

Z obsahu

Aktuálně: C.S. Fondy - soudní řízení

Informace: výsledky fondů

K Vaším dotazům: Převod PL v rámci dědictví

Nepřehlédněte: inovované stránky CDCP

Odkazy: článek v CFO world



C.S. Fondy

Informujeme podílníky bývalých CS Fondů o tom, že na základě rozsudku Městského soudu v Praze sp. zn.: 35 Co 34/2012, 35 Co 379/2005, ze dne 27. 9. 2012, byla 12.12. 2012 uhrazena fondům náhrada škody včetně příznané

(Pokračování na stránce 2)

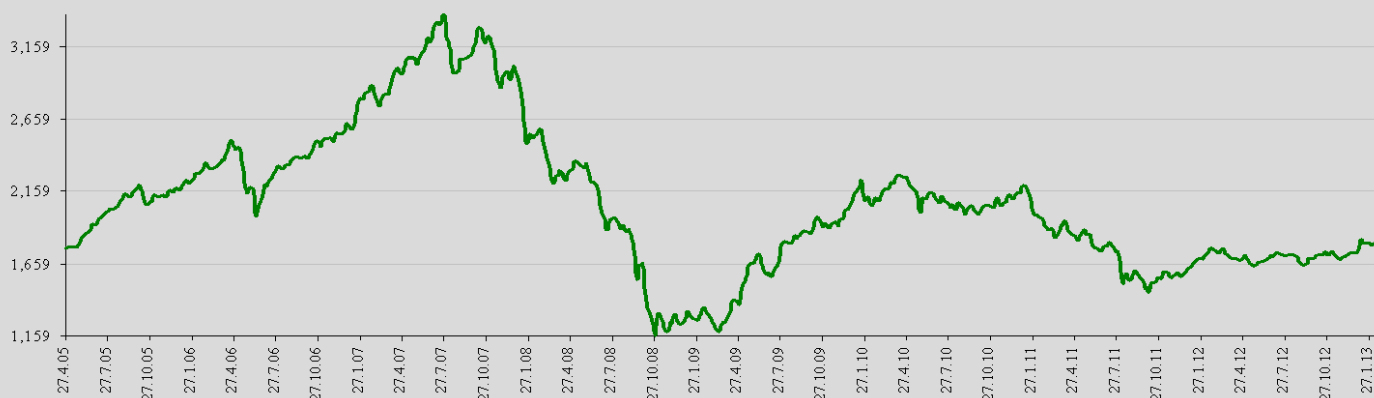
Komentář portfolio manažera

Pozitivní nářez!

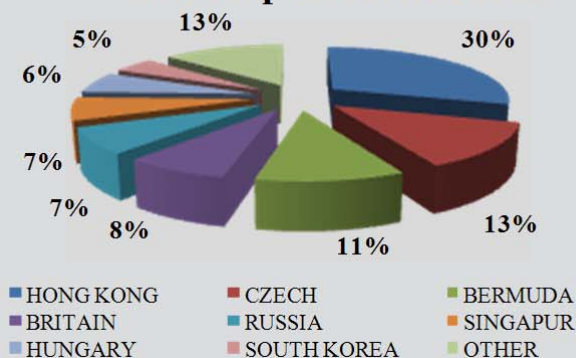
Vzhledem k tomu, že během posledních pěti let prochází česká ekonomika již druhou recesí, není jednoduché pohlízet na svět jinak než zasmušile. Ve skutečnosti však současná

(Pokračování na stránce 3)

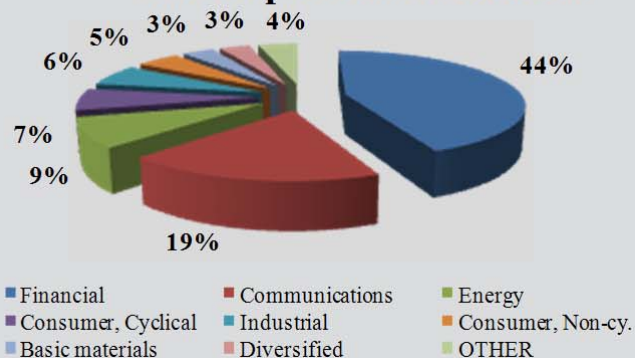
AKRO akciový fond nových ekonomik



Složení portfolia dle zemí



Složení portfolia dle sektoru



(Pokračování ze stránky 1)

ného příslušenství.

Proti rozsudku Městského soudu podala Česká republika v zákonné lhůtě **dovolání**.

Dovolání proti rozsudku Městského soudu **podala** také AKRO investiční společnosti, a to **do výroku II, týkající se zamítnutí žaloby ohledně úroku z prodlení**.

Podrobnější informace zveřejňujeme na našich internetových stránkách.

