



## Z obsahu

### Aktuálně: AKCE BEZ POPLATKŮ

Omezení z důvodu pandemie COVID-19

Změny: Statutů a sdělení klíčových informací

Nepřehlédněte: Informace pro podílníky CS Fondů

Komentář k poklesu AKRO fondů - vhodná doba k investování?



## Slovo Portfolio Managera

### Alenka v říši divů po česku aneb kauza někdejších CS Fondů

Vše je naruby a na hlavu postavené - přesně tak se to má i s českým právním systémem, **kde je vše, co má být správné špatně, kde jsou viníci odměňováni, nevinní trestáni, kde se doslova zastavil čas a kde obvykle skončíte na stejném místě, na němž jste začali.** Neexistuje asi lepší způsob, jak popsat současnou situaci, v níž se ocitli někdejší investoři CS fondů.

Již celých 20 let čeká 60 000 investorů těchto fondů (pravda, nyní jich je o něco méně, mnozí již zemřeli) na kompenzaci ze strany českého státu v jednom z největších podvodů devadesátých let. Investoři přičítají vinu Finančně analytickému útvaru (FAÚ) a následně pak i Ministerstvu financí (MF), jež umožnily vyvedení 1, 2 miliardy Kč do zahraničí navzdory

*(pokračování na straně 2)*

# INVESTUJTE BEZ VSTUPNÍHO POPLATKU

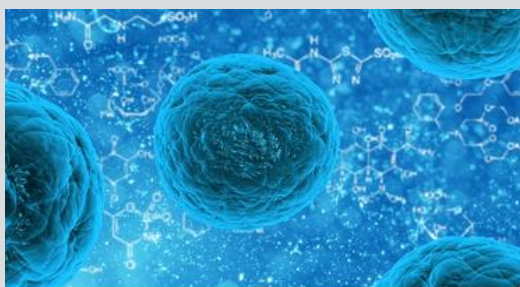
Využijte nyní vhodné doby na investování a ještě ušetřete na vstupním poplatku. Více na [www.akro.cz](http://www.akro.cz)

## Omezení z důvodu pandemie COVID-19

Vedení společnosti AKRO rozhodlo s účinností od 16. 3. 2020 do odvolání o poskytování služeb bez osobního přístupu do společnosti. Klienti se na nás mohou obracet na telefonním čísle 234 261 600, případně emailem na [akro@akro.cz](mailto:akro@akro.cz).

Více informací naleznete na webu společnosti v sekci Aktuálně, kde naleznete i Business Continuity Plan.

Doporučujeme i nadále sledovat webové stránky společnosti.



## Změna statutů a sdělení klíčových informací

Od začátku letošního roku došlo dvakrát ke změně ve statutech všech podílových fondů AKRO. První změna byla provedena v lednu, jednalo se o každoroční aktualizaci dynamických údajů v přílohách statutů.

Druhá změna, ta významnější, byla provedena v březnu, s účinností od 5. 3. 2020. Touto úpravou došlo ke změně účetního období u bývalých CS Fondů a k některým dalším zpřesněním a úpravám, které se týkaly rovněž fondu AKRO akciový fond nových ekonomik. Nová, úplná znění statutů najdete na našich internetových stránkách, včetně popsaných změn.

Současně se statuty byla aktualizována Sdělení klíčových informací pro investory.

## Spojení Bulletinu zima 2019 a jaro 2020

S ohledem na mimořádný stav z důvodu pandemie COVID-19 bylo zimní a jarní číslo Bulletinu spojeno. Přejeme vám pevné zdraví a příjemné čtení.

## Změna ceny za poštovní poukázku typu B

Od 1.1.2020 upravila Česká pošta některé ceny za podání poštovních poukázek typu B při datovém podání.

