



INFORMACE O VÝVOJI PORTOLIA

Prodej titulu Johnson Johnson

V březnu jsme přistoupili k prodeji poměrně malé pozice v titulu Johnson Johnson. K prodeji nás vedl poměrně nízký růstový potenciál způsobený podprůměrným tempem růstu tržeb a zisků a dlouhodobě zaostávající výkon titulu ve srovnání s trhem.

Navýšení pozice ve finančním titulu Fifth Street Finance

Po více než 5 % poklesu tržní ceny jsme navýšili expozici ve finančním sektoru formou nákupu akcií finanční společnosti Fifth Street Finance. Tato investiční příležitost byla zvolena jako defenzivní dividendová investice s aktuálním dividendovým výnosem přibližně 12 %. Dividendový výnos považujeme za udržitelný, což podkládáme historickou výplatou dividend ve srovnatelné výši od roku 2008. Fifth Street se zabývá poskytováním finančních půjček zejména malým a středním podnikům a získané výnosové úroky vyplácí držitelům akcií ve formě měsíčních dividend. Narozdíl od běžných bankovních institucí disponuje Fifth Street silnou kapitálovou pozicí s podílem VK na celkové hodnotě aktiv více než 57 % a dluhem na úrovni pouze 22 % z aktiv.

Nákup akcií americké těžební společnosti Cliffs Natural Resources

K nákupu titulu, který jsme již dříve v portfoliu drželi, jsme přistoupili po výrazném poklesu tržní ceny. Tržní cena poklesla téměř o 40 %, ze 100 USD na stávajících 61 USD. Domníváme se, že nejistoty spojené s výhledy čínské ekonomiky a situací v eurozóně a související pokles cen akcií v komoditním sektoru není v této míře opodstatněný. Společnost v roce 2011 vykázala zisk na akcii 11,25 USD, což ji při pořizovací ceně 61 USD oceňuje P/E 5,42. V letošním roce očekává trh pokles zisku na 9,66 USD. Průměrná roční konsensuální cena 94 USD implikuje růstový potenciál 54 %. Pouhý týden po nákupu těchto akcií management zveřejnil záměr zvýšení návratnosti jmění akcionářů, které uskuteční zvýšením dividendy o 123 % na 2,5 USD na akcii, což implikuje dividendový výnos vztahovaný k pořizovací ceně 4,1 %.

Prodej akcií Walt Disney

Přistupujeme k realizaci zisku u titulu Walt Disney, jehož akcie od září 2011 posílily téměř o 50 %, z 29 USD na stávajících 43,5 USD, zatímco index S&P ve stejném období vykázal růst téměř poloviční, o 27 %. Při stávající ceně akcie disponuje ekonomickým růstovým potenciálem nižším než 10 %. Prostředky získané touto transakcí hodláme umístit do titulů DirecTV, Kazakhmys a Google, o nichž se domníváme, že disponují podstatně vyšším potenciálem zhodnocení.

Výsledky společnosti Oracle za 3. čtvrtletí fiskálního roku 2012

Akcie globální technologické firmy Oracle v poobchodní fázi posílily, poté, co společnost reportovala čtvrtletní výsledky nad očekáváním trhu. Reakce trhu byly pozitivní především v návaznosti na snížená očekávání v důsledku slabé finanční výkonnosti v předchozím čtvrtletí. Upravený zisk na akcii dosáhl úrovně 0,62 USD ve srovnání s tržním konsensem 0,56 USD. Objednávky nových softwarových licencí, které jsou indikátorem budoucího vývoje tržeb, vzrostly o 7 % oproti předchozím odhadům růstu o 3 %. V této souvislosti zvýšil management výhled zisku bez mimořádných položek na následující čtvrtletí na úroveň 0,76 až 0,81 USD, což překračuje odhady analytiků. Společnost vidí potenciál růstu v oblasti cloudových řešení, do které směřuje svou akviziční politiku (akvizice Taleo Corp., RightNow Technologies Inc.).

Eva Janečková, analytik

ZÁKLADNÍ INFORMACE k datu 31.3. 2012

Zaměření: fond balancovaný globální
Aktiva fondu: 950 mil. Kč
Kurz: 1,2920 Kč
Výkon od 1.1.12: +8,86 %
Měna fondu: Kč
Ocenění: týdenní
Investiční horizont: 3 až 5 let

PROFIL FONDU

PROSPERITA – OPF globální investuje majetek zejména do akcií, dluhopisů a nástrojů peněžního trhu. Investice do fondu je vhodná pro investory se znalostí principů investování, kteří jsou ochotni podstoupit riziko, a to vzhledem ke skutečnosti, že významnou část portfolia tvoří akciová složka.