Vzhledem k výše uvedenému, nadále doporučujeme podílníkům předmětných podílových fondů vyčkat úplného ukončení vymáhání náhrady škody a nepodávat pokyn k odkoupení podílových listů.

K Vaším dotazům

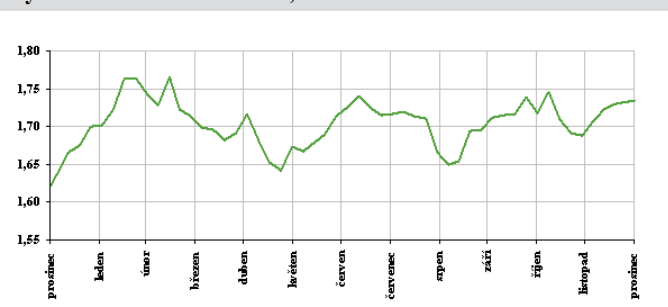
Zdědil jsem podílové listy fondu AKRO. Obchodník s CP, na kterého jsem byl odkázán, aby převod v rámci dědictví uskutečnil, však tuto službu odmítl poskytnout. Mám vyhledat jiného obchodníka s CP?

Pokud navštívíte vybraného obchodníka, uvedeného na seznamu účastníků Centrálního depozitáře <http://www.cdcp.cz/>, měl by Vám bez problémů „přechod podílových listů“ zprostředkovat (podle dostupných informací, služby pro fyzické osoby, v současné době poskytují vybraná pracoviště Fio, burzovní společnosti a.s., Komerční banky a České spořitelny). Nemělo by se tedy stát, že Vám uvedenou službu obchodník odmítne provést.

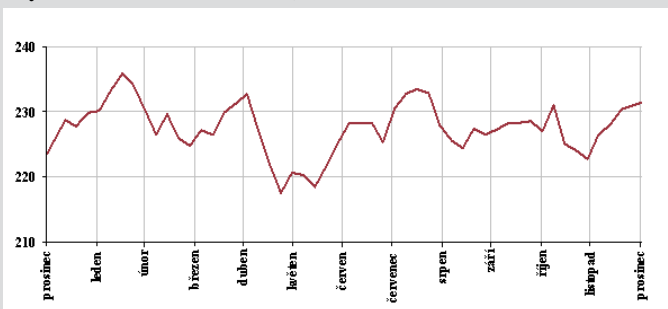
Jestliže se tak stane, neváhejte využít možnost konzultovat problém s vedoucím příslušné pobočky nebo se obraťte přímo na naši společnost.

Výsledky fondů za rok 2012

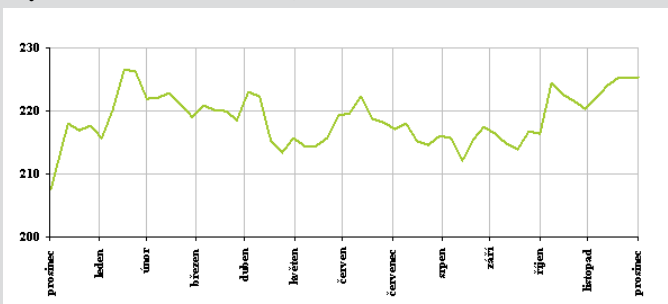
AKRO akciový fond nových ekonomik - hodnota VK na 1 PL v Kč
Výkonnost za rok 2012: + 6,90 %



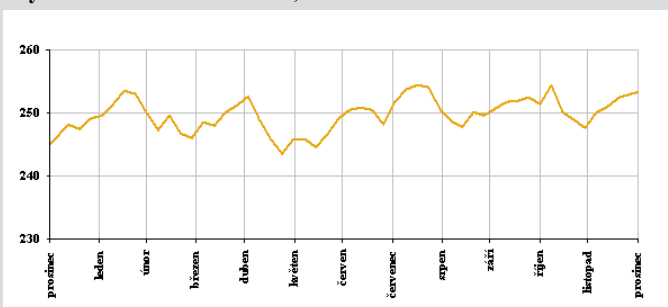
AKRO globální akciový fond - hodnota VK na 1 PL v Kč
Výkonnost za rok 2012: +3,50 %



AKRO fond progresivních společností - hodnota VK na 1 PL v Kč
Výkonnost za rok 2012: + 8,51%



AKRO balancovaný fond - hodnota VK na 1 PL v Kč
Výkonnost za rok 2012: +3,34%



CDCP

Centrální depozitář cenných papírů připravuje inovované internetové stránky, jejichž spuštění je plánováno na březen 2013.

