



INFORMACE O VÝVOJI TRHŮ A PORTOLIA

V měsíci lednu se rizikovým aktivům příliš nedařilo. Akciové trhy za rostoucí volatility ztrácely na hodnotě. Nenaplnilo se tak očekávání pozitivního lednového efektu. Vývoj akciových trhů nepříznivě ovlivnilo rozhodnutí americké centrální banky Fed o snížení objemu měsíčního nákupu dluhopisů na 65 miliard USD. Dalším negativním faktorem bylo prudké oslabení měn na rozvojových trzích v čele s argentinským pesem a tureckou lirou. Situaci nepřidala ani slabá data o průmyslové výrobě v Číně, která poprvé za 6 měsíců snížila tempo růstu. Neopomenutelným důvodem k mírné korekci byl také předchozí, téměř dvouletý nepřetržitý růst akciových trhů, který vedl k nadprůměrné hodnotě P/E trhu. Globální index World index v lednu ztratil 4,07 %, americký širší index S&P 500 znehodnotil o 3,56 % a evropský trh měřený indexem Eurostoxx 350 ztratil 1,82 %. Investice v podílových listech Prosperita OPF globální stagnovaly na závěrečné hodnotě roku 2013 a podílový list snížil hodnotu o pouhých 0,02 %.

K tomuto výsledku přispělo zejména silné zhodnocení titulů Questcor Pharma a Myriad Genetics. Dařilo se také akciím Google a Future Fuel. Naproti tomu tituly Apple, Chevron, Samsung a IBM, zaznamenaly pokles ceny způsobený slabšími výsledky a výhledy hospodaření. V průběhu měsíce jsme z důvodu výrazných změn kurzů i fundamentu přistoupili k rebalancování portfolia, protože se na trhu vyskytly příležitosti s relativně vyšším růstovým potenciálem. Po silném růstu ceny, který podle našeho názoru neodpovídá vývoji fundamentu, jsme se ziskem uzavřeli pozici v titulu Myriad Genetics. Současně jsme prodali titul Brinker a naši dlouhodobou investici DirecTV. Získané prostředky jsme investovali do výrobce zemědělské techniky AGCO a maloobchodních řetězců Petsmart a Bed Bath & Beyond, jejichž akcie od počátku roku 2014 silně ztrácely na ceně a v současnosti se obchodují s výrazným diskontem vůči příslušnému sektoru. Negativní sentiment vedl k silnému poklesu cen titulů maloobchodního sektoru, což nabízí řadu investičních příležitostí v sektoru a je důvodem k současnému převážení v našem portfoliu. I přes tuto skutečnost dochází k určité diverzifikaci, protože každý ze čtyř titulů ze sektoru maloobchodu se specializuje na jiný segment trhu. Při současných cenách se námi zvolené portfolio obchoduje s konsensuálním P/E 2014 ve výši 13,5 a průměrným dividendovým výnosem cca 2 %.

Eva Janečková, analytik fondu

ZÁKLADNÍ INFORMACE k datu 31.1. 2014

Zaměření:	fond balancovaný globální
Aktiva fondu:	1,051 mld. Kč
Kurz:	1,4814 Kč
Výkon od 1.1.14:	-0,02 %
Výkon za 12 měs.:	16,87 %
Výkon od založení:	61,162 %
Měna fondu:	Kč
Ocenění:	týdenní
Investiční horizont:	3 až 5 let

INVESTIČNÍ PŘÍSTUP

- Akcie považujeme v dlouhodobém horizontu za nejvýnosnější investici.
- Dlouhodobým investováním do perspektivních, podhodnocených titulů chceme dosahovat výsledek odpovídající anualizovanému výnosu amerických akcií v letech 1962 až 2011, tedy ročního výnosu ve výši 10 %.
- Při výběru akcií používáme alternativní analytický model zaměřený na výběr podhodnocených, kapitálově silných titulů s nízkou zadlužeností, které vykazují stabilní růst tržeb, peněžních toků a zisků.

