

Z obsahu

Aktuálně: souhrn o konkurzním řízení Private Investors; informace pro podílníky bývalých CS Fondů

Nepřehlédněte:

- návrh přísnějšího zdanění
- sdělení klíčových informací
- povinnost podílníků

K Vaším dotazům: navazující evidence

Závěrem: poděkování a užitečné odkazy



Kontrolní návštěva LRQA

Minulý měsíc se uskutečnila pravidelná kontrolní návštěva, provedená zástupcem společnosti Lloyd's Register EMEA, Prague. Její auditor konstatoval spokojenost se zavedeným systémem management kvality, podle normy ISO 9001:2008. Audit prokázal, že systém managementu kvality udržuje naše společnost vhodným způsobem a že veškeré relevantní požadavky normy splňuje dostatečně.

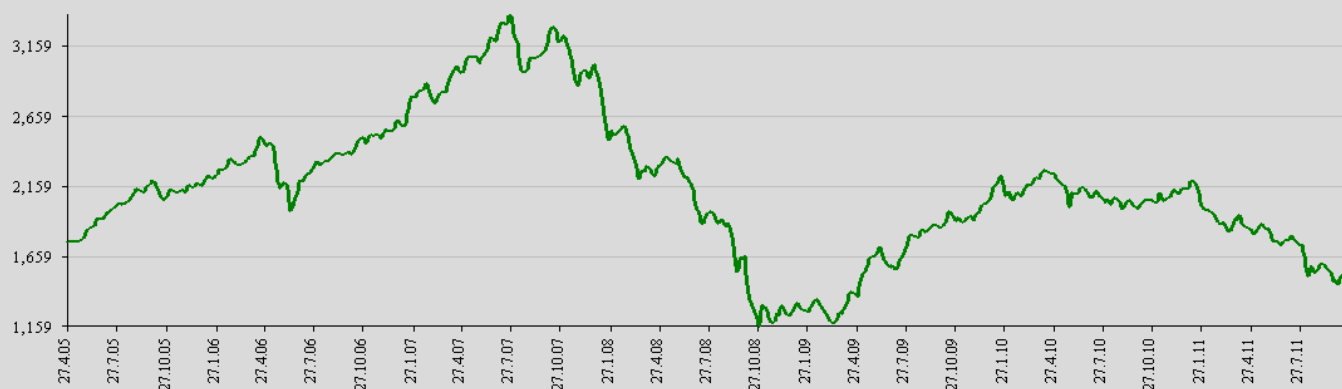
Slovo J. Monka—portfolio managera

Ekonomické strasti

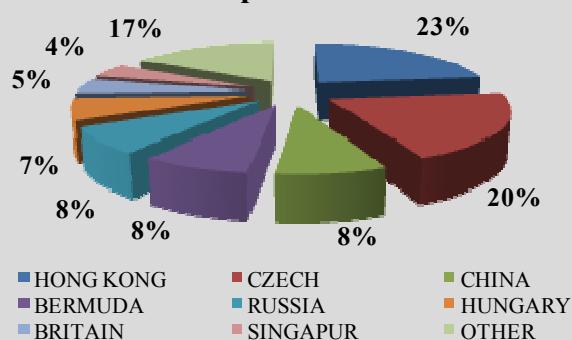
Během léta byly finanční trhy plně zaměstnány obavami z recese dvojitého dna a stupňujícími se problémy se zadlužením okrajových částí Evropy. Těžké ztráty zaznamenávaly

(Pokračování na stránce 3)

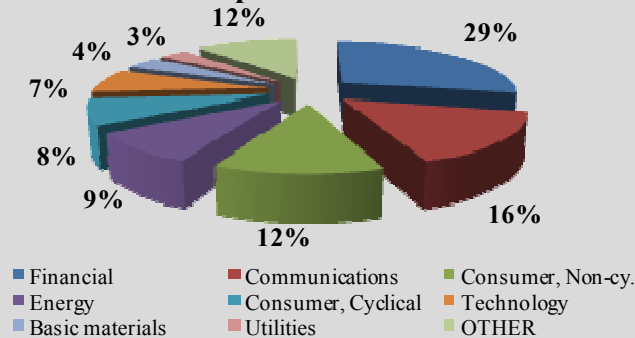
AKRO akciový fond nových ekonomik



Složení portfolia dle zemí



Složení portfolia dle sektoru



Sdělení klíčových informací

V souvislosti s nařízením vlády č. 189/2011 Sb. o sdělení klíčových informací speciálního fondu kolektivního investování, nahradí zjednodušené statuty fondů tzv. **klíčové informace**.

