



Vážení podílníci,

tento měsíc zahájíme měsíční zprávu z trochu jiného konce. Portfoliu a vývoji trhů se budeme věnovat až v druhé etapě. Ale úvodem to nejdůležitější – slovy investičních klasiků se s vámi podělíme o klíčová kritéria naší investiční strategie. Přiblížíme náš názor na investiční horizont, fundamentální přístupy, investiční disciplínu a v neposlední řadě se nastíníme náš náhled na problematiku časování trhu. Příjemné čtení....

Spořit nebo investovat? Aneb náhled do naší investiční strategie slovy proslulých investorů...

„Spořit nebo investovat?“ se ptá jistě mnoho z nás. Na tuto otázku se Vám pokusíme odpovědět prostřednictvím poznatků profesora **JEREMYHO SIEGELA**, konkrétně z jeho knihy ***Investice do akcií, běh na dlouhou trať***¹. Jeremy Siegel se narodil v Chicagu v roce 1945, a v roce 1971 absolvoval Kolumbijskou univerzitu v oboru matematika a ekonomika. Je držitelem profesury financí Russela E. Palmera na Wharton School, součástí University of Pennsylvania, akademický ředitel programu Securities Industry Institute a hlavní investiční stratég WisdomTree Investments, která spravuje a prodává otevřené podílové fondy ETF. Jeremy Siegel shromažďoval data o amerických kapitálových trzích za posledních 200 let a na základě svých analýz přináší důkazy pro obhajobu svého pohledu na investování do akcií v dlouhém období.

Zde přinášíme v krátkém shrnutí jeho poznatky, které aplikujeme v naší investiční strategii:

1 americký dolar investovaný do průměrných akcií v r. 1801 by v r. 2006 vynesl neuvěřitelných 12 700 000 dolarů. Dle historie vynesly akcie 6,8 % ročně. Pokud tedy bude činit roční reálný výnos 6,8 %, za předpokladu, že inflace zůstane v rozmezí 2 – 3 %, nominální akciové výnosy se budou pohybovat mezi 9 – 10 % ročně, což zdvojnásobí hodnotu vašeho portfolia každých sedm až osm let.

V dlouhém období historie ukazuje, že akcie jsou méně rizikové než dluhopisy.

Můžete se spolehnout, že dobře diverzifikované portfolio běžných akcií reprezentující společnosti v klíčových odvětvích, během několika let přinese díky rostoucí hodnotě průměrný výnos vyšší než průměrná současná sazba pro jakýkoliv obchodovaný cenný papír.

*Historická analýza indexu S&P 500 za období let 1957 – 2006 prokázala dlouhodobou úspěšnost hodnotových strategií – akcie společností s **vyššími dividendovými výnosy** vykazují vyšší růst, akcie oceněné **nižším poměrem P/B** (účetní hodnota/tržní hodnota) rovněž vykazují vyšší růst a konečně tituly s **nižším poměrem ukazatele P/E** (cena akcie/zisk na akcii) taktéž překonávají trh.*

Pokud vydrží nízká inflace, daňová politika zůstane příznivá pro akcie a hospodářský cyklus zůstane utlumený, lze ospravedlnit poměr P/E akciového trhu lehce přes 20.

Nejhorší kurs, kterým se může investor vydat, je následovat převládající názory.

Většina investorů udělá dobře, když se bude držet investiční strategie pro dlouhé období.

Disciplinovaná investiční strategie je téměř vždy vítěznou strategií.

