



KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA TRHU

Trhy s rizikovými aktivy se v měsíci květnu vyvíjely smíšeně. Většina akciových indexů s výjimkou indexu PX pražské burzy posílila, komoditní trhy však pokračovaly v nepříznivém trendu z předchozích měsíců. Americké indexy podpořené uvolněnou monetární politikou a příznivými makroekonomickými daty vzrostly na svá historická maxima. V měsíci květnu zaznamenal nejvyšší zhodnocení polský index WIG, který posílil o 8,2 %, následovaný maďarským akciovým trhem s růstem o 5,3 %. Německý index DAX vykázal zhodnocení o 5,2 % a širší americký index S&P 500 posílil o více než 2 %. Pražská burza oslabením o 1 % opakovaně zaostala za vývojem světových akciových trhů. Negativní vývoj se projevil na trhu komodit, když cena americké ropy WTI poklesla o dalších 1,6 % a spotová cena zlata oslabila o více než 6 %.

INFORMACE O VÝVOJI PORTOLIA

V průběhu měsíce května jsme uskutečnili tyto transakce: nákup akcií israelské korporace Check Point Software Technologies Ltd., která je celosvětovým lídrem v oblasti zabezpečení internetu a akcií Cognizant Technology poskytl poradensví v oblasti IT a zpracování dat, databank, správy sítí. Obě společnosti mají zastoupení i v České republice.

Express Scripts s vyššími tržbami a ziskem

Americká společnost Express Scripts, která poskytuje služby v oblasti zdravotnictví, zaznamenala vyšší poptávku po levnějších generických léčivech a zvýšila celoroční výhled zisku na akcii na 4,23 až 4,33 USD z předchozích 4,20 až 4,30 USD. Analytické odhady činí 4,26 USD. V 1. čtvrtletí společnost generovala tržby 26,06 mld. nad očekáváním trhu 25,48 mld. USD. Zisk na akcii meziročně vzrostl o 39 % a na úrovni 99 centů překonal tržní odhady o 2 centy.

IBM zvyšuje dividendu o 12 % a navyšuje zpětný odkup o 5 mld. USD

Americká korporace International Business Machines (IBM), která je největším globálním poskytovatelem IT služeb, zvýšila dividendu o 12 % a na výkup akcií vynaloží celkem 11,2 mld. USD. Od roku 2002 IBM snížila objem akcií v oběhu o více než 35 % a dividendu zvýšila více než 6-násobně z 0,59 na 3,80 USD. Společnost takto reaguje poté, co reportovala slabší než očekávaná čísla za první čtvrtletí, která způsobila největší intradenní pokles akcií od roku 2008.

Teva hospodařila s nižšími tržbami a ziskem

Největší globální producent generických léčiv, izraelská společnost Teva Pharmaceutical Industries, která působí i v České republice, v prvním čtvrtletí zaznamenala pokles zisku o 27 %. Prodej patentovaných léčiv se snížil v důsledku vypršení patentové ochrany léku na poruchy spánku Provigil. Teva reportovala meziroční pokles zisku na 630 mil. USD (0,74 USD) z 859 mil. USD (0,97 centů na akcii). Zisk na akcii bez vlivu mimořádných položek se snížil na 1,12 USD z 1,47 USD při poklesu tržeb o 3,9 % na 4,9 miliardy dolarů ve srovnání s očekáváním trhu na úrovni 4,85 miliardy USD. Tržby z prodeje léku na roztroušenou sklerózu Copaxone, který je nejprodávanějším produktem firmy a tvoří přibližně 20 % celkových tržeb a 50 % zisku, vzrostly v prvním kvartálu o 17 % na 1,1 miliardy dolarů. Klíčovou výzvou pro Tevu bude vypršení patentu na Copaxone v roce 2015.

Fifth Street oznámila akvizici a výplatu dividendy

Americká finanční společnost Fifth Street Corp., která poskytuje půjčky malým a středním podnikům, hospodařila ve druhém fiskálním čtvrtletí roku 2013 s čistými investičními výnosy 29,3 mil. USD ve srovnání s 22,8 mil. USD před rokem. V uvedeném čtvrtletí společnost vykázala mezikvartální nárůst hodnoty aktiv měřených ukazatelem čistě jmění na akcii (NAV) z 9,88 USD na 9,90 USD na akcii. V závěru čtvrtletí společnost Fifth Street financovala 97 firem v celkovém objemu 1,75 mld. USD při průměrné výnosové sazbě úroků 11,40 %. Management potvrdil avizovaný plán výplaty měsíční dividendy do 15.8. 2013 na stávající úrovni 0,0958 USD a současně oznámil záměr převzetí společnosti Healthcare Finance Group, LLC ("HFG"), která se zabývá poskytováním půjček v oblasti zdravotnictví. Předpokládaná hodnota investice činí 110 mil. USD.

