



Z obsahu

Aktuálně: prodloužení úředních hodin

Změny: statutů fondů AKRO

Aktualizace: příloh statutů fondů AKRO

K Vaším dotazům: změny evidenčních údajů, stavové výpisy

Přidáno na web: Výroční zpráva za rok 2011 za IS i fondy



Změna úředních hodin

Od poloviny měsíce února jsme pro Vás prodloužili **páteční úřední hodiny až do 16:30 hodin**. Pátek je jediný den, kdy je možné investovat nebo odkupovat za předem známou aktuální hodnotu podílového listu.

Slovo portfolio manažera



Americká ekonomika se zvedá, a začíná hrát vedoucí roli

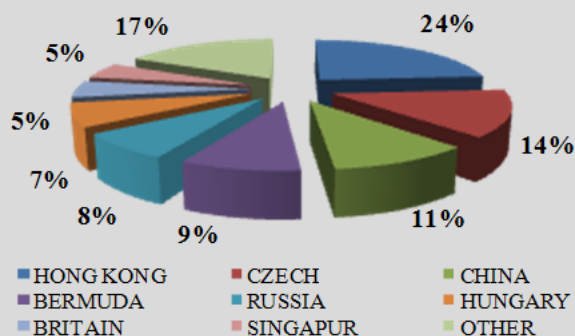
V podzimním Bulletinu 2011 jsme předpovídali, že obavy burzovních specialistů

(Pokračování na straně 3)

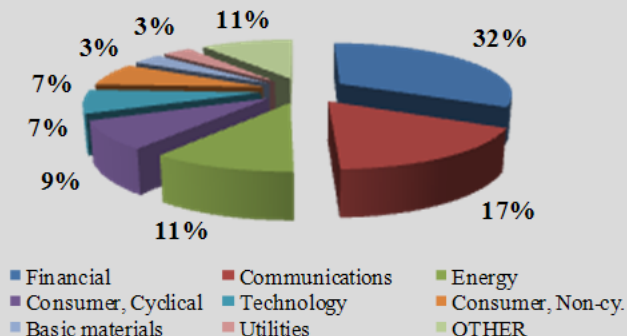
AKRO akciový fond nových ekonomik



Složení portfolia dle zemí



Složení portfolia dle sektoru



Stanovisko k bývalým C. S. Fondům

S ohledem na informace, které se v poslední době objevily v médiích v souvislosti s kauzou bývalých C.S. Fondů, zveřejnila společnost AKRO na svých stránkách (sekce aktualit) stanovisko vypracované právním zástupcem, který společnost ve sporu s ČR zastupuje. Souhrn všech aktualit k bývalým C.S. Fondům je zpracován na našich internetových stránkách http://www.akro.cz/archiv_k_cs_fondy.php.

Ještě k C. S. Fondům

Jak jsme Vás již informovali, na základě rozsudku Nejvyššího soudu v Brně, bylo jednání ve věci bývalých C.S. Fondů vráceno k projednání zpět Městskému soudu v Praze. Termín dalšího soudního řízení očekáváme ve druhém pololetí tohoto roku.

K Vaším dotazům

Přestěhoval/a jsem se, komu mám tuto změnu nahlásit? Jakým způsobem?

Změnu evidenčních údajů může změnit pouze účastník Centrálního depozitáře, a to pro klienta, kterému spravuje jeho majetkový účet (tzn. účet zařazený). V případě „nezařazeného“ majetkového účtu žádné změny provádět nelze. Z tohoto důvodu je třeba nechat si majetkový účet u vybraného účastníka zařadit.

Změny v evidenci společnosti AKRO je možné provést osobně, v sídle společnosti nebo písemně. Podrobnější informace naleznete v Obchodních podmínkách pro vydávání a odkupování podílových listů fondů AKRO.

Proč společnost AKRO nezasílá stavové výpisy všem svým podílníkům?

Převážná většina současných majitelů podílových listů fondů AKRO, nabytá podílové listy v rámci kupónové privatizace.

Podílové listy fondů, obhospodařovaných společností AKRO, jsou evidovány v elektronické podobě v Centrálním depozitáři cenných papírů. Vzhledem k tomu, že databáze podílníků vlastnicích podílové listy otevřených podílových fondů AKRO je převzatá (od společnosti Expandia, a.s. a C.S. Fond, a.s.) a není zcela spolehlivá, AKRO proto nemá k dispozici aktuální údaje o všech svých podílnících.

Výsledky za rok 2011

Společnost AKRO zveřejnila výroční zprávu investiční společnosti i všech obhospodařovaných podílových fondů za rok 2011.

Výroční zpráva je zveřejněna na internetových stránkách www.akro.cz a je k nahlédnutí i v sídle společnosti.

Součástí výroční zprávy je kopie účetní závěrky, včetně příloh i výroku auditora (společnost BDO Audit s.r.o.) k účetní závěrce a výroční zprávě.

