



KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA TRHU

Na vývoj na akciových trzích působily v prosinci zejména zprávy o vývoji dluhové krize v Eurozóně. Dlouho očekávaný summit EU svými výsledky investory nepřekvapil, protože byly předběžně projednány tři nejdůležitější oblasti – vytvoření fiskální unie s dluhovými brzdami, zapojení automatických sankcí, přípravy záchranného fondu ESM a navýšení kapacity MMF o 200 mld. EUR. EU však ani tentokrát nedokázala poskytnout rychlé a účinné řešení v problematice financování zadlužených států. Členské země vyjádřily k projednávaným bodům nejednotný názor, negativní stanovisko potvrdila Velká Británie. Ekonomové se většinou shodují v názoru, že nejrychlejším a neúčinnějším řešením by byl razantní zásah ECB. Absence takového řešení s vysokou pravděpodobností povede i v následujících měsících k vysoké volatilitě rizikových aktiv; z regionálního hlediska se nebude dařit spíše evropským akciím v důsledku ekonomického zpomalení a nejistoty na finančních trzích. Tyto okolnosti budou nahrávat posílení USD vůči EUR. Rizikem apreciací USD je možné negativní promítnutí do vývoje cen komodit.

INFORMACE O VÝVOJI PORTOLIA

Výkon za rok 2011:

V roce 2011 poklesla hodnota podílového listu o 12,15 % na 1,1868 Kč a fond ke konci období spravoval prostředky v hodnotě 883,1 mil. Kč. Na hodnotě majetku fondu, tvořeného v převážné míře akciovými investicemi, se negativně promítla především nepříznivá situace na globálních akciových trzích. Do roku 2012 fond vstupuje s diverzifikovaným portfoliem podhodnocených akcií, u nichž očekává zhodnocení ve střednědobém horizontu.

Klíčové události ve vývoji portfolia:

Posílení pozice v nejvýznamnějším výrobcí generických léčiv, izraelské společnosti Teva, jejímž klíčovým produktem je patentovaný lék proti roztroušené skleróze Copaxone s 18 % podílem na tržbách roku 2010. Domníváme se, že právě rostoucí konkurence na trhu s léky proti skleróze a blížící se termín expirace patentu léku Copaxone v roce 2014 způsobila masivní pokles ceny akcií Tevy. Současně sledujeme rostoucí příležitost na trhu generických léků s blížící se expirací řady široce užívaných patentovaných léků (Lipitor, Zyprexa aj.) Akcie se nachází v téměř 18měsíčním sestupném trendu, v němž oslabily z hodnoty téměř 64 USD o více než 35 %. Management ve svých výhledech zůstává pozitivní a očekává v horizontu následujících 4 let zdvojnásobení tržeb na 31 mld. USD a růst zisku na 6,8 mld. USD, což implikuje EPS 7,5 USD a oceňuje akcii k aktuálnímu kurzu 40 USD P/E 5,3. Za podhodnocené pokládá akcie rovněž management, který v konferenčním hovoru 21.12.11 oznámil záměr výkupu vlastních akcií až do částky 3 mld. USD, tedy přibližně 7,5 % ZK. V předchozích 5 letech společnost zvyšovala dividendy tempem 24 % a zisk tempem 22 % ročně. Analytické odhady očekávají v následujících 5 letech růst zisku a dividend ročním tempem 9,5 resp. 11 %. Při současné valuaci se akcie Tevy jeví jako perspektivní, málo riziková dlouhodobá investice se značným potenciálem zhodnocení.

Akcie přední sítě restaurací **Darden Restaurants** oslabily po vydání profit warningu na druhé čtvrtletí fiskálního roku 2012. Management v tomto čtvrtletí očekává vytvoření zisku na akcii 0,41 USD, což je výrazně méně než očekávání trhu, který počítá se ziskem na akcii ve výši 0,54 USD. Ve fiskálním roce 2012 společnost předpokládá růst tržeb o 6 až 7 % a zisku o 4 až 7 %, předchozí odhady naznačovaly růst zisku o 12 až 15 %. Hlavní příčinou zhoršení fundamentu byla nepříznivá situace v síti Olive Garden.

