



KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA TRHU

Situaci na kapitálových trzích v červnu ovlivnilo několik významných faktorů. Pozitivní výsledek řeckých voleb trhy příliš nepovzbudil, když na trhy dolehl strach z dalšího vývoje na euro-periférii. Španělsko posunulo dluhovou krizi v Evropě do dalšího stádia, když země připustila, že pro bankovní sektor oslabený realitní krizí, potřebuje získat finanční pomoc až 100 miliard eur. Následně výnosy španělských desetiletých státních dluhopisů poprvé v historii přesáhly hranici sedmi procent. Dostaly se tak na úroveň, kterou si už Španělsko dlouhodobě nemůže dovolit platit. Po jejím překročení byly Řecko, Irsko a Portugalsko nuceny požádat o mezinárodní finanční pomoc. Další z událostí byla žádost Kypru o finanční pomoc ve výši 1,8 mld. EUR. Země má pod vlivem dluhové krize v Řecku velké problémy ve svém bankovním sektoru. Podle agentury Fitch ale potřebuje Kypr čtyři miliardy eur (přes 103 miliardy korun), což je téměř čtvrtina loňského HDP země. V závěru měsíce trhy pozitivně reagovaly na výsledky bruselského summitu, které navrhuje řešení v oblastech bankovního dozoru, pomoci bank ze záchranného fondů ESM a vytvoření paktu pro růst. Otázkou zůstává, zda tato opatření budou v budoucnosti skutečně účinná či upadnou v zapomnění jako řada předchozích zásahů.

INFORMACE O VÝVOJI PORTOLIA

Výsledky společnosti Oracle za 4Q2012

Americká softwarová společnost Oracle svými finančními výsledky v posledním čtvrtletí fiskálního roku 2012 překonala očekávání trhu a příznivé výsledky podpořila také zpráva o schválení programu zpětného odkupu akcií v celkovém objemu až 10 mld. USD, tj. přibližně 7,5 % podílu na základním kapitálu společnosti. Tržby meziročně vzrostly o 1,3 % na 10,95 mld. USD a překonaly tržní konsensus ve výši 10,89 mld. USD. Upravený zisk vykázal meziroční růst o 7 % na 0,82 USD na akcii ve srovnání s odhady 0,79 USD. Výsledkům nejvíce pomohly příjmy z prodeje nových softwarových licencí, jejichž výnosy vzrostly o 7 %. Pozitivním faktorem budoucího růstu je úspěšná expanze v oblasti technologií cloud-computing. V prvním čtvrtletí fiskálního roku 2013 společnost očekává zisk na akcii v rozmezí 51 až 55 centů při celkových výnosech přibližně na úrovni loňského roku.

Microsoft představil tablet Surface a Google předvedl vlastní tablet Nexus Seven

Americká softwarová společnost Microsoft představila tablet Surface, kterým hodlá konkurovat lídru na trhu s tablety, společnosti Apple. První tablet s operačním systémem Windows 8 se na trhu objeví na podzim letošního roku. Tablet bude nabízen ve dvou verzích, jedné založené na tradičních čípech Intel Corp. a druhá bude využívat mikroprocesorů ARM. Od konkurence se budou lišit také tím, že budou mít rozkládací kryt jako klávesnici. Jedna verze váží 680 gramů a cenově je podle agentury AP srovnatelná s ostatními tablety. Microsoft se s novými Windows snaží vybudovat pozici na trhu tabletů a chytrých mobilů, na němž dominují Apple a Google.

Google představil vlastní tablet Nexus Seven, který vstoupí do prodeje v polovině července za cenu 199 USD. Nový tablet má úhlopříčku sedm palců ve srovnání s tabletem iPad, který má rozměr deset palců. Podle analytiků bude nový tablet představovat konkurenci spíše pro Kindle Fire (Amazon). Nexus Seven, který bude pro Google vyrábět AsusTek, bude fungovat na nejnovější verzi operačního systému Android od Googlu a byl vytvořen zejména pro sociální síť Google Play a internetový obchod s hudbou, filmy, hrami a aplikacemi.

Pokračování prodeje akcií těžební společnosti Highland Gold

Přes pokračující pokles tržní ceny jsme výrazně snížili pozici v ruském producentovi zlata v návaznosti na zprávu, že majoritní akcionář Roman Abramovič uskutečnil pro společnost nevýhodnou transakci. Abramovič, který vlastní 32,6 % na ZK, prodal společnosti Highland Gold těžební práva k projektu Klen za 69 milionů USD. Tato práva nabyt pouhých 18 měsíců před touto transakcí za 103 tisíc USD. V důsledku vážných pochybností o legálnosti této transakce a obav o další vývoj ve společnosti, zejména v kontextu s předchozím exitem majoritního vlastníka Barrick Gold, jsme téměř doprodali zbývající podíl ve společnosti.

Eva Janečková, analytik

ZÁKLADNÍ INFORMACE k datu 29.6. 2012

Zaměření:	fond balancovaný globální
Aktiva fondu:	917,5 mil. Kč
Kurz:	1,2607 Kč
Výkon od 1.1.12:	6,23 %
Výkon od založení:	37,15 %
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 změny 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.“

STRUKTURA PORTFOLIA K 29.6.2012

PŘEHLED FUNDAMENTÁLNÍCH ÚDAJŮ O 10 NEJVĚTŠÍCH POZICÍCH PORTFOLIA

Titul	Podíl na portfoliu	EPS 2011	EPS 2012	EPS 2013	Kurz	Roční cílová cena	Měna	P/E 2012	Cash/debt saldo Hotovost a ekviv.	Úročený dluh	Divid. Výnos
Apple	16,00%	27,68	46,83	54,23	584,00	714,51	USD	12,47	110 176 000 000	0	1,82%
Energoaqua	14,33%	189	200	210	1869,90		CZK	9,35	226 271 000	4 616 000	10,70%
Toma	10,93%	35,54	23,70	27,08	680,00		CZK	28,70	235 154 000	13 767 000	0,00%
Google	8,80%	36,04	43,24	50,36	580,07	738,40	USD	13,42	49 316 000 000	5 455 000 000	0,00%
DirectV	8,19%	3,47	4,33	5,26	48,82	54,85	USD	11,27	4 526 000 000	17 461 000 000	0,00%
Microsoft	5,94%	2,69	2,70	3,09	30,59	35,69	USD	11,33	59 529 000 000	11 938 000 000	2,62%
Fifth Street	5,82%	1,01	1,10	1,16	9,98	11,00	USD	9,07	n.a.	n.a.	11,52%
Index S&P	3,29%	9,80			136,11		USD	14,00	n.a.	n.a.	1,79%
Oracle	2,83%	2,46	2,66	2,92	29,70	33,88	USD	11,17	29 742 000 000	14 777 000 000	0,81%
Telefonica CR	2,52%	26,96	25,43	25,55	385,00	410,00	CZK	15,14	9 257 000 000	3 082 000 000	10,39%
Tesla Karlín	1,95%	8,11			316,00		CZK		12 954 000	8 561 000	0,00%
Průměrná hodnota								13,59			3,60%

Použitá finanční terminologie:

EPS	zisk po zdanění na akcii, konsensuální výhledy pro období 2012 a 2013
Roční cílová cena	konsensuální cílová cena v ročním horizontu
P/E ratio	poměr ceny akcie a zisku na akcii 2012 (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

PRÁVNÍ 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.