Změny statutů

Rozhodnutím České národní banky ze dne 9. února 2012, se podle ustanovení § 84a odst. 4 Zákona o kolektivním investování, změnila statuty:

- AKRO akciového fondu nových ekonomik
- AKRO globálního akciového fondu
- AKRO fondu progresivních společností a
- AKRO balancovaného fondu.

Rozhodnutí nabylo účinnosti dne 13. 2. 2012, ke stejnému datu nabytá účinností nová znění statutů. Současně s nimi došlo **ke zveřejnění Sdělení klíčových informací**, nahrazujících statuty zjednodušené.

Provedené změny proběhly v souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, a do statutů byly promítnuty formou nových ustanovení, rozšířením některých stávajících pasáží a také doplněním vybraných pojmů. Současná struktura statutů splňuje nařízení vyhlášky č.193/2011 Sb. o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování.

Změny v přílohách statutů

S účinností od 30. 4. 2012 byly aktualizovány přílohy statutů všech společností spravovaných fondů.

Aktualizovány byly:
příloha č. 1 (délka praxe vedoucích osob)
příloha č. 4 (grafy výkonnosti)
příloha č. 6 (ukazatel nákladovosti fondů TER)

Stejně úpravy byly provedeny ve **Sdělení klíčových informací pro investory**.

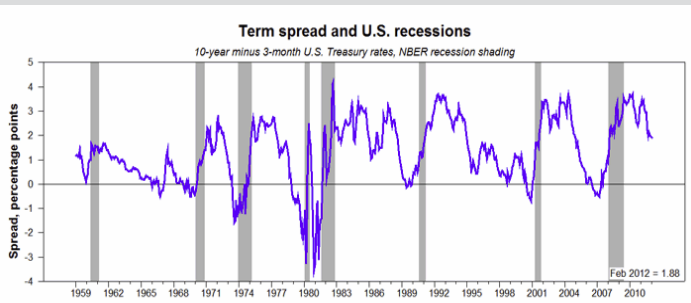
(Pokračování ze strany 1)

z "recese dvojitého dna" v USA jsou neopodstatněné. Náš předpoklad se potvrdil – USA, největší světová ekonomika, již několik měsíců zažívá rychlý růst zaměstnanosti, obnovu důvěry spotřebitelů a rostoucí HDP. A díky tomu se jeví ekonomické problémy v okrajových oblastech Evropy a v tsunami poničeném Japonsku, jako zvládnutelné.

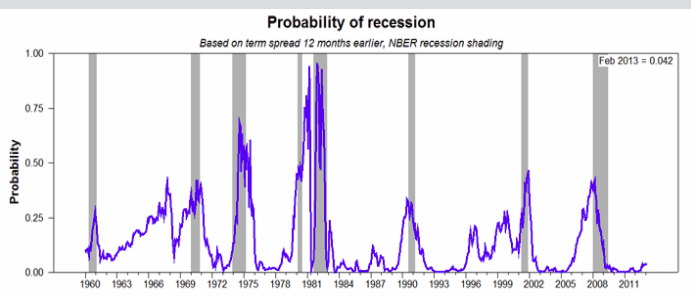
“Recese dvojitého dna” zůstává tedy nepravděpodobná

Nedojde-li k žádným nepředvídaným hospodářským otřesům, je jen malá pravděpodobnost, že by Spojené státy americké v dohledné době sklouzly zpět do recese. Kapitálové trhy zůstávají zaplaveny levnými penězi díky extrémně nízkým oficiálním úrokovým sazbám. Banky tak jsou silně motivovány půjčovat jakémukoliv úvěruschopnému zájemci. Graf 1 znázorňuje časové rozpětí úrokových sazeb (rozdíl mezi krátkodobými a dlouhodobými úrokovými sazbami). Jsou-li krátkodobé úrokové sazby o hodně nižší než ty dlouhodobé (jako je tomu v současnosti), mohou si banky od vkladatelů levně půjčovat, a půjčky poskytovat při uplatnění úrokových sazeb mnohem vyšších.

Graf 1: Časové rozpětí úrokových sazeb a recese



Graf 2: Pravděpodobnost recese



Zdroje: www.financeecon.com

Tobias Adrian a Arturo Estrella, "[Monetary Tightening Cycles and the Predictability of Economic Activity](#)." (Cykly zpřísnění měnové politiky a předvídatelnost ekonomické aktivity). Služební zpráva Federální rezervní banky v New Yorku č. 397, říjen 2009

"Časové rozpětí" má silný dopad na ekonomickou aktivitu, neboť podporuje banky, aby půjčovaly, udržuje hypoteční sazby na nízké úrovni, podporuje trhy státního, firemního i spotřebitelského úvěru a penalizuje hromadění hotovosti.