Cena do částky 5 000,- Kč včetně:

navýšeno z 27,- Kč na 30,- Kč

Cena do částky 50 000,- Kč včetně:

navýšeno z 37,- Kč na 40,- Kč

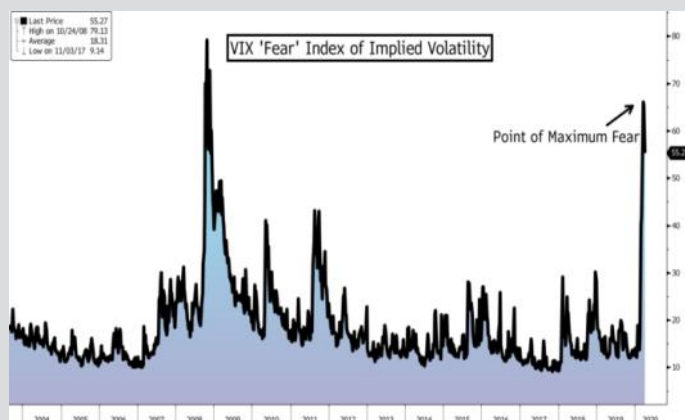
Cena za každých dalších i započítaných 10 000,- Kč: zůstala stejná, tj. 7,- Kč

## Komentář k poklesu AKRO fondů - vhodná doba k investování ?

**AKRO akciový fond nových ekonomik**, otevřený podílový fond AKRO investiční společnosti, a.s. v březnu **poklesl o 12,6 %**. I přes pokles hodnoty fondu, v důsledku šíření viru Covid-19, **vykazuje AKRO investiční společnost, a.s. odolný výkon u všech fondů a to díky skutečnosti, že:**

- nedržíme žádné italské ani španělské akcie,
- nedržíme žádné akcie leteckých společností, cestovních kanceláří a společností organizující výletní plavby,
- v našich fondech najdete pouze v omezeném množství akcie ropných společností,
- investice jsou zaměřené hlavně na finančně silné společnosti,
- máme významné zastoupení akcií držených v silně výkonných měnách jako např. USD, HKD, JPY,
- máme významné peněžní zůstatky/pohledávky ve fondech.

Je pravděpodobné, že jsme již překročili bod maximální paniky / strachu na globálních finančních trzích (viz graf níže - "VIX" Index strachu). **Spolu s využitím AKCE BEZ VSUPNÍHO POPLATKU může být pro dlouhodobé investory nyní jedinečná příležitost k nákupu.**



varováním, že jde o jasné tunelování fondů. Tyto ukradené finance byly poté, co je nejprve Ministerstvo financí "zmrazilo", následně zcela nepochopitelně "rozmrazeny" a rychle vyvedeny do ciziny. V šarádě, která následovala, Ministerstvo financí (v té době dohled nad finančním trhem) oddalovalo podání žaloby, čímž velice ztížilo práci policii, ať již v souvislosti s vrácením peněz, či zatčením pachatelů.

Zatímco úřady, které pochybily, jsou už dávno z obliga, české soudy po neskutečných průtazích rozhodly - a zde si připadáme skutečně jako Alenka v říši divů - že okradení investoři nejenže musí vrátit kompenzaci, kterou předtím pracně vybojovali, ale dokonce z ní mají zaplatit i úroky. Přesně tak! Odměňme viníky a potrestejme oběti! Takže investoři nejenže vrátili kompenzaci a zaplatili z ní úrok, ale nakonec ještě odešli s prázdnými rukama.

Jak vlastně vůbec mohla taková absurdní situace nastat?

