



#### KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA TRHU

Vývoj na akciových trzích ovlivnila v listopadu zejména eskalující dluhová krize v Eurozóně, která již zasáhla také Itálii, která má po Řecku druhý nejvyšší dluh vládního sektoru v poměru k HDP. Fiskální situace v Itálii, která je třetí největší ekonomikou v Eurozóně, však může mít podstatně vážnější dopady než problémy v periferních zemích. Aktuální výnos italského 5letého dluhopisu přesáhl 7 %. Nepříznivý sentiment se projevil rovněž ve Francii, u níž panují obavy o možné snížení ratingu z úrovně AAA. S rostoucími obavami o budoucí vývoj zadlužené Eurozóny roste nervozita investorů, což se projevilo rostoucí volatilitou a vyšší averzí k rizikovým aktivům, které mají za následek pokles cen akcií. Příznivější vývoj zaznamenaly komoditní trhy v čele s ropou WTI, která posílila o více než 7 %. Cena zlata ze srpnových maxim 1920 USD/oz. oslabila na 1745 USD. Další vývoj ceny zlata ovlivní vývoj kurzu dolaru, poptávka však zůstává silná, zejména ze strany centrálních bank.

#### INFORMACE O VÝVOJI PORTOLIA

Neuspokojivá situace na finančních trzích vedla k následujícím změnám v portfoliu:

- Postupné snižování pozice v těžební společnosti KGHM, na jejíž produkci hodlá polská vláda uvalit od příštího roku komoditní daň. Část pozice byla prodána kurzem 165 PLN při současném kurzu do 130 PLN.
- Částečný prodej pozice ve vysoce volatilní těžební společnosti Kazakhmys, jejíž hospodaření může být ohroženo zpomalováním stavební produkce v Číně.
- Ukončení dvou zajišťovacích kontraktů na USD, u něhož předpokládáme do konce roku 2011 možné posílení (podobný vývoj byl patrný v předchozích třech letech).
- Posílení pozice ve společnosti Highland Gold Mining, která se zabývá těžbou a produkcí zlata v Rusku.
- Navyšování pozice v technologickém titulu Apple, který v posledním čtvrtletí očekává vysokou poptávku po modelu iPhone S4, a výrobci grafických karet Nvidia, jež vyvinul nadějný, čtyřjádrový Tegra procesor do mobilních zařízení.
- Otevření pozice v titulu Mosaic, který je největším globálním výrobcem fosfátových hnojiv s podílem 13 % na světové produkci. Na trhu s potašem zaujímá 3. pozici. Akcie společnosti prošly od února poklesem z 89 USD na stávajících 52 USD, valuace vztažená k zisku 2012 implikuje P/E 9,3. Společnost vykazuje velmi silnou finanční pozici s hotovostí a ekvivalenty 4,038 mld. USD a úročeným dluhem 835 mil. USD.

Investice směřovaly do podhodnocených, finančně silných titulů převážně s globální expozicí, u nichž očekáváme omezený dopad dluhové krize. K 30.11. činil podíl akciových investic 84 % z hodnoty portfolia.

Eva Janečková, analytik fondu

#### ZÁKLADNÍ INFORMACE k datu 7. 12. 2011

Zaměření:	fond balancovaný globální
Aktiva fondu:	903,6 mil. Kč
Kurz:	1,2123 Kč
Výkon od 1.1.11:	-10,26 %
Měna fondu:	Kč
Ocenění:	tydenní
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

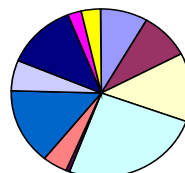
Společnost při výběru akcií používá alternativní analytický model pro oceňování akcií. Podstatou modelu je kvantitativní sektorová a fundamentální analýza vycházející z ukazatelů užívaných při finanční analýze, jejich kvantifikace do výpočtu férové hodnoty titulu a následně určení růstového potenciálu 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 7.12. 2011

##### DESET NEJVĚTŠÍCH POZIC PORTFOLIA

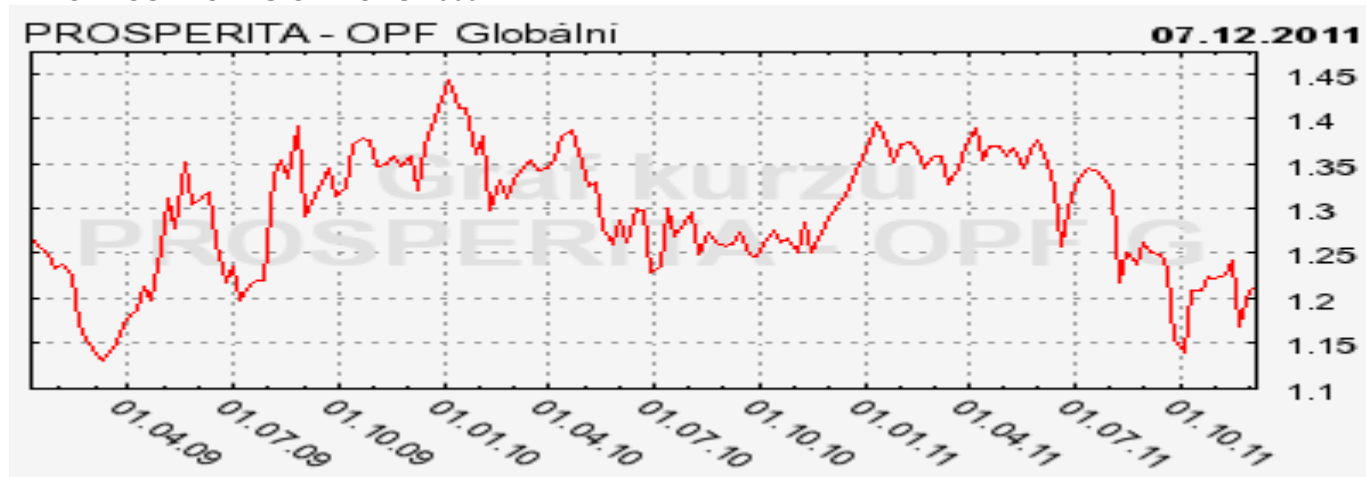
Energoaqua	13,23 %
Toma	11,09 %
Apple	7,39 %
Google	6,08 %
Highland Gold Mining	5,43 %
Microsoft	4,99 %
Nvidia	4,47 %
Gazprom	3,14 %
Teva Pharmaceutical	3,02 %
DirecTV	2,27 %

##### ODVĚTVOVÁ STRUKTURA



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.