



KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA TRHU

Situace na globálních akciových trzích se v měsíci dubnu projevovala zvýšenou volatilitou. Akciové indexy reagovaly pozitivně na lepší korporátní výsledky probíhající americké výsledkové sezóny. Téměř 70 % společností, které již reportovaly výsledky, překonalo na úrovni zisku na akcii odhady trhu. Vývoj akciových trhů také podpořila stimulace centrálních bank, když ECB přistoupila ke snížení hlavní úrokové sazby na 0,5 %. V měsíci dubnu zaznamenal nejvyšší zhodnocení maďarský akciový index BUX, který vzrostl o 2,4 %, následován americkým širším indexem S&P 500 s růstem o 1,8 %. Německý index DAX vykázal růst o 1,5 %, zatímco indexy PX a polský WIG svými výkony o 0,5 % resp. pokles o 2,1 % za výkonností konkurenčních trhů zaostaly. Opačným vývojem prošly v měsíci dubnu komodity - cena americké ropy WTI poklesla o 3,8 % a cena zlata ve stejném období znehodnotila dokonce o 7,6 %.

INFORMACE O VÝVOJI PORTOLIA

Investice do akcií Priceline.com

Priceline Group je dominantním on-line poskytovatelem služeb spojených s cestováním, a to ve více než 180 zemích světa. Prostřednictvím mobilních aplikací a cestovatelských portálů booking.com, priceline.com, agoda.com, rentals.com a dalších globálních značek, které jsou dostupné ve 41 jazycích, nabízí letenky, pronájem vozů a další služby a především ubytování ve více než 290 000 participujících ubytovacích kapacitách. Více než 85 % provozního zisku je tvořeno z provizí za zprostředkování prodeje ubytovacích kapacit. Priceline.com disponuje úspěšným obchodním modelem, který zajišťuje efektivitu pro všechny zúčastněné strany – hoteliery (kteří získají výhodnější podmínky než při prodeji cestovním kancelářím), cestovatele (z totožného důvodu) a především Priceline.com. Společnost dosud těžila z rychlého růstu na US trhu, který je již relativně nasycený, v letošním roce očekává zpomalení růstu prodeje na 5 %. Další expanzi směřuje Priceline na rozvojové trhy Latinské Ameriky a Asie prostřednictvím akvizice portálu agoda.com (2007) a strategického partnerství s největší čínskou cestovní agenturou Ctrip.com. Na těchto málo saturovaných trzích předpokládá Priceline růst o 23 až 31 %, což by mělo vést k růstu konsolidovaného zisku o 19 %.

Priceline.com Vybrané finanční údaje (v USD)

	2012	2011	2010	2009
Tržby	5 261 000 000	4 356 000 000	3 085 000 000	2 338 000 000
Provozní zisk	1 830 000 000	1 399 000 000	786 800 000	470 830 000
Čistý zisk	1 420 000 000	1 056 000 000	527 540 000	489 470 000
Zisk na akcii	31,28	23,45	13,49	8,55
Dividenda na akcii	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktiva celkem	6 570 000 000	3 970 000 000	2 905 000 000	1 834 000 000
Cash a investice	5 183 000 000	2 657 000 000	1 662 000 000	800 150 000
Úročený dluh	1 457 000 000	575 000 000	476 440 000	196 000 000
Vlastní kapitál	3 897 000 000	2 574 000 000	1 813 000 000	1 322 000 000
ROA	21,61%	26,60%	18,16%	26,69%
ROE	36,44%	41,03%	29,10%	37,02%

Zdroje: priceline.com, valueline, yahoo finance

Wells Fargo vytvořila rekordní zisk a navýšila objem výkupu akcií

Wells Fargo, která je největším poskytovatelem hypotečních úvěrů v USA, v prvním čtvrtletí letošního roku hospodařila s rekordním čistým ziskem, jehož hodnota se meziročně zvýšila o 22 % na 5,17 mld. USD. Naopak za zklamání lze označit vývoj veličiny čisté úrokové marže, která za první tři měsíce roku zaznamenala mezikvartální pokles z 3,56 % na 3,48 %, zatímco analytické odhady počítaly s úrovní 3,53 procenta. Představenstvo Wells Fargo oznámilo nárůst kvartální dividendy z 25 centů na 30 centů na akcii a zrychlení zpětného odkupu akcií v letošním roce.

ZÁKLADNÍ INFORMACE k datu 30. 4. 2013

Zaměření: fond balancovaný globální
Aktiva fondu: 947 mil. Kč
Kurz: 1,3128 Kč
Výkon od 1.1.13: 3,66 %
Výkon za 12 měs.: 4,54 %
Výkon od založení: 42,82 %
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 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.

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

Google reportoval solidní růst tržeb i zisku

Americká společnost Google, která je provozovatelem nejrozšířenějšího internetového vyhledávače na světě, zaznamenala v prvním čtvrtletí nárůst zisku o 16 % na 3,35 mld. USD. Takto vysoký zisk firma vykázala i přes to, že divize Motorola hospodařila se ztrátou více než 270 mil. USD. Upravený zisk na akcii dosáhl hodnoty 11,58 USD nad očekáváním trhu 10,68 USD. Tržby společnosti vzrostly z 8,14 mld. na 13,97 mld. USD, zaostaly však za konsensem 14,09 mld. USD. Výsledky se setkaly s příznivou reakcí trhu a dále potvrzují, že společnost byla schopná včas zareagovat na trend přechodu uživatelů z osobních počítačů na mobilní zařízení.