### Nespravedlivý proces -

**"Vinen! ...I když, možná by to přece jen chtělo nějaké důkazy"**



Od počátku soudních tahanic s Ministerstvem financí uplynulo 15 let, během nichž stát nedokázal prokázat svou nevinu. Obvodní soud pro Prahu 6 nakonec dospěl k závěru, že investoři musí vrátit finanční kompenzaci, a aby toho nebylo málo, mají zaplatit ještě penále v podobě úroků z prodlení, a to proto, že mezitím prý došlo k promlčení. Promlčením se myslí období, kdy nárokující strana musí vznést oficiální nárok. Promlčení nároku se však řešilo už na samém počátku soudního sporu a pak znovu v roce 2012, a dopadlo ve prospěch investorů. Jenže v české říši divů a českém soudnictví je všechno naruby: Proč to všechno vlastně na konci nezrevidovat? Nebo ještě lépe, zrevidovat to poté, co už bylo vše uzavřeno? Revize takové základní premisy, navíc na samém

(pokračování na straně 3)

(pokračování ze strany 2)

konci soudního řízení, už byla sama o sobě dosti nezvyklá, ale zrevidovat celou kauzu po několika letech od vyplacení kompenzace, je nejenže nehorázné, ale hlavně to ani nemá žádné obdoby. Nebudeme až tak daleko od pravdy, když prohlásíme, že se zde otevřel zcela nový právní prostor! Sami soudci to nazývají absencí "dobrých mravů! - ale opět, v říši divů se nikdy na nějaké dobré mravy moc nehrálo, anebo snad ano?

Ve scéně, která se na nachlup podobala soudnímu procesu v Carrolově slavné knize Alenka v říši divů, předsedající soudce připustil veškerý důkazní materiál předložený Ministerstvem financí s ohledem na promlčecí dobu, avšak odmítl jakýkoliv důkazní materiál předložený AKRO investiční společností, a.s., která zastupuje poškozené investory. A tak, aniž by byli zastupci poškozených investorů jakkoliv vyslechnuti, byl jejich důkazní materiál shledán nadbytečným. A pravda je bohužel taková, že nevhodné důkazní materiály by mohly celý případ ještě víc zamotat.

**„Jejda,“ zvolala Alenka, „někdo vytuneloval můj fond!“**

Soudce se v písemném odůvodnění rozsudku nespokojil pouze s výlučným uznáním důkazního materiálu ze strany státu (což by možná opravdu nestačilo), ale rozhodl na základě dalšího



"důkazního materiálu", který nikdo ze zúčastněných vůbec nepředložil. Což konkrétně znamená, že stejně jako v Carrolově literárním soudu se srdcovým spodkem byl rozsudek vynes s přihlédnutím k důkazům, které byly dodány až dodatečně.

Chachá. ... Na základě tohoto "spravedlivého" rozsudku musely být finanční kompenzace navráceny státu, navíc s dodatečně vyměřenou pokutou (zde už opravdu zůstává rozum stát) v podobě úroku 8,05 % p.a. Ano, AKRO investiční společnost, a.s. mohla předejít riziku placení jakéhokoliv úroku tím, že by byla navrátila kompenzaci dříve (a to čistě jen z obavy, že by k něčemu podobnému mohlo později stejně dojít), ale podle českých zákonů by takový krok, tedy navrácení kompenzací, znamenal pro už stejně ožebračené investory jediné - ztratili by jakýkoliv nárok na další vymáhání této kompenzace. V soudní při s českým státem nebyla tedy žádná šance vyhrát. Upřímně řečeno, nechť je to lekce pro každého, kdo by doufal, že se někdy od českého státu dočká nějaké kompenzace, nepochybně

to odradí všechny, kdo by se kdy o něco takového v budoucnu vůbec pokusili.

Naprosto amatérský a pomatený rozsudek nikterak právně nerozlišoval mezi majetkem jednotlivých fondů, natožpak majetkem investiční společnosti. (Docela k smíchu, že?) Příznějme si, že právní detaily typu, kdo se vlastně s kým soudí, jsou pro mnohé nudné! Skutečnost, že investiční společnost fungovala pouze jako prostředník, který se pokouší vyjednat kompenzaci pro některé z fondů, jež spravuje, zjevně nikoho nezajímala. Vzali to všechno jedním vrzem, takže, jak se v češtině říká, vznikl tím pěkný guláš; v praxi to znamená, že investoři v jednom fondu musí splatit závazky úplně jiných investorů, jiného fondu. Tento absolutně nesmyslný rozsudek, který je zcela v rozporu s podstatou základů celého systému fondů kolektivního investování, významně podřívá důvěru v Českou republiku jako takovou - nikdo ji již nemůže brát jako spolehlivého finančního partnera. Ale to není žádná novinka.