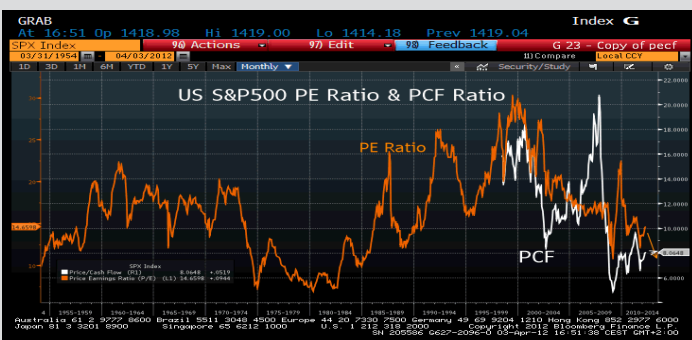
Jak bylo řečeno v našich předchozích vydáních Bulletinu, časové rozpětí lze použít k výpočtu pravděpodobnosti recese hospodářství na jeden rok dopředu. Rozdíl mezi desetiletými a tříměsíčními úrokovými sazbami, který je obvykle kladný, se změnil v zápornou hodnotu, a to před každou z posledních sedmi oficiálně datovaných recesí v USA. Model použitý k vytvoření Grafu 2 převádí rozdíl mezi desetiletými a tříměsíčními úrokovými sazbami tak, aby vyjadřoval pravděpodobnost recese ve Spojených státech dvanáct měsíců dopředu. **Jak ukazuje křivka, pravděpodobnost recese v únoru 2013, je jen 4,2%.**

Investice do akcií zůstávají stále atraktivní volbou zhodnocení peněz

Vzhledem k poměrům cen akcií ku očekávaným ziskům se zdá, že trhy nabízejí dobrou hodnotu. Například americké akcie se v současné době obchodují přibližně na úrovni 13,1 násobku očekávaných zisků. A oznámené zisky jsou lepší, než se očekávalo.

Oceňování trhu na základě poměru ceny ku peněžnímu toku a odstranění vlivu snižované hodnoty aktiv ze strany bank, také napovídá o tom, že akcie zůstávají vynikající hodnotou. Aktuální předpokládaný poměr ceny ku peněžnímu toku je nízký, na hodnotě 8,8, a to jak v absolutních hodnotách, tak z historického pohledu.

Graf 3: Ocenění amerického akciového indexu S&P500 od roku 1954



Zdroj: Bloomberg

Pozor na hotovost a dluhopisy

Zatímco hospodářské oživení na jedné straně obecně prospívá

(Pokračování na straně 4)

(Pokračování ze strany 3)

akciím, na straně druhé může vést k inflačním tlakům. Za současné situace, kdy jsou výnosy z hotovosti a dluhopisů tak nízké, jakýkoliv neočekávaný růst inflace dramaticky naruší skutečnou, o inflaci upravenou hodnotu aktiv investorů. V letošním roce se očekává, že inflace v České republice bude v průměru ve výši 2,6%, což je značně vysoko nad úrovní sazeb z bankovních vkladů a velmi se blíží výnosům z desetiletých českých státních dluhopisů. Investoři jsou proto prakticky trestáni za držení hotovosti a dalších, údajně bezpečných aktiv.

Tabulka 1: Výnosy z dluhopisů versus výnosy z dividend

Výnosy z 10-letých státních dluhopisů		
	Výnos z dluhopisů v %	Odh. Výnos z dividend v %
USA	2	2,2
Evropa	1,7	5,3
Japonsko	0,9	2,1
V. Británie	2	4,2
Kanada	2	3,1
Čína	3,5	2,8
Hongkong	1,1	3,8
ČR	3,4	5,6
Maďarsko	8,9	4,7
Polsko	5,6	5,7

Zdroj: AKRO investiční společnost, a.s./Bloomberg k datu 16.4.12

Pro dlouhodobé investory ochotné tolerovat krátkodobou volatilitu, nabízejí akcie v současné době v porovnání s bankovními vklady a dluhopisy atraktivní dividendové výnosy (Graf 4) a navíc perspektivu dlouhodobého kapitálového růstu. Jak prohlásil americký průmyslník John D. Rockefeller: "Víte, co jediné mi dělá radost? Když vidím, jak mi na účet přicházejí dividendy."

Odkazy

Fio banka ve spolupráci s **RM-Systémem** pořádá ZDARMA vzdělávací semináře z oblasti investování.

Semináře jsou pořádány v rámci celé ČR, jsou určeny jak začínajícím tak i pokročilejším investorům. Více naleznete na <http://www.fio.cz/akcie-investice/seminare>



Dotazníky AKRO

Rádi bychom poděkovali Všem, kteří věnují svůj čas vyplňování dotazníků, kterými pravidelně ověřujeme kvalitu našich služeb.

Vaše náměty a připomínky považujeme za podnětné a budeme se jimi i nadále zabývat.

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.