

Z obsahu

Aktuálně: o nadačním fondu CDCP

Nepřehlédněte:

- informaci o lhůtách pro převod PL
- dotazník na webu

K Vaším dotazům: na čísla majetkových účtů CP

Informace: o změně legislativy a další



Nadační fond CDCP

Centrální depozitář cenných papírů (CDCP) zřídil nadační fond, který od 1. 7. 2011 umožňuje majitelům cenných papírů „bezplatně“ darovat neprodejně cenné papíry.

(Pokračování na straně 2)

Slovo portfolio manažera J. Monka

Na trzích nadále panuje nervozita

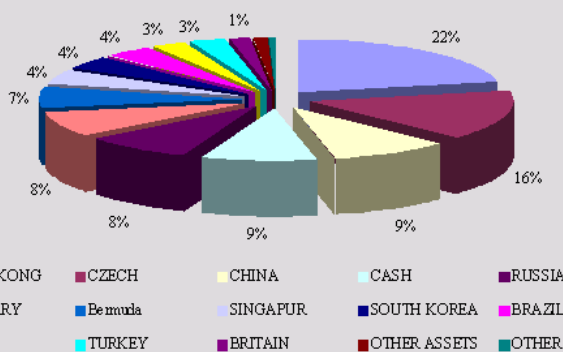
Ve 2. čtvrtletí 2011 trhy všeobecně zaznamenaly pokles. Od Ameriky přes Evropu až po Dálný východ vystřídal jedna nepříznivá událost druhou.

(Pokračování na straně 3)

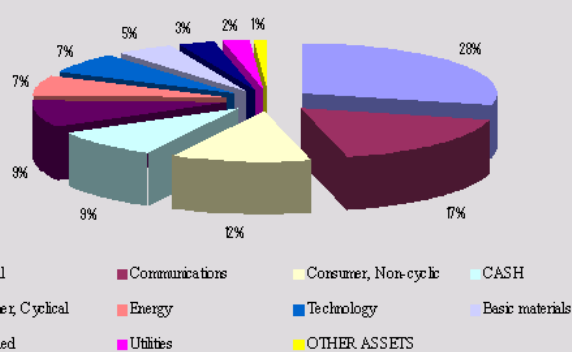
AKRO akciový fond nových ekonomik



SLOŽENÍ PORTFOLIA DLE ZEMÍ



SLOŽENÍ PORTFOLIA DLE SEKTORU



(Pokračování ze strany 1)

Počínaje uvedeným datem mohou majitelé účtů vedených v evidenci Centrálního depozitáře cenných papírů využít služeb fondu, a to prostřednictvím účastníků CDCP.

Nadační fond byl Centrálním depozitářem založen jako prostředek, který umožní majitelům tzv. zařazených i nezařazených účtů zbavit se těch cenných papírů, které pro sebe považují za nehodnotné, jejichž hodnota není na kapitálovém trhu známa a za které nechtějí platit poplatky.

S ohledem na fakt, že české právní předpisy neumožňují majiteli zaknihovaných cenných papírů bezcenné tituly pozbytí, zůstává jediným způsobem jejich převod, obvykle realizovaný prodejem. V případě nehodnotného cenného papíru je však jeho prodej málo pravděpodobný. CDCP tedy, v zájmu umožnění pozbytí dále nechtěného vlastnictví, zřídil Nadační fond, do kterého bude možné cenné papíry darovat.

Centrální depozitář předpokládá, že darem budou také cenné papíry se zbytkovou hodnotou a nebo že se zhodnotí díky jejich kumulaci v nadačním fondu. V takovém případě se CDCP transparentně, prostřednictvím obchodníků s cennými papíry, pokusí darované cenné papíry prodat a z jejich výnosu podporovat vzdělávací, výchovné a sociální programy mládeže, poskytovat pomoc lidem při odstraňování následků živelných událostí či pomáhat lidem v tísní. Prostředky ve fondu jsou přísně účelově vázány, v žádném případě nehrozí, že by se tímto prodejem CDCP obohatil.