Stránky zprehlední informace poskytované všem uživatelům - pod hlavičkou Centrálního depozitáře cenných papírů (www.cdcp.cz) bude sloučen obsah dvou doposud oddělených internetových prezentací, a to současných stránek centrálního depozitáře (www.cdcp.cz) a stránek informačního portálu centrálního depozitáře ISB (www.eisb.cz).

Orientace pro nejširší veřejnost bude na připravovaných stránkách výrazně zjednodušena, přičemž veškeré funkcionality důvěrné oblasti ISB určené pro odbornou veřejnost zůstanou zachovány.

(Pokračování ze stránky 1)

situace tak beznadějně nevypadá. Nejvýstižněji asi současný stav popsal prezident Evropské centrální banky (ECB) Maria Draghiho svým výrokem, že se po celé Evropě začínají objevovat známky pozitivní nátkazy. Optimistické signály se netýkají pouze Evropy, ale šíří se po celém světě, v Severní Americe i v Asii.

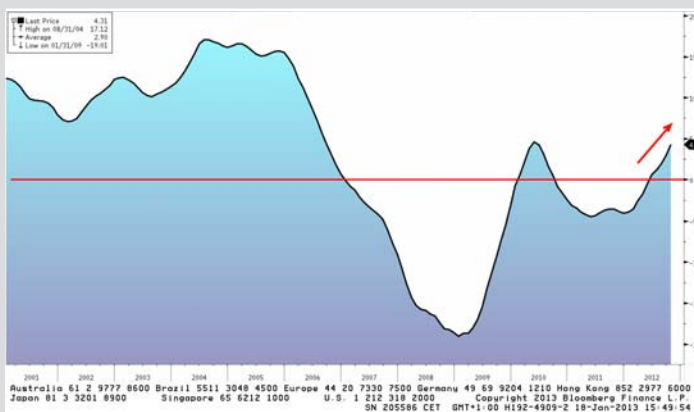
Zlepšení situace v Evropě

Termín **pozitivní nátkaza** použil prezident Evropské centrální banky na tiskové konferenci 10. ledna 2013 jako vysvětlení, proč se hodnota dluhopisů periferních evropských států výrazně zvýšila. Jedná se přesně o opačný efekt předchozí situace, kdy problémy týkající se Řecka měly dominový efekt na ostatní okrajové evropské trhy (Irsko, Portugalsko, Řecko a Španělsko). Přestože rozpad eurozóny je stále možný, v dohledné době k němu nejspíš nedojde. Jak jsme uváděli dříve, v globálním či dokonce evropském kontextu, se problémy malé řecké ekonomiky (představující 0,4% světového HDP) jeví jako velmi dobře zvládnutelné.

Bůh žehnej Americe!

Amerika zůstává zdaleka největší světovou ekonomikou a představuje více než jednu pětinu světového HDP. A v Americe naštěstí převažují trvale pozitivní zprávy. Růst HDP zůstává stabilní (ačkoliv ne nijak úžasný), nezaměstnanost klesá, trh s nemovitostmi se zotavuje a důvěra spotřebitelů a podnikatelů se zlepšuje. Toto je dobře viditelné v grafech 1-3, jež ukazují nárůst cen nemovitostí v USA, pokles nezaměstnanosti a výsledek zlepšení důvěry spotřebitelů.