¹ vydalo nakladatelství GRADA Publishing, a. s., 2011. 295 s. ISBN 978-80-247-3860-4

A závěrem moudré názory dalších proslulých investorů - Benjamina Grahama a Petera Lynche - k nimž se připojujeme:

BENJAMIN GRAHAM, zakladatel teorie fundamentu, který vždy dbal na „finanční sílu s kapitálovou strukturou“ ve své knize *Inteligentní investor* praví: „Akcie se spoustou volného cash flow je rozhodně atraktivnější než jiná se stejným ziskem (EPS), ale zadlužená.“²

K časování trhu **PETER LYNCH** v roce 1989 ve své knize *Přetrumfnout Wall Street* uvádí: „Tak rád bych byl schopen časovat trhy a předvídat recese, ale protože je to nemožné, jsem stejně jako Warren Buffett spokojen s vyhledáváním ziskových společností.“ Je nemožné předpovědět vývoj akciového trhu. Někdy v následujícím měsíci, roce nebo třech letech akciový trh prudce propadne. Tržní korekce jsou úžasné příležitosti k nákupu kvalitních společností. Pokud však prodáváte po 25 % poklesu namísto abyste nakupovali, nikdy se nestanete úspěšným investorem na akciovém trhu. Nejvhodnější čas k nákupu akcií je okamžik, kdy objevíte zajímavou investiční příležitost za zajímavou cenu.

A pokud se s uvedenými argumenty ztotožňujete, je vaše investice v Prosperitě na správném místě!

Analytický tým investiční společnosti PROSPERITA.

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

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.

² převzato z knihy *Inteligentní investor*, nakladatelství GRADA Publishing, a. s. 2007, s. 255.

KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA TRHU

Druhý kalendářní měsíc roku 2014 se nesl ve znamení pozitivní vývoje. Akciové indexy si napříč trhy převážně polepšily. Širší americký index S&P 500 v únoru posílil o 4,31 % a překonal i přes slabší americká makrodata historická maxima. Dařilo se také komoditním trhům – cena zlata meziměsíčně posílila o 6,58 %, zatímco ropa WTI zhodnotila o 5,23 %, a to na úkol amerického dolaru, který oslabil vůči euru o 2,34 %. V závěru měsíce eskalovalo politické napětí na Ukrajině, které vedlo k rostoucí volatilitě trhů. Vaše investice v podílových listech Prosperita ve sledovaném období zaznamenala zhodnocení o 3,98 %.

INFORMACE O VÝVOJI PORTOLIA

Výkon jednotlivých titulů v portfoliu se napříč portfoliem lišil, průměrně však námi zvolené tituly zahraničního portfolia dosáhly měsíčního výnosu přibližně 3,76 %. Nejvyšších výkonů dosáhly akcie maloobchodních řetězců, které v předchozích měsících výrazně klesaly. Naopak nejslabšího výkonu dosáhl zástupce biotechnologií, Questor Pharma, který se stal v návaznosti na reportované čtvrtletní výsledky předmětem spekulativních obchodů. Opakovaně slabé provozní výsledky, které byly výrazně pod úrovní loňského roku i očekáváním trhu, představil ropný gigant Shell. Postupné zhoršování fundamentu tohoto titulu nás vedlo k prodeji a nahrazení titulem ze sektoru polovodičů – Qualcomm, který považujeme za dlouhodobě atraktivní.

ZÁKLADNÍ INFORMACE k datu 28.2. 2014

Zaměření: fond balancovaný globální
Aktiva fondu: 1,093 mld. Kč
Kurz: 1,5403 Kč
Výkon od 1.1.14: 3,95 %
Výkon za 12 měs.: 22,71 %
Výkon od založení: 67,57 %
Měna fondu: Kč
Ocenění: týdenní
Investiční horizont: 3 až 5 let

INVESTIČNÍ PŘÍSTUP

- Akcie považujeme v dlouhodobém horizontu za nejvýnosnější investici.
- Dlouhodobým investováním do perspektivních, podhodnocených titulů chceme dosahovat výsledků odpovídající annualizovanému výnosu amerických akcií v letech 1962 až 2011, tedy ročního výnosu ve výši 10 %.
- Při výběru akcií používáme alternativní analytický model zaměřený na výběr podhodnocených, kapitálově silných titulů s nízkou zadlužeností, které vykazují stabilní růst tržeb, peněžních toků a zisků.

