



### KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA TRHU

Americké akciové trhy v měsíci únoru navázaly na pozitivní vývoj z předchozího měsíce a index SP 500 posílil o 1,11 %. Naproti tomu evropské indexy ve stejném období v důsledku zvýšené nervozity v eurozóně oslabily. Maďarský index BUX poklesl o 2,91 %, český PX oslabil o 0,67 % a německý DAX snížil hodnotu o 0,44 %. Pokles se promítl také v cenách komodit, když ceny ropy WTI i zlata oslabily o více než 5 %. Za poklesem na komoditních trzích stál také vývoj měnového páru EUR/USD - USD vůči EUR posílil o 3,84 %.

### INFORMACE O VÝVOJI PORTOLIA

#### Silicon Motion Technology nenaplnil tržní očekávání

Tchajvanský výrobce polovodičových řešení pro multimediální zařízení, Silicon Motion, ve 4. čtvrtletí zaznamenal mezikvartální pokles tržeb o 8 % na 70,6 mil. USD a zisk v meziročním měřítku poklesl o 35 % na 7,9 mil. USD. Upravený zisk na akcii se meziročně snížil na 36 ze 47 centů, přičemž trh čekal 39 centů. Podobně jako v předchozím čtvrtletí byla výkonnost negativně ovlivněna poklesem hrubé marže ze 49,7 % ve 4Q2011 na 43 %, marže čistého zisku zaznamenala propad z 18,2 na 11,2 %. Nepříznivý trend očekává management i v prvním čtvrtletí roku 2013, v němž signalizuje mezikvartální pokles tržeb o 15 až 25 % na 53 až 60 mil. USD, zatímco trh kalkuluje s tržbami 68 mil. USD. Příčinou očekávaného poklesu tržeb je sezónně nižší produkce komponentů pro mobilní zařízení Samsung.

a celý rok 2013 společnost čeká růst tržeb o 10 až 20 % ve srovnání s rokem 2012. Za celý rok 2012 společnost hospodařila s rekordními tržbami 281,4 mil. USD, ziskem 1,73 USD a k 31.12.2012 vykazovala hotovost a ekvivalenty 169 mil. USD. V souvislosti s rekordními výsledky byl autorizován výkup vlastních akcií až do výše 40 mil. USD (přibližně 8 % ZK) a byla zahájena výplata čtvrtletní dividendy 0,15 USD, což při současné ceně 14 USD implikuje dividendový výnos více než 4 %.

#### Hospodaření Fifth Street

Americká finanční společnost Fifth Street Corp., která poskytuje půjčky malým a středním podnikům, v prvním fiskálním čtvrtletí roku 2013 vykazovala čisté investiční výnosy 26,6 mil. USD ve srovnání s 21 mil. USD před rokem. V uvedeném čtvrtletí společnost zaznamenala pokles hodnoty aktiv měřených ukazatelem čisté jmění na akcii (NAV) z 9,92 USD na 9,88 USD na akcii. V závěru čtvrtletí společnost Fifth Street financovala 92 firem v celkovém objemu 1,58 mld. USD při průměrné výnosové sazbě úroků 11,99 %. Management potvrdil avizovaný plán výplaty měsíční dividendy do 31.5. 2013 na stávající úrovni 0,0958 USD.

#### Nvidia očekává nižší tržby

Americká technologická společnost Nvidia, která je předním producentem grafických procesorů, poskytla výhled tržeb na fiskální první čtvrtletí v rozmezí 921 až 958 mil. USD pod tržním očekáváním 1,07 mld. USD. Hrubá marže by se měla pohybovat na úrovni 52,9 %. Slabší výhled management přičítá klesající poptávce na trhu PC, nižší produkci tabletů s modelem Tegra 3 a rostoucí konkurenci ze strany AMD a Intelu. V předchozím čtvrtletí Nvidia hospodařila s tržbami 1,1 mld. USD a zisku na akcii 28 US centů nad odhady 24 centů.

#### DirecTV oznámil výkup akcií a vytvoří opravnou položku

Poskytovatel satelitní TV v USA a Latinské Americe, DirecTV, v závěrečném čtvrtletí vykázal nárůst počtu předplatitelů o 761 tis., růst se projevil zejména na latinskoamerickém trhu s přírůstkem o 658 tis. V roce 2012 společnost zvýšila tržby o 9 % na 29,8 mld. USD, provozní zisk vzrostl o 10 % a zisk na akcii zaznamenal růst o 32 % na 4,58 USD. Zisk na akcii byl pozitivně ovlivněn realizací zpětného výkupu akcií, na který společnost v roce 2012 vynaložila 5,2 mld. USD. Současně společnost autorizovala nový výkup v objemu až 4 mld. USD, což při stávající ceně znamená více než 12 % z celkového počtu akcií v oběhu. Výsledky ve čtvrtém čtvrtletí byly pozitivně ovlivněny ziskem 111 mil. USD z prodeje 18 % podílu ve společnosti Game Show Network a nižší efektivní daňovou sazbou. Naopak negativní efekt v hospodaření latinskoamerické divize způsobily kurzové ztráty. V této souvislosti management oznámil, že společnost v prvním čtvrtletí vytvoří opravnou položku 160 mil. USD na provozní aktiva ve Venezuele, a to v důsledku vládou prosazené devaluace venezuelské měny bolívar.