Darování cenných papírů je možné na základě uzavření darovací smlouvy, pouze na pobočkách vybraných účastníků centrálního depozitáře. Seznam účastníků, kteří jsou oprávněni nadační fond zastupovat, konkretizovat vzory darovacích smluv a smlouvy jménem nadačního fondu podepisovat, zveřejňuje CDCP na svých stránkách www.cdcp.cz

Poplatek za převod cenných papírů nadačnímu fondu uhradí, z rozhodnutí správní rady nadačního fondu, samotný nadační fond z darů přijatých od burzy. Dárce tedy tyto poplatky nehradí. Za své úkony učiněné v souvislosti s darováním však mohou účtovat poplatky jednotliví účastníci centrálního depozitáře.

Zdroj: CDCP

Upozornění

Ve snaze o neustálé zkvalitňování našich služeb bychom Vás rádi požádali o vyplnění krátkého dotazníku, který bude v brzké době umístěn na našich internetových stránkách www.akro.cz.

K Vaším dotazům

U účastníka CDCP jsem si nechal převést podílové listy, které jsem zdědil po své matce. Zde mi byl zřízen „portfoliový účet“. Jedná se o ten samý účet, jehož číslo požadujete vyplnit do žádosti o odkoupení PL ?

Uvedení čísla účtu majitele cenných papírů je pro vypořádání žádosti nezbytné.

V žádném případě se ale nejedná o číslo majetkového účtu. Číslo, které požadujeme, je 12-ti místné a začíná číslem:

- 1 (číslo účtu, původně vedeného ve Středisku cenných papírů, takový účet byl pouze zařazen do evidence CDCP)

anebo

- 8 (číslo nově zřízeného majetkového účtu účastníkem CDCP).

Pokud číslo Vašeho majetkového účtu cenných papírů není uvedeno na žádném z dokumentů, které jste obdrželi při převodu, je nutné příslušného účastníka CDCP o číslo požádat.

Bez uvedení čísla účtu majitele cenných papírů nemůže být obchod s podílovými listy proveden.

Měli byste vědět

Převod podílových listů, nabytých v rámci dědictví, na Váš majetkový účet cenných papírů (možný pouze přes vybrané účastníky CDCP) trvá zpravidla několik dnů, v některých případech může jít až o týdnů. Pokud požádáte o tuto službu účastníka CDCP a bezprostředně poté nám zašlete žádost o zpětné odkoupení podílových listů, do doby, než je převod uskutečněn účastníkem CDCP, nemůže být Vaše žádost o odkoupení PL vypořádána.

Změna legislativy

S účinností od 15. 7. 2011 byl novelizován zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Se stejným datem účinnosti byly vydány nové prováděcí předpisy.

Pro naši společnost i její klienty znamená přizpůsobení se nové legislativě řadu změn, o kterých Vás budeme průběžně prostřednictvím webu i bulletinu informovat.

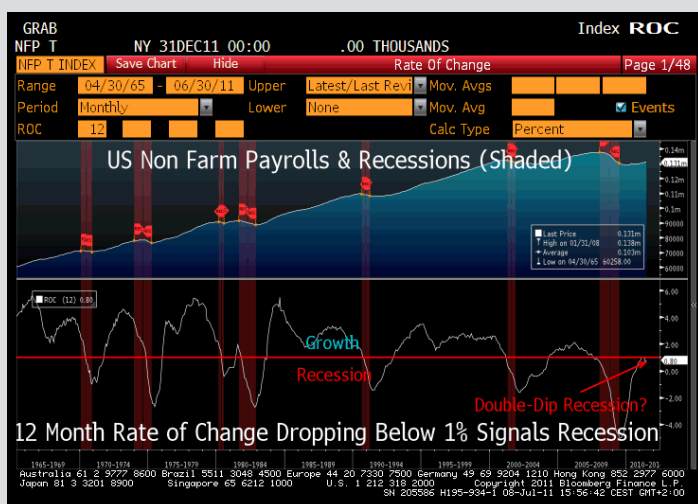
(Pokračování ze strany 1)

