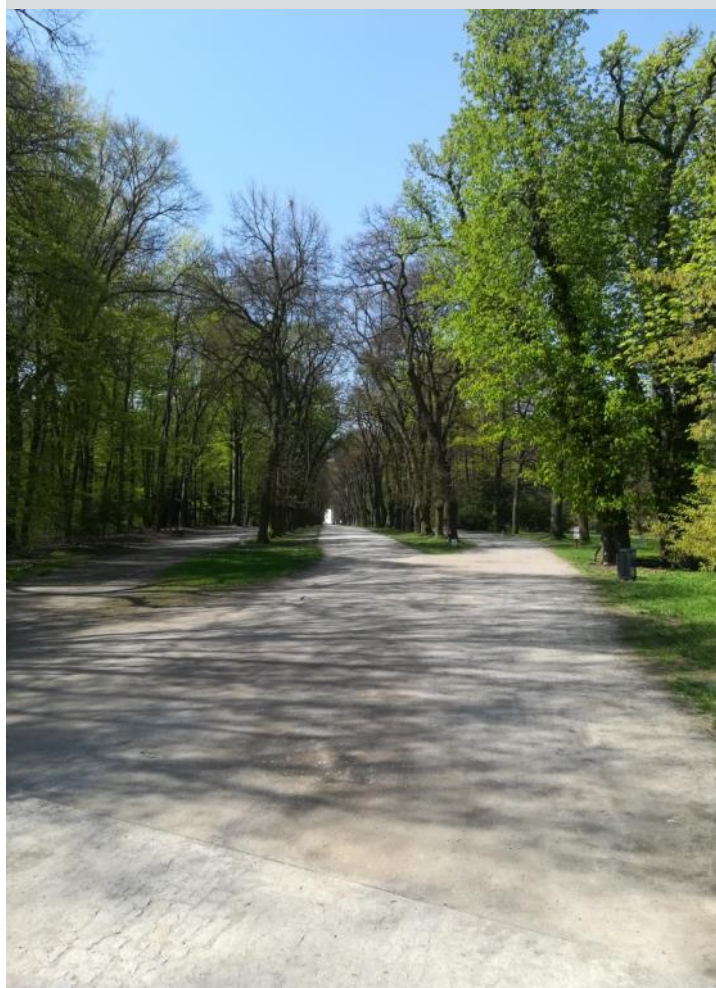
Kumulativní výkonnost za uvedené období k 31.5.2018 (%):	
1 měsíc	2,31
3 měsíce	-1,46
1 rok	10,54
3 roky	16,83
5 let	62,01
od 1.5.2005*	60,00
Průměrná roční výkonnost za uvedené období k 31.5.2018 (% p.a.):	
1 rok	10,54
3 roky	6,82
5 let	10,88
od 1.5.2005*	3,66



Jeremy Monk, portfolio manager investiční společnosti AKRO

UPOZORNĚNÍ:

Tato zpráva má pouze informativní charakter a není doporučením k nákupu nebo prodeji jakéhokoliv cenného papíru. Uváděné informace mohou být změněny bez předchozího upozornění.



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; 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 seznáme s obsahem statutu vybraného fondu.