



Vážení podílníci,

z pohledu výkonnosti akciového trhu se rok 2013 zapsal jako rok výjimečný. Většina světových indexů, s výjimkou vybraných rozvojových trhů včetně českého indexu, zaznamenala dvojciferný růst. Nadstandardnímu růstu se těšilo i námi zvolené portfolio, které se zhodnotilo o 17%, tj. 155 mil. Kč. V roce 2012 hodnota podílového listu vzrostla o 6,71 % a výkon od vzniku dosahuje zhodnocení o 61,195 %.

**ZÁKLADNÍ INFORMACE k datu 31.12. 2013**

Zaměření: fond balancovaný globální  
Aktiva fondu: 1.051 mil. Kč  
Kurz: 1,4817 Kč  
Výkon za 12 měs.: 17 %  
Výkon od založení: 61,195 %  
Měna fondu: Kč  
Ocenění: týdenní  
Investiční horizont: 3 až 5 let

Stinnou stránkou úspěšného roku je růst valuace trhu. Průměrné P/E ratio indexu S&P 500 vzrostlo v průběhu roku 2013 z hodnoty 13,5 na 16 násobek očekávaných zisků, což je z historického hlediska nadprůměrná hodnota. Tato skutečnost vede k opatrným výhledům pro rok 2014. Vybrat portfolio kvalitních hodnotových titulů bude opět o něco složitější. My však věříme, že se na trhu stále vyskytuje řada investičních příležitostí. Předpokládáme, že v současnosti, více než v předchozích letech, je klíčové klást důraz na hodnotu a kvalitu společnosti. Nesnažíme se predikovat krátkodobý vývoj trhů, ale dlouhodobě investujeme do perspektivních, podhodnocených, kapitálově silných titulů se stabilním růstem tržeb, peněžních toků a zisku. Do nového roku tak vstupujeme s portfoliem 20 hodnotových titulů, které splňují námi stanovená fundamentální kritéria prověřená nejuspěšnějšími hodnotovými investory v historii v čele s Benjaminem Grahamem, Peterem Lynchem a Warrenem Buffettem.

Toto portfolio je oceněno průměrně 12,4 násobkem očekávaného zisku roku 2014 a jeho riziko snižuje široká diverzifikace. Jsou v něm zastoupeny tituly, které dlouhodobě monitorujeme a řadu z nich dlouhodobě držíme. Zvolené tituly reprezentují následující odvětví – sektor těžby ropy a plynu, služby pro energetiku, polovodiče, internet a technologie. Z dalších sektorů můžeme zmínit i zdravotnictví, chemický průmysl, biotechnologie a maloobchod nebo restaurace.