Během odvolání Městský soud v Praze potvrdil, že nejspíš došlo k procedurální chybě, ale na tu prý Městský soud nemůže brát zřetel. Proč tomu tak je, však již nikterak nevysvětlil. Tento odvolací soud konstatoval, že povinnost platit úrok vyvstala ze zákonných důvodů, a tím pádem není možné tento nárok zpochybnit. A že tento konvenční výklad zákona má za výsledek jediné - potrestání obětí a odměnění viníků, to již nikdo nezohlednil...

Ústavní soud se nestranností předchozích rozsudků zabýval jen okrajově (nejspíš je to pro něj novinka), zato však chlácholivě konstatoval, že: "předchozí soudy se případem zabývaly skutečně pečlivě a zevrubně zdůvodnily svá rozhodnutí." Svým způsobem má Ústavní soud pravdu, stát se svému státnímu případu věnoval vskutku pečlivě a opravdu pečlivě zvážil všechny své "státní" důkazní materiály... a aby to vypadalo o něco lépe, soudce pak přidal pár dalších, aby se neřeklo. Tak nač ten povyk kolem?

## Cílené protahování procesu - Aneb když se čas zastavil



Třebaže je Česká republika proslulá vskutku hlemýždím tempem, jímž pracuje její soudní systém, na což si stěžuje dokonce i sám pan prezident, v případě někdejších CS fondů to překonalo veškerá očekávání. Opakované žádosti ze strany AKRO investiční společnosti o urychlené projednání, přesně ve

(pokračování na straně 4)

(pokračování ze strany 3)

stylu říše divů, kde je vše naruby, vedly pouze k tomu, že stát nejenže úmyslně, ale hlavně zcela neospravedlnitelně protažoval soudní proces a posléze sám sebe odměnil za průtahy zákonem vynuceným úrokem ve výši 8.05 % p.a.! Vskutku zvrácené!

A aby toho nebylo málo, nedávno došlo k dalšímu "kotrmelci", a to když se Česká televize dostala do křížku s českými soudy kvůli svým reportážím o procesu v roce 2015. ČT se postavila proti rozsudku, proto to již nebudu jakkoliv více komentovat. Pokud jde o další pozadí celé záležitosti, majetek jednoho známého českého podnikatele s dobrými politickými konexemi nechaly švýcarské úřady dle zvěstí zmrazit, v souvislosti s jeho snahou vyvést kapitál ze země poté, co je na to upozornil systém hlášení podezřelých transakcí (STR). Dle zpráv z médií se švýcarské úřady domnívaly, že by mohly inkriminované peníze pocházet z podvodu kolem CS fondů. V současnosti je však bohužel situace taková, že je musely opět rozmrazit kvůli nedostatku důkazů. Nenařadí vás tedy logická otázka: šlo skutečně o nedostatek důkazů, či spíš o nedostatečnou spolupráci českých úřadů?

Ať už je pravda jakákoliv, je potřeba říci, že hlavní institucí odpovědnou zpracovávat podněty STR, ať již na domácí scéně, nebo mezinárodně, je Finančně analytický útvar (FAÚ). No ano, týž úřad, jehož šlendriánství umožnilo kdysi celý podvod. Tím pádem zmrazení a následné rozmrazení těchto aktiv, pokud byly skutečně spojené s podvody kolem CS fondů, nakonec celý kruh pěkně uzavřelo: a jako v Alenčině říši divů, vše končí tam, kde to vlastně začalo.