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Cílem fondu je v dlouhodobém horizontu překonat výkonnost smíšených fondů. A to jednak výběrem diverzifikovaného portfolia kvalitních podhodnocených akcií, a aktivním řízením změn váhy akcií v portfoliu. Fond není zaměřen na překonání konkrétného srovnávacího indexu.

FUNDAMENTÁLNÍ PŘÍSTUP

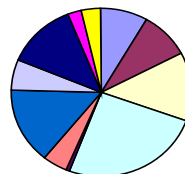
Společnost při výběru akcií používá alternativní analytický model pro oceňování akcií. Podstatou modelu je kvantitativní sektorová a fundamentální analýza vycházející z ukazatelů užívaných při finanční analýze, jejich kvantifikace do výpočtu férové hodnoty titulu a následně určení růstového potenciálu akcie. Investiční přístup je zaměřen na výběr podhodnocených, kapitálově silných titulů s nízkou zadlužeností, které vykazují stabilní růst tržeb, peněžních toků a zisků.

STRUKTURA PORTFOLIA K 31.3.2012

DESET NEJVĚTŠÍCH POZIC PORTFOLIA

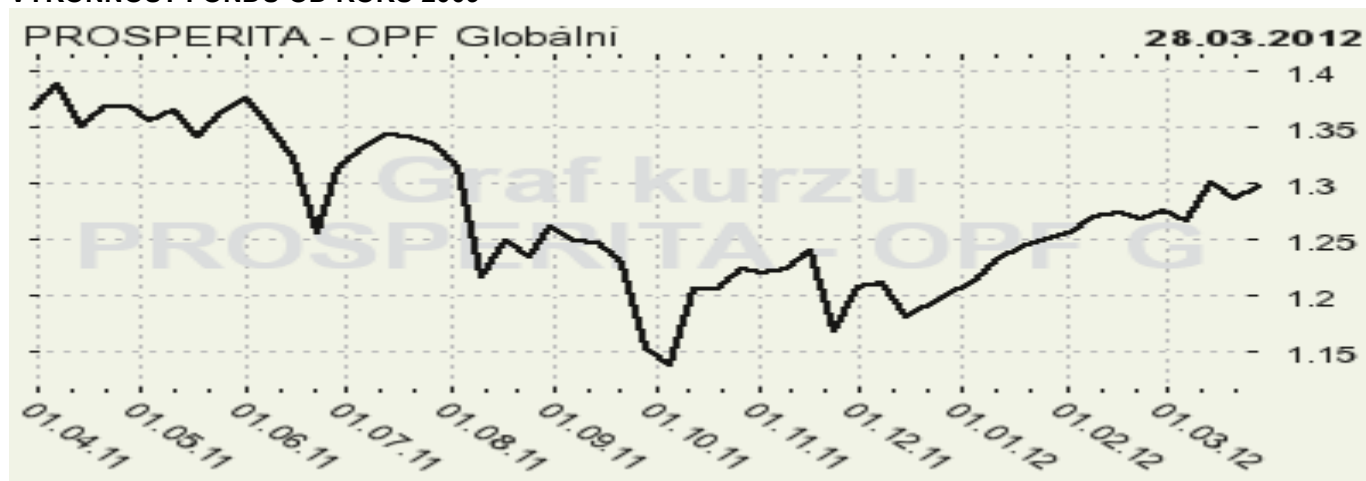
Apple	12,97 %
Energoaqua	11,99 %
TOMA	10,65 %
Google	7,69 %
Microsoft	6,38 %
DirecTV	5,10 %
Fifht Street Finance	3,86 %
Highland Gold Mining	2,67 %
Coal Of Africa	2,50 %
AXTI	2,41 %

ODVĚTVOVÁ STRUKTURA 12/2011



- Basic Materials 8,61 %
- Energy 8,78 %
- Communication 13,03 %
- Technology 25,10 %
- Industrial 0,47 %
- Funds 4,56 %
- Utilities 14,85 %
- Consumer cyclical 5,82 %
- Diversified 12,93 %
- Financial 2,33 %
- Consumer non-cyclical 3,52 %

VÝKONNOST FONDU OD ROKU 2009



Zdroj: kurzy.cz

PRÁVNÍ UPOZORNĚNÍ

Vzhledem k možným nepředvídatelným výkyvům na finančních trzích nemůže společnost zaručit dosažení stanoveného cíle. Společnost tak upozorňuje investory, že předchozí výkonnost Fondu nezaručuje stejnou výkonnost v budoucím období. Hodnota investice a příjem z ní může stoupat i klesat a není zaručena plná návratnost původně investované částky.