**Přehled vybraných údajů o portfoliu zahraničních akcií na rok 2014**

| Titul            | Sektor                | Měna | Cena akcie | EPS 2012 | EPS 2013 | EPS 2014 | P/E 2014 | ROA 2012 | Dividend. výnos | Výkup vlastních akcií 2013* | Výkon akcie za 2013 |
|------------------|-----------------------|------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------|-----------------------------|---------------------|
| Chevron          | Ropa a plyn           | USD  | 124,91     | 13,32    | 11,45    | 11,84    | 10,55    | 10,6%    | 3,20%           | 2,4%                        | 15,51%              |
| Shell            | Ropa a plyn           | USD  | 71,27      | 8,48     | 6,65     | 8,15     | 8,74     | 7,6%     | 5,65%           | 0,0%                        | 3,36%               |
| National Oilwell | Služby pro energetiku | USD  | 79,53      | 5,91     | 5,36     | 6,23     | 12,77    | 7,2%     | 1,31%           | 0,0%                        | 16,36%              |
| Future Fuel      | Chemický průmysl      | USD  | 15,80      | 0,83     | 1,32     | 1,03     | 15,34    | 8,3%     | 3,04%           | 0,0%                        | 33,45%              |
| Deere            | Zemědělská technika   | USD  | 91,33      | 9,09     | 8,36     | 7,68     | 11,89    | 5,9%     | 2,23%           | 4,6%                        | 8,34%               |
| Seagate          | Polovodiče            | USD  | 56,16      | 5,31     | 5,30     | 5,99     | 9,38     | 19,7%    | 3,06%           | 9,2%                        | 84,62%              |
| Google           | Internet              | USD  | 1120,71    | 39,82    | 44,19    | 52,15    | 21,49    | 10,2%    | 0,00%           | 0,0%                        | 58,43%              |
| Apple            | Technologie           | USD  | 561,02     | 44,15    | 43,71    | 47,88    | 11,72    | 20,2%    | 2,17%           | 4,4%                        | 5,42%               |
| Samsung          | Technologie           | KRW  | 1396000    | 145 078  | 235 800  | 255 000  | 5,47     | 16,4%    | 0,54%           | 0,0%                        | -8,58%              |
| Cisco            | Technologie           | USD  | 22,43      | 2,02     | 1,98     | 2,08     | 10,78    | 9,9%     | 3,03%           | 0,4%                        | 14,15%              |
| IBM              | Technologie           | USD  | 187,57     | 15,25    | 16,88    | 18,01    | 10,41    | 14,1%    | 2,03%           | 5,5%                        | -2,08%              |
| Oracle           | Technologie           | USD  | 38,26      | 2,68     | 2,92     | 3,19     | 11,99    | 12,8%    | 1,25%           | 5,3%                        | 14,83%              |
| DirecTV          | Média                 | USD  | 69,06      | 4,44     | 4,96     | 5,79     | 11,93    | 14,5%    | 0,00%           | 11,4%                       | 40,74%              |
| Varian Medical   | Zdravotnictví         | USD  | 77,69      | 3,98     | 4,31     | 4,92     | 15,79    | 12,6%    | 0,00%           | 3,8%                        | 12,24%              |
| Johnson Johnson  | Zdravotnictví         | USD  | 91,59      | 5,10     | 5,48     | 5,85     | 15,66    | 8,6%     | 2,88%           | 0,0%                        | 32,39%              |
| Questcor Pharma  | Biotechnologie        | USD  | 54,45      | 3,33     | 5,47     | 6,73     | 8,09     | 28,5%    | 2,20%           | 0,0%                        | 108,5%              |
| Myriad Genetics  | Genetika              | USD  | 20,98      | 1,77     | 1,98     | 1,80     | 11,66    | 18,8%    | 0,00%           | 6,7%                        | -23 %               |
| Brinker          | Restaurace            | USD  | 46,34      | 2,34     | 2,71     | 3,10     | 14,95    | 11,4%    | 2,07%           | 10,0%                       | 49,53%              |
| Dollar Tree      | Maloobchod            | USD  | 56,40      | 2,51     | 2,78     | 3,30     | 17,09    | 21,5%    | 0,00%           | 7,9%                        | 39,05%              |
| The Gap          | Maloobchod            | USD  | 39,08      | 2,33     | 2,69     | 3,00     | 13,03    | 14,6%    | 2,05%           | 6,9%                        | 25,90%              |
| Prům. hodnota    |                       |      |            |          |          |          | 12,44    | 13,66%   | 1,84%           | 3,93%                       | 26,46%              |

Zdroje: Google Finance, Yahoo Finance, Valueline, vlastní výpočty

Děkujeme vám tímto za přízeň v roce 2013 a současně vám blahopřejeme ke zhodnocení Vaší investice.

**Tým investiční společnosti PROSPERITA investiční společnost, a.s.**

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

**Použitá finanční terminologie:**

|                       |  |
|-----------------------|--|
| EPS                   | zisk po zdanění na akcii, konsensuální výhledy pro období 2013 a 2014                          |
| 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                                   |
| Výkup vlastních akcií | výkup vlastních akcií je formou růstu bohatství akcionářů, alternativou k dividendové politice |

**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.