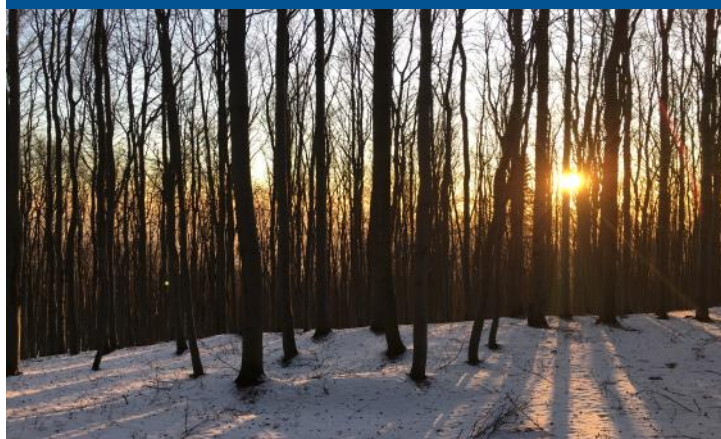


Z obsahu

Aktuálně: akce bez poplatků

Změny: statutů a sdělení KI

Nepřehlédněte: výroční zprávu a další.....



C.S. Fondy

Dne 28.2.2019, po uplynutí 3měsíční lhůty, bylo obnoveno vydávání a odkupování podílových listů bývalých C.S. Fondů.

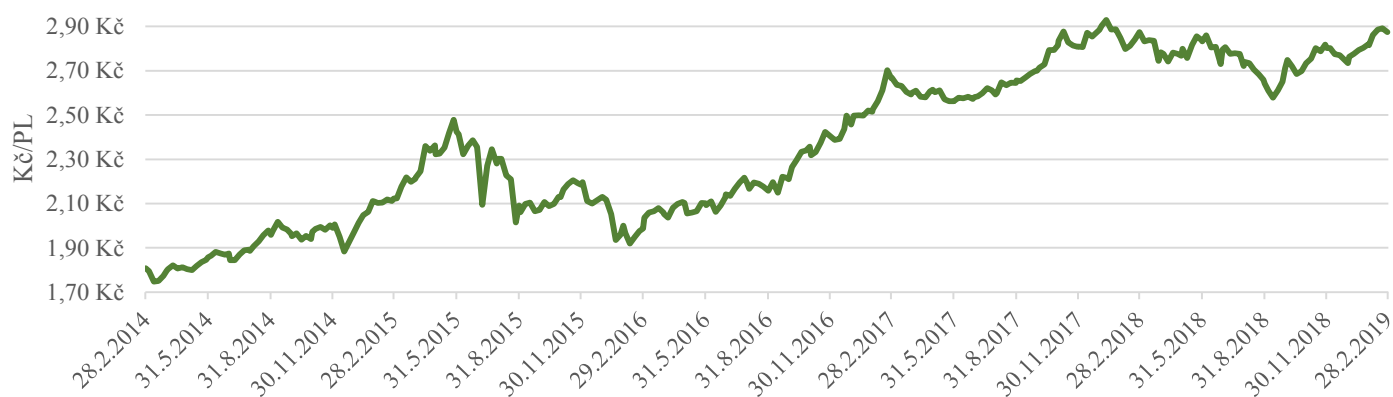
Důvodem pozastavení byl rozsudek Městského soudu v Praze, č. j.: 30 Co 366/2018, který uložil společnosti AKRO uhradit žalovanou částku 2.080.447.226,- Kč. Společnost zároveň s úhradou požádala Ministerstvo financí ČR o posečkáni s vymáháním úroků z prodlení, do ukončení řízení o mimořádných opravných prostředcích, a dne 1. 2. 2019 podala proti výše uvedenému rozsudku **dovolání** k Nejvyššímu soudu v Brně. Spolu s dovoláním podala společnost AKRO návrh na odklad vykonatelnosti rozsudku.

Další informace naleznete na našich internetových stránkách.

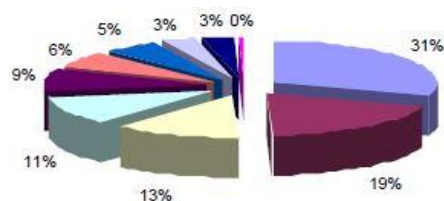
INVESTUJTE BEZ VSTUPNÍHO POPLATKU

více na www.akro.cz

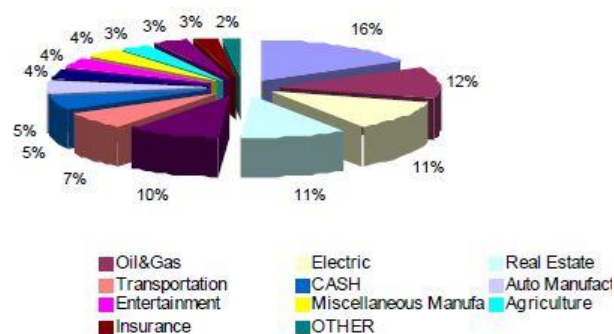
Výkonnost AKRO akciového fondu nových ekonomik



Složení portfolia dle sektoru



Složení portfolia dle odvětví



Financial Consumer, Cyclical Energy Communicatic Banks Oil&Gas Electric Real Estate
Utilities Industrial CASH Consumer, NI Media Transportation CASH Auto Manufact
Basic materials OTHER ASSETS Retail Mining Entertainment Insurance Miscellaneous Manufa Agriculture
OTHER

Změna ceny za poštovní poukázku B

Od 1.2.2019 upravila Česká pošta ceny za podání poštovních poukázek typu B. Konkrétní částky naleznete v Ceníku služeb České pošty.