Oracle HV za 2. čtvrtletí fiskálního roku 2012

Akcie softwarového poskytovatele Oracle po oznámení výsledků propadly až o 9 % v důsledku nižších tržeb v klíčové oblasti - nových softwarových licencí, která indikuje vývoj v budoucnosti. Trh očekával dvouciferný nárůst ukazatele. Hardwarová divize pak zaznamenala pokles tržeb v meziročním vyjádření o 10 %. Hlavním zdrojem příjmů této divize je akvizice společnosti Sun Microsystems, kterou Oracle převzal minulý rok za 7,4 mld. USD. Společnost ve sledovaném čtvrtletí vykázala při tržbách 8,8 mld. (konsensus 9,2 mld.) čistý zisk 2,2 mld.; sledovaný ukazatel - upravený zisk dosáhl 0,54 USD při očekávání 0,57 USD. Management na 3. kvartál stanovil odhad růstu tržeb o 2 až 5 % při EPS 55 až 58 centů, což je pod konsensuálním odhadem 59 centů. Zmíněný vývoj může naznačovat v ochlazení poptávky po IT řešení ze strany firem a vládních institucí.

Nákup dluhopisů ruské těžební společnosti Gazprom s nominálním výnosem 6,212 % p.a. (aktuální výnos 5,34 %) a termínem splatnosti v roce 2016. Ratingová agentura Standard & Poor's zvýšila k 18.8.2010 rating Gazpromu na úroveň BBB, výhled stabilní z předchozí úrovně negativní.

ZÁKLADNÍ INFORMACE k datu 31. 12. 2011

Zaměření:	fond balancovaný globální
Aktiva fondu:	883,1 mil. Kč
Kurz:	1,1868 Kč
Výkon od 1.1.11:	-12,15 %
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 konkrétního srovnávacího indexu.

FUNDAMENTÁLNÍ PŘÍSTUP

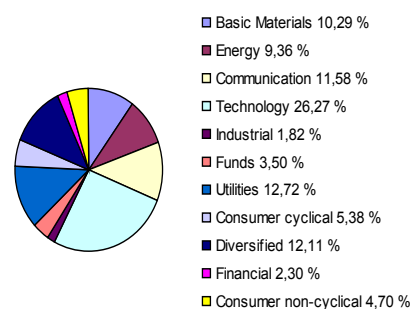
Společnost při výběru akcií používá alternativní analytický model pro oceňování akcií. Podstatou modelu je kvantitativní sektorová a fundamentální analýza vycházející z ukazatelů užívaných při finanční analýze, jejich kvantifikace do výpočtu férové hodnoty titulu a následně určení růstového potenciálu 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. 12. 2011

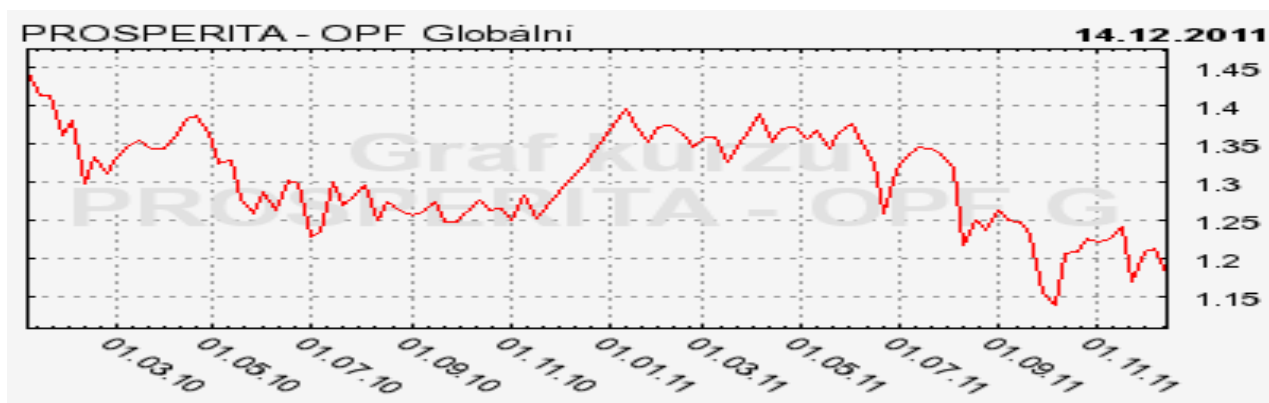
DESET NEJVĚTŠÍCH POZIC PORTFOLIA

Energoaqua	11,94 %
Toma	11,37 %
Apple	9,37 %
Google	6,78 %
Highland Gold Mining	5,43 %
Microsoft	6,04 %
Nvidia	4,40 %
Teva Pharmaceutical	3,74 %
Gazprom	3,23 %
Coal of Africa	2,64 %

ODVĚTVOVÁ STRUKTURA



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.