### ZÁKLADNÍ INFORMACE k datu 1.3. 2013

Zaměření:	fond balancovaný globální
Aktiva fondu:	906,56 mil. Kč
Kurz:	1,2552 Kč
Výkon od 1.1.13:	-0,88 %
Výkon za 12 měs.:	-1,67 %
Výkon od založení:	36,554 %
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 konkrétního srovnávacího indexu, ale na dlouhodobé dosahování vysokých výnosů.

### FUNDAMENTÁLNÍ PŘÍSTUP

Společnost při výběru akcií používá alternativní analytický model pro oceňování akcií. Podstatou modelu je sektorová a fundamentální analýza vycházející z ukazatelů užívaných při finanční analýze, jejich kvantifikace do výpočtu vnitřní 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.

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

## Společnost AXT vykázala provozní ztrátu a zahájila odkup akcií

Americká společnost AXT, Inc., která se zabývá výrobou polovodičových substrátů, v posledním čtvrtletí roku 2012 hospodařila s čistou ztrátou 0,02 USD na akcii. Tržby v meziročním srovnání poklesly o 10,79 % na 18,93 mil. USD, čímž překonaly očekávání analytiků na úrovni 17,38 mil. USD. V celoročním vyjádření společnost vykázala tržby 88,4 mil. USD a zisk 3,1 mil. USD (0,09 USD na akcii). Management označil uplynulý rok za problematický, ve výhledu na rok 2013 očekává zlepšení v důsledku realizovaných úsporných opatření a efektivnímu finančnímu plánování. Přes nepříznivé tržní podmínky společnost v roce 2012 vytvořila peněžní toky 10 mil. USD a ukončila rok s hotovostí a ekvivalenty více než 40 mil. USD. Příznivá finanční situace v kombinaci s nízkou cenou akcie vedla management k rozhodnutí uskutečnit výkup akcií v celkové hodnotě 6 mil. USD, tj. při stávající tržní kapitalizaci téměř 7 % základního kapitálu.

Eva Janečková, analytik fondu

## STRUKTURA PORTFOLIA K 1.3.2013

### PŘEHLED FUNDAMENTÁLNÍCH ÚDAJŮ O 10 NEJVĚTŠÍCH POZICÍCH PORTFOLIA

Titul	Podíl na portfoliu	EPS 2012	EPS 2013	EPS 2014	Kurz	Roční cílová cena		P/E 2013	Cash/debt saldo		Divid. Výnos
						Měna			Hotovost a ekviv.	Úročený dluh	
Energoaqua	13,19%	200	210	215	1701,00		CZK	8,10	226 271 000	4 616 000	11,76%
Toma	11,04%	23,70	27,08	29,00	679,00		CZK	25,07	235 154 000	13 767 000	0,00%
Fifth Street	9,85%	1,07	1,14	1,17	10,71	11,23	USD	9,39	n.a.	n.a.	10,74%
DirecTV	9,65%	4,44	4,80	5,77	48,55	57,57	USD	10,11	1 902 000 000	17 528 000 000	0,00%
Apple	8,35%	44,15	44,52	50,30	430,47	628,00	USD	9,67	137 112 000 000	0	2,46%
Google	7,50%	39,82	45,58	53,51	806,19	855,00	USD	17,69	48 088 000 000	5 537 000 000	0,00%
Samsung	5,79%	145078	195275	213614	1 544000	1 739000	KRW	7,91	23 804 210 000 000	14 471 671 000 000	0,49%
IBM	3,54%	15,25	16,77	18,45	202,91	225,55	USD	12,10	11 129 000 000	33 269 000 000	1,68%
Microsoft	3,50%	2,78	2,85	3,14	27,95	33,29	USD	9,81	68 312 000 000	14 188 000 000	3,29%
General Electric	2,73%	1,52	1,68	1,85	23,19	25,07	USD	13,80	n.a.	n.a.	3,28%
Prům. hodnota								12,37			3,37%

#### Použitá finanční terminologie:

EPS	zisk po zdanění na akcii, konsensuální výhledy pro období 2013 a 2014
Roční cílová cena	konsensuální cílová cena v ročním horizontu
P/E ratio	poměr ceny akcie a zisku na akcii 2013 (EPS)
Cash/debt saldo	rozdíl (saldo) mezi hotovostí a ekvivalenty a celkovým úročeným dluhem
Celkový úročený dluh	suma krátkodobých a dlouhodobých úročených závazků
Dividendový výnos	dividenda na akcii/cena akcie
Celkový úročený dluh	suma krátkodobých a dlouhodobých úročených závazků
Beta faktor	míra kolísavosti akcie v komparaci s vývojem příslušného benchmarku

#### PŘÁVNÍ UPOZORNĚNÍ

Vzhledem k možným nepředvídatelným výkyvům na finančních trzích nemůže společnost zaručit dosažení stanovených cílů. 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.