STRUKTURA PORTFOLIA K 28.2.2014

Titul	Sektor	Měna	Cena akcie	EPS 2013	EPS 2014	EPS 2015	P/E 2014	ROA 2012	Dividend. výnos	Výkup akcií 2013*	Výkon akcie za měsíc
Chevron	Ropa a plyn	USD	115,33	11,09	11,11	11,16	10,38	9,2%	3,47%	2,4%	3,31%
Shell	Ropa a plyn	USD	72,87	5,20	7,06	7,23	10,32	4,6%	5,53%	0,0%	5,59%
National Oilwell	Služby pro energetiku	USD	77,04	5,52	6,13	6,97	12,57	6,7%	1,35%	0,0%	2,71%
Future Fuel	Chemický průmysl	USD	17,35	1,32	1,03		16,84	8,3%	2,77%	0,0%	6,05%
Deere	Zemědělská technika	USD	85,93	9,09	8,43	7,64	10,19	5,9%	2,37%	4,6%	-0,03%
AGCO	Zemědělská technika	USD	52,48	6,01	5,53	5,31	9,49	7,1%	0,84%	0,0%	-1,59%
Seagate	Polovodiče	USD	52,19	5,31	5,10	5,66	10,23	20,7%	3,30%	9,1%	-1,27%
Google	Internet	USD	1215,65	43,89	51,55	60,78	23,58	11,6%	0,00%	0,0%	2,94%
Apple	Technologie	USD	526,24	39,34	42,77	46,27	12,30	18,5%	2,32%	4,4%	5,12%
Samsung	Technologie	KRW	1 349 000	220 000	238 015	253 407	5,67	16,4%	0,56%	0,0%	5,39%
Cisco	Technologie	USD	21,8	1,99	2,09		10,43	9,9%	3,12%	0,4%	-0,50%
IBM	Technologie	USD	185,17	16,99	17,85	19,88	10,37	13,1%	2,05%	5,5%	4,81%
Oracle	Technologie	USD	39,11	2,68	2,92	3,19	13,39	12,8%	1,23%	5,3%	5,99%
Qualcomm	Technologie	USD	75,29		5,11	5,65	14,73	14,8%	0,00%	3,0%	8,96%
Varian Medical	Zdravotnictví	USD	83,83	3,98	4,34	4,94	19,32	12,9%	0,00%	3,8%	3,10%
Johnson Johnson	Zdravotnictví	USD	92,12	5,52	5,83	6,28	15,80	10,9%	2,87%	0,0%	4,13%
Questcor Pharma	Biotechnologie	USD	60,75	5,47	7,08	7,87	8,58	29,8%	1,98%	0,0%	-9,34%
Dollar Tree	Maloobchod	USD	54,77	2,77	3,28		16,70	21,5%	0,00%	7,9%	8,41%
The Gap	Maloobchod	USD	43,75	2,74	2,96	3,33	14,78	14,6%	1,83%	6,9%	14,89%
Petsmart	Maloobchod	USD	67,06	3,97	4,46	5,06	15,04	15,0%	1,16%	0,0%	6,44%
Bed Bath & Beyond	Maloobchod	USD	67,82	4,56	4,84	5,33	14,01	15,9%	0,00%	0,0%	6,22%
Prům. hodnota							13,00	13,34%	1,99%	2,80%	3,76%
Prosperita OPF Glob.											3,98%
World Index											4,60%
S&P 500											4,31%

* Červeně označené pozice byly prodány a nahrazeny tituly označenými zeleně, realizační ceny a výkony akcií se mohou lišit

Použitá finanční terminologie:

EPS	zisk po zdanění na akcii, konsensuální výhledy pro období 2013 a 2014
Roční cílová cena	průměrná konsensuální roční cílová cena, převzata z Yahoo Finance
P/E ratio	poměr ceny akcie a zisku na akcii 2013 (EPS)
Dividendový výnos	dividenda na akcii/cena akcie
ROE	návratnost vlastního kapitálu = zisk po zdanění / vlastní kapitál