Graf 1: Rostoucí ceny nemovitostí v USA - meziroční změna %

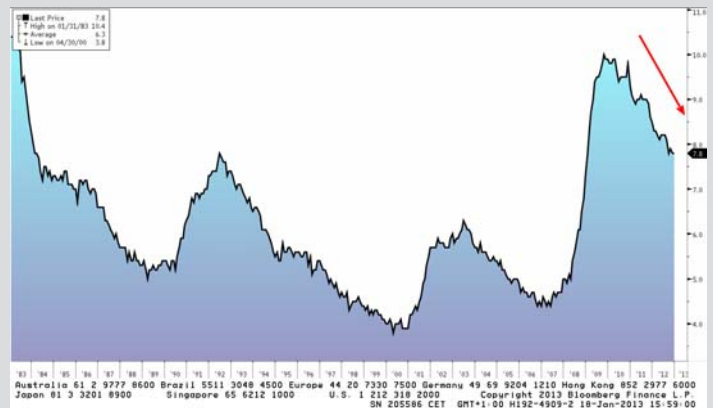


Obnova asijských trhů

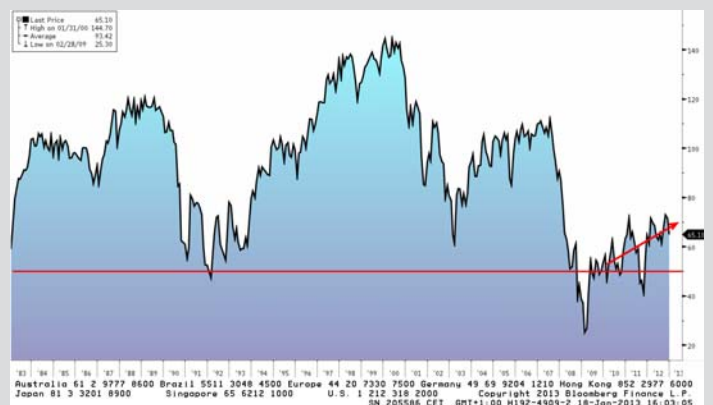
A pozitivní známky oživení se netýkají jenom Evropy, Jižní a Severní Ameriky. Japonsko, druhá největší vyspělá ekonomika na světě, zaznamenalo zvýšený nárůst objednávek strojírenského zboží, a to také díky nedávnému výraznému oslabení japon-

ského jenu. Podobně i Čína, největší rozvíjející se ekonomika na světě, se zotavuje ze zpomalení své ekonomiky, což se projevilo prudkým oživením cen železné rudy v reakci na stoupající poptávku po čínské oceli.

Graf 2: Klesající míra nezaměstnanosti v USA (%)



Graf 3: Zlepšení důvěry spotřebitelů v USA



Aktiové trhy budou pokračovat ve svém víceletém zotavování

Již v minulosti jsme předpovídali, že po "velké recesi" bude následovat období dlouhodobého růstu akciových trhů, jak tomu bylo po recesi na počátku osmdesátých let. Za tímto názorem si stojíme i nadále. Akciové trhy nabízejí dobrou hodnotu i nyní, v porovnání s jejich historickým oceňováním (viz. Graf 4). Ve srovnání s alternativními investicemi, jako jsou například dluhopisy nebo fondy peněžního trhu, **akcie nabízejí výjimečnou hodnotu.**

Nyní je situace taková, že výnos z krátkodobých českých dluhopisů zůstává na úrovni blízké se nule a výnos ze státních dluhopisů je pod 2%, zatímco inflace se pohybuje kolem 2,4%. Jinými slovy, na mnoha trzích včetně České republiky, investoři držící hotovost nebo dluhopisy zaznamenávají pokles skutečné hodnoty svých investic (díky inflaci, viz. tabulka 1). **Na druhé straně ti, kdo drží akcie, mají dividendové výnosy pře-**

(Pokračování na stránce 4)

(Pokračování ze stránky 3)

sahující úroveň inflace a vyhlídku na dlouhodobé zhodnocování cen akcií z reinvestovaných zisků - společnosti obvykle vyplácejí 1/3 svých zisků v dividendách a reinvestují 2/3 zisků do svých podniků s cílem přispět ke zvýšení zisků budoucích.

Graf 4: Ukazatelé P/E (poměr ceny akcie ku zisku) a P/C (poměr ceny akcie ku peněžnímu toku) v USA



Tabulka 1: Výnosy z dluhopisů, výnosy z akcií a míra inflace

	Výnosy z dluhopisů %	Odhad výnosů z dividend %	Míra inflace %
USA	1,85	2,31	1,4
EVROPA	1,57	4,25	2,2
Japonsko	0,74	1,87	-0,2
Velká Británie	2,02	3,94	2,7
Kanada	1,91	3,03	0,8
Čína	3,55	2,9	2,5
Hong Kong	0,93	3,34	3,03
ČR	1,88	5,17	2,4
Maďarsko	6,15	4,2	5
Polsko	3,93	4,68	2,4

K 18.1. 2013 Při zohlednění výnosů z desetiletých státních dluhopisů

Není toto dobrá zpráva pro akciové fondy společnosti AKRO?

Nízké ocenění akcií a stále se zlepšující hospodářské prostředí je pro akciové fondy dobrou zprávou. Významný posun investorů, od dluhopisových fondů a fondů peněžního trhu k fondům akciovým, je vidět už od začátku roku 2013. Akciové fondy společnosti AKRO, které investují především mimo území České republiky, rovněž těží z možnosti investovat tam, kde jsou již známky ekonomického oživení znatelné. Jakékoliv oslabení české koruny, které se zdá být strategické

kým cílem ČNB, bude výnosy fondů společnosti AKRO ještě dále zvyšovat.

* uvedené grafy: zdroj Bloomberg

Odkazy:

Na tomto odkaze naleznete článek našeho spolupracovníka Michala Mareše <http://cfoworld.cz/analzy/hodnota-pro-akcionare-otrepana-fraze-na-pevných-zakladech-2102>



Úřední hodiny v sídle společnosti :

Po: 9:00-12:00 a 14:00-16:30
 Út: 9:00 - 12:00
 St: 9:00-12:00 a 14:00-16:30
 Čt: 9:00 - 12:00
 Pá: 9:00-12:00 a 14:00-16:30

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.