Kauza někdejších CS fondů zesměšnila celý český právní systém. A také zjevně donekonečna se táhnoucí soudní proces, který nejenže "podtrhl" investory někdejších CS fondů, český kapitálový trh, ale také společnost jako takovou. Formálně vedený spor zcela podkopával tradiční pojetí dobra a zla, viny a nevin. Každý však sám vidí absurditu českého právního (spíš bezprávního) systému, na vlas podobnému Carrolově říši zázraků, v níž stát donebevolajícím způsobem přerukuje zákony a vykládá si je, jak se mu zlíbí, a celý systém pobídek je tak od základů pokřivený.

Jenže, pro tisíce stárnoucích investorů někdejších CS fondů, není česká "říše zázraků" pohádkovým výplodem fantazie, ale tvrdou každodenní realitou. Poslední nadějí na spravedl-

nost pro tyto investory je už jen Evropský soud pro lidská práva ve Štrasburku.

**Jeremy Monk**

Investiční ředitel

AKRO investiční společnost, a.s.

Email: [Jeremy.monk@akro.cz](mailto:Jeremy.monk@akro.cz)

28. ledna 2020

Detailnější analýzu případu naleznete na:

<https://www.praguepost.com/opinion/do-investors-in-the-former-cs-funds-hold-a-european-trump-card>,

další informace pak na:

<http://www.akro.cz/> a <https://www.akro-blog.cz/>

## Informace pro podílníky CS Fondů

Z důvodu trvajících exekuce rozhodlo představenstvo společnosti dne 21. 3. 2020 o nadále trvajícím pozastavení vydávání a odkupování podílových listů dotčených fondů.

Pro bližší informace sledujte naše webové stránky [www.akro.cz](http://www.akro.cz).

AKRO Investiční společnost a.s. nadále pracuje na vyhotovení a následném podání stížnosti proti usnesení Ústavního soudu k Evropskému soudu pro lidská práva ve Štrasburku a nadále bude bránit majetek podílových fondů v probíhající exekuční řízení, ve kterém usiluje o vyjmutí majetku podílových fondů z exekuce.