Microsoft překvapil na úrovni zisku i tržeb

Americký softwarový gigant Microsoft vytvořil v prvním čtvrtletí kalendářního roku 2013 zisk 6 mld. USD ve srovnání se ziskem 5,1 mld. ve srovnatelném období roku 2012. Na úrovni zisku na akcii, který činil 72 centů, firma překonala očekávání trhu 68 centů. Také tržby zaznamenaly růst, a to na 20,49 mld. ze 17,41 mld. před rokem.

IBM nedokázal naplnit odhady trhu

Společnost International Business Machines (IBM) v prvních třech měsících roku snížila zisk i tržby, což bylo primárně způsobeno poklesem v hardwarové divizi a odkladem několika obchodních transakcí. Tržby klesly o 5 % na 23,41 miliardy USD, zatímco analytické odhady počítaly se stagnací na 24,7 miliardy USD. Zisk na akcii, který činil 3 USD také nedosáhl na tržní očekávání na úrovni 3,05 USD. Firma však potvrdila svůj celoroční výhled EPS na minimálně 16,70 USD, do roku 2015 pak očekává nárůst zisku na akcii až na 20 USD. Těchto cílů hodlá IBM dosáhnout pronikáním na výnosnější trhy, jako je analýza dat nebo zabezpečení mobilních telefonů a realizací úsporných opatření, která hodlá uskutečnit už v letošním roce. K pozitivním efektům přispěje rovněž pokračování ve zpětném odkupu akcií.

Apple oznámil zvýšení dividendy a rekordní odkup akcií, výhledem příliš nepotěšil

Americká technologická společnost Apple oznámila výsledky svého hospodaření za 2Q fiskálního roku 2013. V souladu s očekáváním zisk na akcii meziročně klesl o 18 % na 10,09 dolarů. Tržby ve výši 43,6 miliard USD překonaly očekávání trhu 42,3 miliard dolarů, v následujícím čtvrtletí ale společnost předpokládá meziroční pokles tržeb. Nepříznivý vývoj je patrný v klesajících maržích, které svědčí o silném konkurenčním prostředí. Počet prodaných tabletů meziročně vzrostl o 65 % na 19,5 milionu kusů a počet prodaných telefonů iPhone stoupl o 6,5 % na 37,4 milionu kusů. Firma oznámila, že do konce roku 2015 hodlá mezi akcionáře rozdělit 100 miliard dolarů, a to formou zvýšení čtvrtletní dividendy o 15 % na 3,05 z 2,65 dolaru na akcii a zpětným odkupem akcií v rekordní sumě 60 miliard dolarů. Tyto aktivity zaměřené na růst akcionářské hodnoty budou částečně financovány z avizované emise dluhopisů. CEO Tim Cook sdělil, že firma se hodlá zaměřit na čínský trh a do dvou let zdvojnásobit tamější počet obchodů ze současných 11. Uvedl také, že propad hodnoty firmy byl velmi frustrující, ale že musí pokračovat v tom, co umí nejlépe a to je vytvářet nové inovativní produkty. (Bloomberg, Fio)

Eva Janečková, analytik fondu

STRUKTURA PORTFOLIA K 30. 4. 2013

PŘEHLED FUNDAMENTÁLNÍCH ÚDAJŮ O 10 NEJVĚTŠÍCH POZICÍCH PORTFOLIA

Titul	Podíl na portfoliu	Měna	Kurz	Roční cílová cena	EPS 2011	EPS 2012	EPS 2013	EPS 2014	Tempo růstu zisku	P/E 2013	ROE	ROA	Divid. Výnos
Energoaqua	13,81%	CZK	1860,00		189	200	210	215	3,5%	8,86	13,9%	11,9%	10,75%
Toma	10,90%	CZK	700,00		35,54	23,70	27,08	29,00	6,0%	25,85	2,9%	2,4%	0,00%
Fifth Street	9,94%	USD	11,04	11,35	1,00	1,07	1,14	1,17	5,0%	9,68	7,6%	4,8%	10,42%
Apple	8,21%	USD	442,78	564,00	27,68	44,15	39,97	44,31	5,0%	11,08	32,8%	21,3%	2,76%
DirecTV	7,91%	USD	56,56	59,93	3,47	4,44	4,81	5,81	15,0%	11,76	n.a.	14,5%	0,00%
Google	5,70%	USD	824,57	897,73	36,04	39,82	46,10	53,38	15,0%	17,89	15,0%	11,4%	0,00%
Samsung	4,46%	KRW	1 535 000	1 739 000	88 700	145 078	195 275	213 614	12,0%	7,86	24,9%	16,4%	0,49%
Microsoft	2,55%	USD	33,10	32,48	2,69	2,78	2,75	3,07	9,0%	12,04	23,4%	13,2%	2,78%
IBM	2,36%	USD	202,54	221,9	13,44	15,25	16,67	18,35	11,0%	12,15	88,0%	13,9%	1,68%
General El.	2,32%	USD	22,29	25,33	1,37	1,52	1,66	1,82	11,0%	13,43	11,3%	2,0%	3,41%
Prům. hodnota									9,3%	13,06	24,41%	11,19%	3,23%

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)
Dividendový výnos	dividenda na akcii/cena akcie
ROE	návratnost vlastního kapitálu = zisk po zdanění / vlastní kapitál
ROA	návratnost celkových aktiv = zisk po zdanění / aktiva celkem
Beta faktor	míra kolísavosti akcie v komparaci s vývojem příslušného benchmarku

PŘÁVNÍ 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.