Změna statutů

V lednu byla provedena pravidelná aktualizace statutů fondů AKRO. Jednalo se zejména o změny v přílohách statutů.

Současně byla aktualizována také Sdělení klíčových informací pro investory, konkrétně údaje o historické výkonnosti a údaje o poplatcích a nákladech.

Upravené dokumenty jsou účinné od 1. 2. 2019.

Výroční zpráva

Výroční zprávu společnosti AKRO za rok 2018 uveřejňujeme na našich internetových stránkách: http://www.akro.cz/profil_spolecnosti.php

K dispozici je také v našem sídle, Slunná 25, Praha 6.

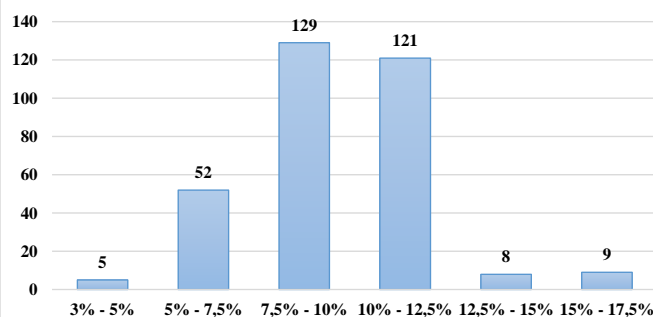
Příspěvek Michala Mareše, CFA

Korunové dluhopisy a dobré mravy ve financích

Diskuse o korporátních korunových dluhopisech emitovaných v roce 2012 není ani po šesti letech uzavřena. Finanční analytici a komentátoři se dodnes neshodují na motivaci, záměru legislativních změn a dalších impulsích, které nevídaný rozmach emisí v posledním čtvrtletí roku 2012 způsobily. Z celkového počtu 525 registrovaných korunových dluhopisů za více než 80 miliard Kč jich bylo v období říjen až prosinec emitováno 514 ve finančním objemu 78 miliard Kč. A poslední pracovní den roku (28. 12. 2012) přinesl 86 emisí korporátních korunových dluhopisů v objemu 15,8 miliardy Kč. Lavina emisí byla podpořena dvěma „nenápadnými“ legislativními úpravami: odstraněním regulace emisí korporátních dluhopisů ze strany České národní banky k 1. 8. 2012, a odstraněním výhody zaokrouhlování základu pro výpočet srážkové daně z úroků (tj. nulového zdanění) s účinností od 1. 1. 2013. „Window of opportunity“ pro emise korporátních korunových dluhopisů tedy trvalo zhruba 110 pracovních dní.

Z nezávislé analýzy vzorku 324 registrovaných emisí korporátních korunových dluhopisů a jejich emisních podmínek vyplývá, že uvedená legislativa by v následujících 43 letech umožnila „legální“ snížení daňového příjmu státu o zhruba 6,8 miliardy Kč jen na příjmech ze srážkové daně – bez zahrnutí dopadů do daní z příjmů. Někteří z emitentů však nastavili neregulované emisní podmínky zcela mimo rozumný rozsah: v době, kdy se úrokové sazby u nově poskytnutých korunových úvěrů korporacím pohybovaly v rozpětí 4% – 5%, nesla značná část emitovaných korunových dluhopisů roční kupón vyšší než 7,5%. V uvedeném vzorku šlo o více než 80% emisí.

Frekvence úrokových sazeb u vzorku dluhopisů emitovaných v roce 2012



Bylo uplatnění deseti- a víceprocentního kupónu ročně pro financování korporace skutečně nezbytné? Neexistovaly levnější zdroje? Jistě ano, ale ...

V řadě případů a ve značném finančním objemu byly dluhopisy prodány samotným vlastníkům korporací a dalším spřízněným stranám. To není v rozporu se zákonem, avšak finanční správa v těchto případech musí obzvláště dbát na dodržování „dobrých mravů“: jak u nastavení úrokové sazby mezi spřízněnými stranami, tak u použití získaných finančních prostředků pro podnikatelské účely.

Náprava neuvážených legislativních kroků z roku 2012 může být bolestná. Pro emitenty i pro správce daní. Emitenti čelí nepředpokládanému zvýšení daňové zátěže a finanční správa je zatížena vyšším počtem potřebných šetření a kontrol.

Analýza reprezentativního vzorku naznačuje potenciální doměření celkové srážkové daně a celkové daně z příjmů v budoucích letech okolo 7,5 miliardy Kč. To však nezahrnuje dvoustovku dalších registrovaných emisí. A dluhopisy v listinné podobě, u kterých je prakticky nemožné ve veřejných zdrojích potřebná data dohledat.

Úplné znění příspěvku na <https://www.cfasociety.org/czechrepublic/Pages/default.aspx>

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 vybraného fondu.