

# Akcie Global Value

Credit Suisse Equity Fund (Lux) Global Value



## Credit Suisse Equity Fund (Lux) Global Value

Domicil fondu	Luxembourg
Portfolio manažer	Gregor Trachsel
Měna fondu	CZK
Benchmark	MSCI World (NR)
Datum primární emise	08.06.2001
Úplata za obhospodařování	1.92%
Vstupní poplatek	dle sazebníků bank
ISIN	CZK třída PL R: LU0458681094

ISIN dalších měnových tříd:	EUR třída PL B: LU0129338272
	CHF třída PL R: LU0268334421
	USD třída PL R: LU0268334777

### Výhody

- Disciplinované nákupy akcií za nízké ceny do portfolia generují dlouhodobý nadprůměrný výnos.
- Investice jsou prováděny s vizí dlouhodobého horizontu a jsou zaměřeny na jednotlivé společnosti bez ohledu na benchmark.
- Globálně diverzifikované portfolio.
- Rozdíl mezi současnou tržní cenou a vnitřní hodnotou společnosti vytváří bezpečnostní polštář.
- Nízká obrátkovost portfolia udržuje nízké transakční náklady fondu. Zkušenosti portfolio manažerů s dlouhou a úspěšnou historií investování prostřednictvím uplatňování hodnotového přístupu.

## Investiční příležitosti

Fond investuje na základě tzv. hodnotového přístupu. Hodnotoví investoři upřednostňují při svých analýzách racionální ocenění společnosti před tržními očekáváními. Bezpečnostní polštář staví před časování investice. Jedná se o jeden z nejdůležitějších faktorů, který je při investování zohledňován, a je definován jako poměr vnitřní fundamentální hodnoty společnosti a její tržní ceny.

Vybírané akcie bývají obvykle z dobře situovaných společností s dlouhou historií, které jsou dočasně pozapomenuty, případně špatně pochopeny trhem nebo těžce trestány za nějaký problém. Hodnotový přístup vychází z myšlenky, že takové společnosti je možné získat za velmi příznivé ceny vzhledem k jejich normalizované schopnosti dosahování zisku. Investiční rozhodnutí jsou spíše proticyklická než trendová a obvykle jdou proti celkovým tržním pohybům.

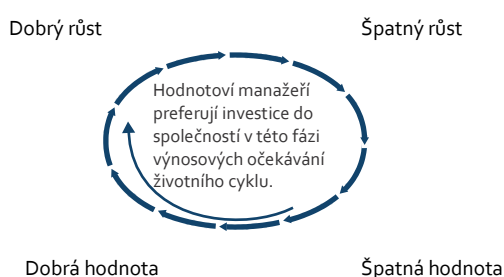
Hodnotový přístup bývá obvykle vnímán investory jako ta část strategie, kde jde investorovi o dlouhodobé překonávání trhů. Důvod, proč má hodnotový přístup tendenci k dlouhodobému překonávání trhů, spočívá v disciplinovaném omezení nákupů investic za vysoké ceny.

Vzhledem k tomu, že fond investuje celosvětově, nejsou manažerů omezení při vyhledávání podhodnocených titulů.

## Investiční cíl

Cílem CS EF (lux) Global Value R CZK je dlouhodobá ochrana kapitálu a dosažení rizikově přizpůsobeného výnosu v CZK prostřednictvím investic do podhodnocených společností po celém světě (včetně rozvíjejících se trhů). Investiční rozhodnutí jsou nezávislá na složení benchmarku, nicméně investoři mohou brát index MSCI AC World jako dlouhodobý benchmark fondu.

## Životní cyklus společnosti a anticyklický investiční styl



Zdroj: Financial Analyst Journal/Credit Suisse

## Investiční proces

V rámci investičního procesu využíváme 3 kroky: Za prvé hledáme, za druhé ohodnocujeme a za třetí oceňujeme. Fáze hledání je nepředpojatý, kreativní a příležitostmi určený proces. Hlavními zdroji informací jsou finanční databáze, akciové příručky, noviny, publikace specialistů, odvětvové brožury a internet.