„Nevyhledáváme krátkodobé zisky, ale dlouhodobě investujeme do perspektivních, podhodnocených, kapitálově silných titulů se stabilním růstem tržeb, peněžních toků a zisku.“

STRUKTURA PORTFOLIA K 31.1. 2014
PŘEHLED FUNDAMENTÁLNÍCH ÚDAJŮ O TITULECH V ZAHRANIČNÍM PORTFOLIU

Titul	Sektor	Měna	Cena akcie	Roční cílová cena	EPS 2013	EPS 2014	EPS 2015	P/E 2014	ROA 2012	Dividend. výnos	Výkon akcie od 1.1.14
Chevron	Ropa a plyn	USD	111,63	129,80	11,09	11,13	11,12	10,07	9,2%	3,58%	-10,63%
Shell	Ropa a plyn	USD	69,01		5,20	7,06	7,23	13,27	4,6%	5,84%	-3,17%
National Oilwell	Služby pro energetiku	USD	75,01	91,86	5,52	6,16	7,02	13,59	6,7%	1,39%	-5,68%
Future Fuel	Chemický průmysl	USD	16,36	18,00	1,32	1,03		12,39	8,3%	2,93%	3,54%
Deere	Zemědělská technika	USD	85,96	87,17	9,09	8,33	7,68	9,46	5,9%	2,37%	-5,88%
AGCO	Zemědělská technika	USD	53,33	59,24	6,01	5,55	5,43	8,87	7,1%	0,83%	-9,90%
Seagate	Polovodiče	USD	52,86	58,78	5,31	5,10	5,66	9,95	20,7%	3,25%	-5,88%
Google	Internet	USD	1180,97	1309,24	43,89	51,86	61,75	26,91	11,6%	0,00%	5,38%
Apple	Technologie	USD	500,6	585,20	39,34	42,80	46,22	12,72	18,5%	2,44%	-10,77%
Samsung	Technologie	KRW	1 280 000		220 000	196 500	205 192	5,82	16,4%	0,59%	-8,31%
Cisco	Technologie	USD	21,91	23,46	1,98	2,08		11,07	9,9%	3,10%	-2,32%
IBM	Technologie	USD	176,68	192,67	16,99	17,86	19,88	10,40	13,1%	2,15%	-5,81%
Oracle	Technologie	USD	36,9	38,86	2,68	2,92	3,19	13,77	12,8%	1,30%	-3,55%
DirecTV	Média	USD	69,43	73,44	4,96	5,78		14,00	14,5%	0,00%	0,54%
Varian Medical	Zdravotnictví	USD	81,31	89,45	3,98	4,34	4,94	20,43	12,9%	0,00%	4,66%
Johnson Johnson	Zdravotnictví	USD	88,47	101,02	5,52	5,83	6,28	16,03	10,9%	2,98%	-3,41%
Questcor Pharma	Biotechnologie	USD	67,01	80,44	5,47	6,73		12,25	29,8%	1,79%	23,07%
Myriad Genetics	Genetika	USD	27,63	29,31	1,77	2,17	1,74	15,61	18,8%	0,00%	31,70%
Brinker	Restaurace	USD	45,93	2,34	2,34	2,73	3,14	19,63	11,4%	2,09%	-0,88%
Dollar Tree	Maloobchod	USD	50,52	60,73	2,77	3,28		18,24	21,5%	0,00%	-10,43%
The Gap	Maloobchod	USD	38,08	45,00	2,74	3,04		13,90	14,6%	2,10%	-2,56%
Petsmart	Maloobchod	USD	63,00	72,83	3,97	4,48		15,87	15,0%	1,24%	-13,40%
Bed Bath & Beyond	Maloobchod	USD	63,85	80,42	4,56	4,85	5,36	14,00	15,9%	0,00%	-20,49%
Prům. hodnota								13,45	13,48%	1,96%	-1,22%
Prosperita OPF Glob.											-0,02%
World Index											-4,07%
S&P 500											-3,56%
Eurostoxx 350											-1,82%

* Červeně označené pozice byly v lednu prodány a nahrazeny tituly označenými zeleně, realizační ceny a výkony akcií se mohou lišit
Zdroj: firemní výkazy, Yahoo Finance, vlastní výpočty

Použitá finanční terminologie:

EPS	zisk po zdanění na akcii, konsensuální výhledy pro období 2013 a 2014
Roční cílová cena	průměrná konsensuální roční cílová cena, převzata z Yahoo Finance
P/E ratio	poměr ceny akcie a zisku na akcii 2013 (EPS)
Dividendový výnos	dividenda na akcii/cena akcie
ROA	návratnost celkových aktiv = zisk po zdanění / aktiva celkem

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.

Činnost investiční společnosti podléhá dohledu ČNB a depozitáře ČSOB.