Budou obsahovat údaje taxativně vyjmenované v citovaném nařízení vlády, tak aby bylo zajištěno jednoduché srovnání fondů, zejména jednotlivých investičních strategií, možných rizik a výkonností fondů.

Informace o konkurzním řízení

Ve věci konkurzního řízení Private Investors, a. s. vedeného u Městského soudu v Praze pod č.j. 91 K 12/2001 doposud nedošlo k uspokojení AKRO investiční společnosti, a.s. přihlášené pohledávky.

Dne 15. 9. 2010 se konalo u Městského soudu v Praze jednání ve věci konkurzního řízení Private Investors, a.s. Předmětem řízení bylo schválení konečné zprávy správkyně konkurzní podstaty o zpeněžování konkurzní podstaty. Městský soud v Praze konečnou zprávu schválil.

Dne 11. 10. 2010 Garanční fond obchodníků s cennými papíry podal odvolání proti usnesení o schválení konečné zprávy.

Dne 17. 3. 2011 bylo Vrchním soudem v Praze vydáno usnesení o zamítnutí odvolání a potvrzení usnesení Městského soudu v Praze ze dne 15. 9. 2010. Proti tomuto usnesení Vrchního soudu v Praze bylo dne 20. 5. 2011 podáno k Nejvyššímu soudu dovolání Garančního fondu obchodníků s cennými papíry.

Dne 26. 8. 2011 byl spis z Městského soudu v Praze postoupen Nejvyššímu soudu ČR v Brně.

Přísnější zdanění výnosů z prodeje cenných papírů?

Ministerstvem financí byl podán návrh na schválení novely, týkající se delší lhůty, po jejímž uplynutí nemusí majitel cenných papírů zaplatit z jejich prodeje daň z příjmů. Navrhovaná délka lhůty je pět let namísto dosavadních 6-ti měsíců. Povinnost „nového zdanění“ by měla platit již od roku 2013.

Tento návrh prošel zatím poslaneckou sněmovnou, v jejím prvním čtením. V úvahu připadá i varianta, že návrh vůbec neprojde nebo bude stanovena např. finanční hranice, která by se týkala jenom „velkých investorů“.

K Vaším dotazům

Obchodník, u kterého jsem si založil nový majetkový účet, mne informoval o tom, že můj účet převedl do tzv. navazující evidence. Co přesně si mám pod tímto pojmem představit?

Navazující evidence znamená, že Centrální depozitář vede pro oprávněnou osobu (účastníka CDCP) tzv. účet zákazníků. Vlastní „rozpis“ majetku včetně detailů o klientovi je veden osobou oprávněnou vést navazující evidenci, přičemž majetek evidovaný na účtu zákazníků není majetkem této osoby, ale klientů. U tuzemských CP se jedná o tzv. dvou-
stupňovou evidenci cenných papírů.

Při kontaktu s námi pro ty, kteří investují, platí:

- pokud jste již zaslal/a Dodatek ke smlouvě, postačí informaci o změně ve vedení majetkového účtu sdělit dodatečně, osobně v sídle společnosti nebo písemně (také e-mailem).
- pokud jste zatím vyplněný Dodatek ke smlouvě neposlal/a, uveďte do něj aktuální údaje, tj. číslo zákaznického účtu, název obchodníka (případně jeho IČO a účastnický kód) a poté zašlete současně s investicí.

V případě odkoupení podílových listů je potřeba do žádosti o odkoupení PL uvést číslo konkrétního zákaznického účtu a název obchodníka s CP (případně jeho IČO a účastnický kód).

Další informace naleznete na našich internetových stránkách: http://www.akro.cz/pdf.doplující_informace_k_odboupení_pl.pdf.

Informace pro podílníky bývalých C.S. Fondů

Stanovisko právního zástupce AKRO IS ke zprávám v médiích ohledně sporu mezi Kyperskou společností LAPURSA a Českou republikou najdete mezi aktualitami na internetových stránkách AKRO.