ZÁKLADNÍ INFORMACE k datu 31.5. 2013

Zaměření:	fond balancovaný globální
Aktiva fondu:	959,078 mil. Kč
Kurz:	1,3372 Kč
Výkon od 1.1.13:	5,02 %
Výkon za 12 měs.:	9,2 %
Výkon od založení:	44,691 %
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.

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

DirecTV reportoval výsledky nad očekávání díky vývoji v latinské Americe

Poskytovatel satelitní TV v USA a leader na latinskoamerickém trhu, DirecTV, v prvním čtvrtletí vykázal růst počtu předplatitelů na latinskoamerickém trhu o 583 tis. a v USA o 21 tis. ve srovnání s tržními odhady 505 resp. 10 tisíc. Tržby meziročně vzrostly o 7,6 % na 7,58 mld. USD a překonaly analytické odhady 7,52 mld. USD. Společnost vykázala meziroční nárůst zisku na akcii před započtením jednorázových položek o 34 % na 1,43 USD výrazně nad očekáváním 1,09 USD. Výsledky ve sledovaném čtvrtletí byly negativně ovlivněny avizovanou opravnou položkou 166 mil. USD v souvislosti s devalvací venezuelské měny bolívar. Naopak pozitivním faktorem byl výkup akcií v objemu 1,38 mld. USD – tj. přibližně 4,3 % z celkového počtu akcií v oběhu. Akcie DTV v návaznosti na pozitivní zprávy posílily o 6,9 %, což je nejvyšší intradenční růst od roku 2009. Od počátku roku 2013 akcie zhodnotily o 23 %, při ocenění P/E na úrovni 12 se však stále obchodují s diskontem vůči trhu.

Výsledky Nvidie překonaly odhady

Americká technologická společnost Nvidia, která je předním producentem grafických procesorů, zaznamenala v prvním čtvrtletí roku 2013 růst poptávky v divizi herních zařízení, zatímco segment osobních počítačů navázal na předchozí pokles. Tržby meziročně vzrostly o 3,2 % na 955 mil. USD nad očekávání 941 mil. USD. Zisk na akcii se meziročně zvýšil o 3 centy na 13 centů ve srovnání s tržními odhady 10 centů, což způsobil růst hrubé marže na 54,3 %. Na druhé čtvrtletí společnost poskytla výhled tržeb přibližně 975 mil. USD pod tržním očekáváním 1,01 mld. USD. Akcie v poobchodní fázi posílily až o 7 %.

EMC navyšuje program výkupu akcií na 6 mld. USD a zahajuje výplatu dividendy

Americká technologická společnost EMC Corp., která je předním poskytovatelem cloudových řešení a systémů pro zálohování, oznámila autorizaci zpětného výkupu akcií v obnosu 6 mld. do konce roku 2015. To při současné tržní kapitalizaci 50 mld. USD činí přibližně 12 % z celkového objemu akcií v oběhu. Do konce druhého pololetí roku 2014 hodlá společnost na výkupy vynaložit 3,5 mld. USD. Navíc představenstvo schválilo zahájení výplaty kvartální dividendy 0,10 USD, což implikuje anualizovaný hrubý dividendový výnos přibližně 1,7 %.

Eva Janečková, analytik fondu

STRUKTURA PORTFOLIA K 31.5.2013

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	13,50%	CZK	1841,40		189	200	210	215	3,5%	8,77	13,9%	11,9%	10,86%
Toma	10,53%	CZK	685,00		35,54	23,70	27,08	29,00	6,0%	25,30	2,9%	2,4%	0,00%
Fifth Street	9,35%	USD	10,50	11,40	1,00	1,07	1,12	1,17	5,0%	9,38	7,6%	4,8%	10,95%
Apple	8,53%	USD	449,74	540,86	27,68	44,15	39,60	43,74	5,0%	11,36	32,8%	21,3%	2,71%
DirecTV	7,06%	USD	61,13	65,78	3,47	4,44	4,96	5,98	15,0%	12,26	n.a.	14,5%	0,00%
Google	5,96%	USD	871,22	929,33	36,04	39,82	46,12	53,39	15,0%	18,89	15,0%	11,4%	0,00%
S&P 500 ETF	3,37%	USD	163,45										2,00%
Samsung	3,34%	KRW	1 520 000	1 739 000	88 700	145 078	195 275	213 614	12,0%	7,78	24,9%	16,4%	0,49%
Oracle	2,72%	USD	33,78	37,85	2,22	2,46	2,68	2,92	11,0%	12,60	23,0%	12,6%	0,71%
General El.	2,64%	USD	22,29	25,53	1,37	1,52	1,66	1,82	11,0%	13,43	11,3%	2,0%	3,41%
Prům. hodnota									9,3%	13,08	16,42%	10,82%	3,11%

Použitá finanční terminologie:

EPS	zisk po zdanění na akcii, konsensuální výhledy pro období 2013 a 2014
Roční cílová cena	konsensuální cílová cena v ročním horizontu
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
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.