Jakmile objevíme zajímavou ideu, začíná fáze ohodnocování. Vždy nahlížíme na společnost stejným způsobem, jak by to dělal racionální podnikatel při rozhodování o vlastních investicích. Velmi důležitou součástí analýzy je Porterův model konkurenčních sil. Ten používáme pro analýzu prostředí společnosti, v rámci kterého operuje. Největší množství investičních ideí zavrhuje právě při této fázi ohodnocování.

Pakliže společnost projde druhou fází, přichází na řadu oceňování a výpočet fundamentální vnitřní hodnoty. Cílem je určit bezpečnostní polštář pod tržní cenou. K tomu používáme metodologii diskontovaného cash flow; významně podhodnocené společnosti posléze vybíráme do portfolia na základě oceňovacího rankingu.



„Hodnotový přístup umožňuje v dlouhé periodě dosažení nadvýnosu, neboť ze své podstaty brání investorům platit za své investice vysoké ceny.“

Gregor Trachsel, portfolio manager

Tento dokument byl vytvořen CREDIT SUISSE (dále jen "CS") s největší péčí, znalostí a vírou. Nicméně CS neposkytuje záruky ve vztahu k obsahu a úplnosti a nepřijímá zodpovědnost za ztráty, které mohou vzniknout z používání těchto informací. Názory vyjádřené v tomto dokumentu jsou názory CS v době jeho vypracování a jsou předmětem změn, kdykoliv bez předchozího upozornění. Pokud není uvedeno jinak, všechna čísla jsou neauditovaná. Tento dokument slouží pouze pro informační účely a pro výlučné použití svým příjemcem. Nezakládá nabídku nebo doporučení ke koupi nebo prodeji finančních instrumentů nebo bankovních služeb a nezbavuje příjemce vlastního úsudku. Příjemci je především doporučováno, aby si porovnal poskytnuté informace s vlastními podmínkami ve vztahu k jakýmkoliv právním, regulatorním, daňovým nebo jiným následkům, je-li to nezbytné i s pomocí profesionálního poradce. Tento dokument nesmí být reprodukován ani částečně ani zcela bez písemného souhlasu CS. Není výslovně určen pro osoby, které kvůli své národnosti nebo místu pobytu, nejsou oprávněny k přístupu k takovým informacím příslušnou místní legislativou. Každá investice představuje riziko, především vzhledem k pohybu hodnoty a výkonnosti. Investice do cizích měn zahrnují další riziko, že cizí měna může ztratit hodnotu oproti investorově referenční měně. Indikace historických výnosů a scénáře finančních trhů nejsou zárukou současných ani budoucích výnosů. Indikace výkonnosti neberou v úvahu poplatky účtované za nákup a/nebo odkup. Dále není poskytována žádná záruka na to, že výkonnost benchmarku bude dosažena či překonána. Investiční fondy zmíněné v této publikaci mají sídlo v Lucembursku a jsou v souladu s direktivou EU 85/611/EEC z 20. prosince 1985, ve znění pozdějších dodatků, týkající se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů. Reprezentantem ve Švýcarsku je CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS AG, Zurich. Agentem pro platby ve Švýcarsku je CREDIT SUISSE, Zurich. Úpisy jsou platné pouze na bázi platného prodejního prospektu a aktuální výroční zprávy (nebo pololetní, jestliže je více aktuální). Prodejní prospekt, zjednodušený prospekt, stanovy a výroční a pololetní zprávy mohou být získány zdarma u CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUND SERVICE (LUXEMBOURG) S.A., Luxembourg, u CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS AG, Zurich, a u každé banky Credit Suisse Group AG. Copyright © 2009 Credit Suisse Group AG a/nebo její pobočky. Všechna práva vyhrazena.