Připomínáme

Kromě hlášení změn uváděných v občanském průkaze, změny bankovního spojení apod., by měli podílníci sdělovat investiční společnosti také veškeré převody podílových listů na třetí osoby, které zároveň oznamují Centrálnímu depozitáři cenných papírů.

(Pokračování ze stránky 1)

akciové trhy ve všech regionech světa, obzvláště silně pak byly zasaženy trhy eurozóny. Kvůli své obchodní závislosti na eurozóně si velmi špatně vedly také trhy středoevropské.

Fondy společnosti AKRO prokazují svou odolnost

Relativně defenzivní pozice fondů AKRO, která snižovala jejich výkonnost, na začátku tohoto roku, naopak pomohla k dosažení solidního výkonu v létě, kdy došlo k překotnému odklonu od ekonomicky citlivých akcií (jako jsou např. ropa, kovy, maloobchod) do více defenzivních oblastí (jako jsou např. telekomunikace, farmaceutický průmysl, veřejné služby, apod.), kde měly fondy AKRO vyšší angažovanost.

Náš předpoklad, uváděný v posledním bulletinu, o neudržitelnosti vysoké hodnoty české koruny na počátku letošního roku, se ukázal jako správný. Korelace „riskantní“ české koruny (a dalších středoevropských měn) s „riskantními“ akciemi se zvýšila do té míry, že během letní paniky (při přepočtu na českou měnu), mnoho z asijských a severoamerických investic zaznamenalo minimální ztráty a v některých případech se jejich hodnota dokonce zvýšila.

Dojde ale skutečně k recesi dvojitého dna?

Jak již bylo řečeno v minulosti, jedním z nejlepších měřítek podmínek recese je pravděpodobně pohled na měsíční, sezónně přizpůsobené údaje o míře zaměstnanosti. Historicky, při detailním pohledu na meziroční míru změn celkové zaměstnanosti USA, bylo možné přesně předpovědět, zda největší ekonomika světa do recese sklouzne či ne. V květnu letošního roku údaje o zaměstnanosti v USA náhle poklesly, což naznačovalo, že se americká ekonomika do další recese dvojitého dna chystá vstoupit. Na výrazné oslabení ekonomiky ukazovaly také hospodářské výsledky.

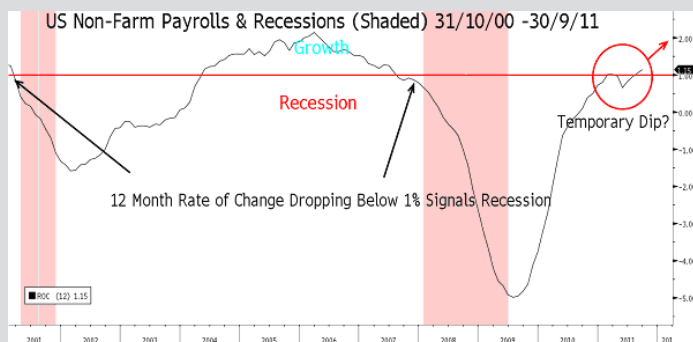
Lék na letní splín!

Od května se však údaje o zaměstnanosti v USA pohnuly spíše do strany než směrem dolů - v souladu se stagnující ekonomikou, nikoliv s recesí. Tento výklad byl potvrzen údaji o HDP za druhé čtvrtletí 2011, které při ročním tempu 1,3% sice ukázaly mnohem nižší ekonomický růst, než bylo anualizované tempo 1,9%, zaznamenané v prvním čtvrtletí - důležité ale je, že se nejednalo o jeho snížení!

Podstatné je, že nejnovější údaje o zaměstnanosti za uplynulé září, naznačují opětovné zrychlení ekonomického růstu americké ekonomiky (viz graf 1). Klesající ceny ropy, opětovné zahájení přerušovaných dodávek součástek z Japonska (po zemětřesení) a přetrvávající extrémně nízké úrokové sazby, to vše ukazu-

je na obnovení pohybu ekonomiky směrem vzhůru. Když k tomu přidáme návrat vrtkavé záležitosti zvané „důvěra“, máme všechny ingredience, potřebné pro dlouhodobé oživení.