- Ekonomické údaje z poslední doby naznačují opětovné zpomalení hospodářského oživení USA, právě ve chvíli, kdy se zdálo, že americká ekonomika začíná nabírat na obrátkách.
- V době, kdy se situace po tsunami v Japonsku konečně uklidnila, se objevily obavy z "tvrdého přistání" čínské ekonomiky. Pět zvýšení jejích úrokových sazeb a četne korporátní skandály nadále pozitivní očekávání tlumí.
- Zrovna když se zdálo, že krize v oblasti státního dluhu v periferních částech Evropy, byla zažehnána, se rozšířily obavy z "nákazy dluhem" ve velkých evropských ekonomikách, jakými jsou Itálie a Španělsko.

Zotavení USA se možná zastavilo...

Celá řada slabých ekonomických údajů USA vyvolala obavy z recese dvojitého dna této největší světové ekonomiky. Trh s byty v USA zaznamenal v posledních několika měsících pokles, nezaměstnanost začala opět narůstat. Z údajů vyplývá, že USA zažívá přechodné zpomalení růstu (tzv. soft patch). Oblíbené měřítko podmínek hospodářské recese společnosti AKRO - meziroční míra změny zaměstnanosti v nezemědělském sektoru - skutečně naznačuje, že americká ekonomika může opět směřovat do recese (viz. graf 1).

Graf 1 : Mzdy v nezemědělském sektoru v USA (horní graf), Tempo růstu za 12 měsíců (spodní graf) a Recese v USA (stínováno)



Zdroj: Bloomberg/AKRO

... nebo možná ne.

Nedávný pokles cen ropy z jejich maxima by mohl pomoci udržet ekonomiku USA v pohybu. Kromě toho v prvním čtvrtletí 2011 meziroční americký hrubý domácí produkt (HDP)

vzrostl na 1,9%, což naznačuje, že ekonomika USA by musela vykázat rychlé zpomalení, aby zaznamenala dvě po sobě jdoucí čtvrtletí záporného HDP, což je považováno za recesi. Také současné extrémně uvolněné měnové podmínky (často měřené jako rozdíl mezi krátkodobými a dlouhodobými úrokovými sazbami) naznačují, že šance na úplnou recesi jsou velmi malé.

Čína a její „tvrdé přistání“...

Rostoucí míra inflace výrazně nad 4%, stropu stanoveného čínskou vládou, vedla v tomto roce Čínu již pětkrát ke zvýšení úrokových sazeb a omezila tak úvěrové aktivity bank. To vede k obavám z "tvrdého přistání" čínské ekonomiky. Jsou tu také obavy týkající se kvality úvěrů poskytnutých čínskými bankami v době krize (zejména místním úřadům) a kvality standardů správy a řízení mnoha čínských obchodních společností kótovaných v zahraničí.

... k němuž nedošlo.

Na závěry, zda čínská ekonomika výrazně oslabí, je pravděpodobně příliš brzy. Nicméně, nedávno zveřejněné údaje o HDP za 2. čtvrtletí ukázaly meziroční růst 9,5%. Jedná se tedy o vyšší růst než jaké bylo očekávání trhu, a shodou okolností 9,5% roční nárůst je v souladu s průměrným tempem růstu čínské ekonomiky za posledních 20 let (graf 2).

Graf 2 : čínský HDP - posledních 20 let



Zdroj: Bloomberg

Krize státního dluhu Eurozóny ...

Credit Default Swaps (tj. druh pojištění proti platební neschopnosti) poskytuje užitečné měřítko toho, jak investoři vnímají riziko bankrotu. Podle tohoto měřítka 3 z 5 zemí vnímaných investory jako země s největší pravděpodobností státního

(Pokračování na straně 4)

(Pokračování ze strany 3)

bankrotu jsou v eurozóně; Řecko, Portugalsko a Irsko (další Venezuela a Argentina). Všechny tři jmenované země měly podle ratingové agentury Moody svůj dluh s ratingem pod investičním stupněm (tzv. nezdravé dluhopisy). Zpoždění a hádky mezi MMF, institucemi EU a národními vládami ohledně toho, jak se se situací vypořádat, způsobily růst výnosů dluhopisů (návrtnost, kterou investoři požadují z držení dluhopisů) ve větších státech EU, jako je Itálie a Španělsko.