### 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.*

AKRO AKCIOVÝ FOND NOVÝCH EKONOMIK

***Blíží se jarní svěží vítr,  
teplota vzrůstá,  
my ale pro vás poplatky  
držíme na nule!***

**UŠETŘETE AŽ 5 % Z INVESTOVANÉ  
ČÁSTKY**

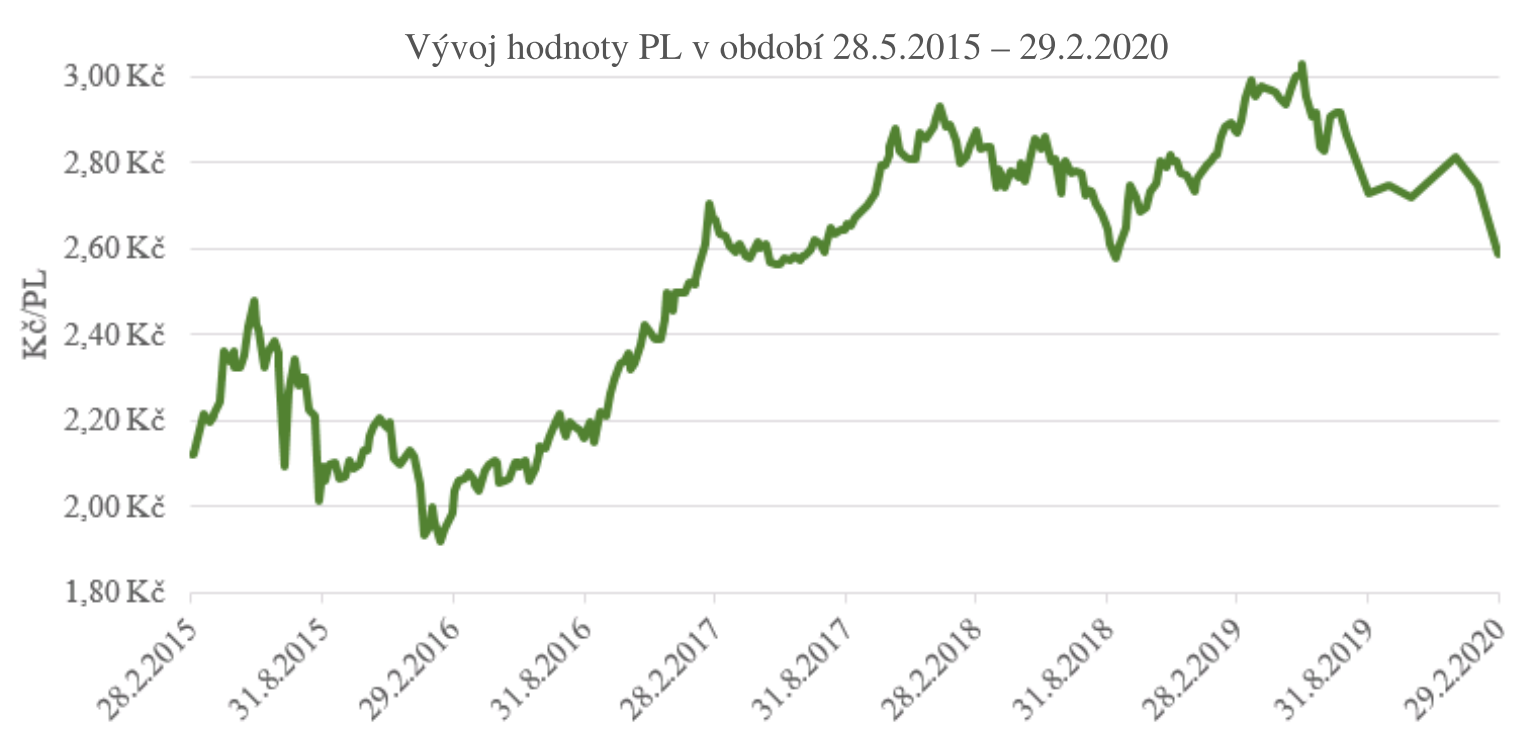
Nakupte v období od 1. 3. 2020 do 31. 5. 2020, včetně, podílové listy fondu **AKRO akciový fond nových ekonomik**, otevřený podílový fond AKRO investiční společnost, a.s

***BEZ VSTUPNÍHO POPLATKU***

Rozhodným okamžikem pro výši poplatků je den připsání finančních prostředků na účet fondu. S účinností od 1. 6. 2020 bude při vydávání podílových listů fondu opět uplatňována vstupní přírážka dle aktuálního Sazebníku poplatků.

Kumulativní výkonnost za uvedené období k 29. 2. 2020 (%):	
1 měsíc	-5,90
3 měsíce	-6,47
1 rok	-9,90
3 roky	-3,04
5 let	21,81
od 1.5.2005*	46,10
Průměrná roční výkonnost za uvedené období k 29. 2. 2020 (% p. a.):	
1 rok	-9,90
3 roky	-1,02
5 let	4,03
od 1.5.2005*	2,59

\*změna investiční strategie fondu



**ZAVOLEJTE NÁM NA TEL: 234 261 600 NEBO NÁS  
NAVŠTIVTE OSOBNĚ NA ADRESE SLUNNÁ 25, PRAHA 6, 162 00**

Út, Čt 14-16, St 14:30-16:30, Pá 10-12,  
v den uveřejnění aktuální hodnoty podílových listů: 10-12 a 14-16:30

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 seznámte s obsahem statutu a sdělením klíčových informací pro investory vybraného fondu.

**AKRO investiční společnost, a.s., Slunná 25, 162 00 Praha 6, IČO: 49241699,  
tel.: 234 261 600, fax: 234 261 605, internet: www.akro.cz**