Graf 1: Změna míry zaměstnanosti v USA a recese (stínováno)

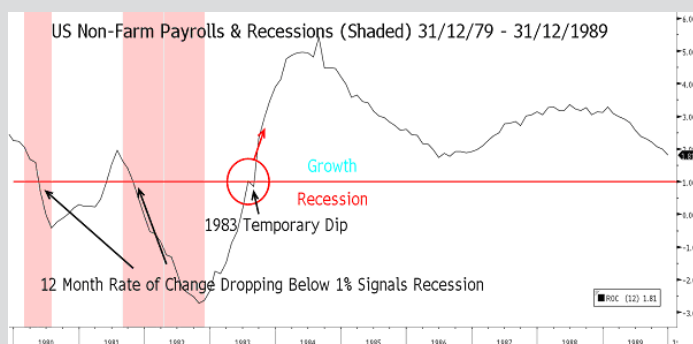


Zdroj: Bloomberg/AKRO

Rok 1983 znovu se všim všudy?

Toto není poprvé, co po hluboké recesi růst, zaměstnanosti dočasně poklesl a pak se u něho projevil vzestupný trend. V roce 1983, následně po recesi, se také růst zaměstnanosti náhle pozastavil, ale vzápětí došlo k jeho rychlému znovu obnovení.

Graf 2: Změna míry zaměstnanosti v USA a recese



Zdroj: Bloomberg/AKRO

Po panice z klesajícího růstu pocházející z roku 1983, akcie ztrojnásobily svou hodnotu!

Stojí za připomenutí, že v roce 1983 se panika z klesajícího růstu ukázala být vynikajícím obdobím pro nákup akcií s tím, že americký akciový trh se v průběhu následujících deseti let více než ztrojnásobil (graf 3). Aktuální nálada na trhu vypadá

(Pokračování na stránce 4)

(Pokračování ze stránky 3)

podobně krizově jako v roce 1983, zatímco kapitálová ocenění vypadají velmi lákavě.

Graf 3: Americký akciový index S&P500 1983-1993



Zdroj: Bloomberg

Eurozóna zůstává zdrojem nestability

Eurozóna zůstává nejevidentnějším zdrojem nestability, který by ještě mohl ohrozit oživení globální ekonomiky. Náš názor, zmiňovaný v minulém vydání bulletinu, že poměrně malá velikost periferních států Evropy, znamená problémy potenciálně zvládnutelné. Bohužel, hašteřivé a protichůdné zprávy ovlivňují názor na větší země eurozóny, jako je např. Itálie. Přetrvává všudypřítomné nebezpečí tzv. „Lehmanova momentu“ a neřízeného selhání států eurozóny. Zdá se však, že politici a političtí činitelé nakonec pochopili, že na rozvíjející se krizi je potřeba velké pancéřové pěsti. Pokud se politikům skutečně podaří dosáhnout svého cíle pomocí tohoto efektivního nástroje, zaznamenají akciové trhy pravděpodobně silné zotavení.

Užitečné odkazy

- Zákon č. 136/2011 Sb. o oběhu bankovek a mincí nově upravuje pravidla **pro výměnu poškozených bankovek a mincí**. Na stránkách České národní banky, http://www.cnb.cz/cs/legislativa/emise_peněz/zakon_obeh.html, v části Další informace, naleznete pravidla, podle kterých ČNB poškození bankovek rozlišuje a také jak postupuje při jejich výměně.
- **Všechna předchozí vydání AKRO Bulletinů** naleznete na našich internetových stránkách http://www.akro.cz/profil_spolecnosti.php



Poděkování

Děkujeme Všem, kteří věnují svůj čas vyplňováním dotazníků umístěných na našich internetových stránkách, podílí se tak na zkvalitňování našich služeb.

Postrádáte některé informace?

Volejte na telefonní číslo: 234 261 600;
v úředních hodinách: Po + St: 9,00-12,00 a 14,00-16.30
Út, Čt, Pá: 9,00-12,00
Vaše připomínky můžete zaslat také písemně na adresu:
AKRO investiční společnost, a.s., Slunná 25, 162 00 Praha 6
nebo e-mail: akro@akro.cz či 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.