... kterou lze zvládnout, pokud se nebude šířit.

Problém eurozóny s dluhem je potenciálně zvládnutelný za předpokladu, že se strasti eurozóny nerozšíří mimo malé okrajové státy tzv. skupiny PIG (Portugalsko, Irsko a Řecko). Financial Times nedávno začlenily krizi do souvislosti s tím, že se zaměřily na hypotetický dopad sloučení Řecka s Německem, Portugalska s Francií, a Irska s Nizozemskem a Itálií. Například sloučením řeckého fiskálního deficitu s německým by se zvýšil rozpočtový deficit Německa, který je ve výši 2,5%, pouze o 0,3% na 2,8%. Sloučením Portugalska s Francií by došlo u rozpočtového deficitu Francie k rozdílu o méně než 0,1%. Sloučení Irska s Itálií a Nizozemskem by představovalo rozdíl o 0,5% sloučeného rozpočtového schodku Itálie a Nizozemska. Z pohledu velkých ekonomik eurozóny se schodky a zadlužení okrajové zóny jeví jako bezvýznamné. Otázkou tedy zůstává, zda bude politická vůle poskytnout pomoc těmto zemím, a ne neschopnost pomoci.

Co z toho tedy vyplývá pro kapitálové trhy?

Tyto různé obavy jsou již do značné míry promítnuty do tržních cen. Srovnáme-li dlouhodobé průměrné ocenění akcií s riziky a miniaturní návratností státních dluhů nebo bankovních vkladů, zhodnocení akcií je výborné. Současná nálada a očekávání investorů zjišťované v různých dotaznících a v rámci aktivit na trhu opcí, začíná být velmi negativní, což je často předzvěstí typického zotavení trhu ke konci roku.

... a co fondy společnosti AKRO?

Ti čtenáři, kteří pravidelně sledují výkonnost fondů AKRO, si jistě všimli paradoxního zlepšení výkonu v posledních týdnech, navzdory negativním zprávám týkajících se globální ekonomiky. Ve skutečnosti to není nic překvapivého. Fondy společnosti AKRO mají poměrně vysokou účast v defenzivních odvětvích, jako jsou telekomunikace, spotřební zboží a

léčiva, a mají relativně menší účast v ekonomicky citlivých sektorech, jako jsou např. automobily nebo komodity. Během první části roku tato účast v defenzivních odvětvích ubírala fondům na výkonnosti s tím, jak investoři dávali přednost investicím více souvisejícím s hospodářským oživením. Nyní, když hospodářské oživení v USA (a jinde), jak se zdá, oslabuje, dochází pomalu k přesunu zájmu k defenzivním a finančně silným společnostem, z čehož mají fondy společnosti AKRO prospěch. Nedávné oslabení zájmu se netýká pouze ekonomicky citlivých akcií, ale také komodit a "rizikových" měn, jakou je česká koruna. Přecenění české koruny bylo probíráno v našem posledním bulletinu. Jakékoliv oslabení české koruny by samozřejmě dále posílilo fondy společnosti AKRO, které investují převážně mimo Českou republiku.

Pololetní zpráva

V první polovině srpna 2011 bude na internetových stránkách AKRO v sekci [Profil společnosti](#) zveřejněna pololetní zpráva investiční společnosti a fondů k 30. 6. 2011. K nahlédnutí bude také v sídle společnosti.



Postrádáte některé informace?

Uvítáme Vaše podněty na telefonním čísle: 234 261 600
nebo v sídle naší společnosti na adrese:
AKRO investiční společnost, a.s., Slunná 25, 162 00 Praha 6
v úředních hodinách: Po + St: 9,00-12,00 a 14,00-16,30
Út, Čt, Pá: 9,00-12,00
nebo na e-mailové adrese: akro@akro.cz či na skype: akroisas

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.