



### KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA TRHU

Měsíc červen zaznamenala riziková aktiva s výjimkou ropy pokles. Propad byl způsoben zejména oznámením americké centrální banky o záměru utahování měnové politiky, které bude dále cíleno na dva klíčové ukazatele, jimiž jsou nezaměstnanost a inflace. Negativní vliv na vývoj trhů také zapříčinil nárůst nervozity na čínském mezibankovním trhu, kde došlo k růstu krátkodobé zápujční sazby až na 12 %, v návaznosti na předchozí expanzivní úvěrovou politiku lokálních bank. Nejvyšší pokles v měsíci červnu zaznamenal index pražské burzy PX s poklesem o více než 8 %, polský WIG propadl o 6,4 % v závěsu s německým indexem DAX, který ztratil více než 4 % hodnoty. Širší americký index SP 500 poklesl o 1,5 %. V poklesu pokračovala i cena zlata, která znehodnotila o dalších 11 %, naproti tomu cena americké ropy WTI vzrostla téměř o 5 %.

### INFORMACE O VÝVOJI PORTOLIA

#### UnitedHealth Group zvyšuje dividendu o 32 % a obnovuje program výkupu akcií

Americká zdravotní pojišťovna UnitedHealth oznámila navýšení kvartální dividendy o 32 % z 21,25 centů na 28 centů. Při této úrovni dosahuje dividendový výnos 1,8 %. Zároveň management potvrdil obnovení výkupu akcií v objemu 110 mil. ks akcií, což je více než 10 % základního kapitálu.

#### Silicon Motion Technology snížil výhled tržeb

Tchajwanský výrobce polovodičových řešení pro multimediální zařízení, Silicon Motion, snížil výhled na 2. čtvrtletí. Společnost věří, že tržby budou v mezikvartálním vyjádření stagnovat na 57,4 mil. USD oproti předchozímu očekávání růstu o 5 až 10 %. Zlepšení však očekává u ukazatele upravená hrubá marže (non-GAAP), u níž předpokládá úroveň 47 až 49 % ve srovnání s předchozím odhadem na úrovni 45 až 47 %. Současně byla potvrzena čtvrtletní dividendy 0,15 USD, na kterou akcionářům vzniká nárok k datu 1.8.2013. Při současné ceně cca 10,70 USD činí roční dividendový výnos více než 5,5 %, klíčovým faktorem však zůstává udržitelnost stávající úrovně dividendy.

#### Výsledky Oracle zaostaly za očekáváním

Akcie americké technologické společnosti Oracle, která podniká v oblasti databázových systémů negativně reagovaly na zveřejněné hospodářské výsledky za 4. kvartál fiskálního roku. Pro investory byly zklamáním zejména tržby ve výši 11 mld. USD, které nestačily na očekávání 11,12 miliardy. Upravený zisk na akcii (bez vlivu jednorázových položek) byl v souladu s konsensuálním odhadem 87 centů.

Výkonný šéf a zakladatel společnosti, Larry Ellison, vyzdvihl narůstající tržní podíl systémů Oracle - Exadata, Exalogic, Exalytics a dalších - v neprospěch konkurence. Tyto a další systémy vzrostly v tomto čtvrtletí o 45 % především na úkor hlavního konkurenta IBM. Následně společnost oznámila, že zdvojnásobí kvartální dividendu na 0,12 USD, zvýší výkup akcií a přesune kotaci z trhu Nasdaq na NYSE.

Eva Janečková, analytik fondu

### ZÁKLADNÍ INFORMACE k datu 28. 6. 2013

Zaměření:	fond balancovaný globální
Aktiva fondu:	961 mil. Kč
Kurz:	1,3332 Kč
Výkon od 1.1.13:	5,27 %
Výkon za 12 měs.:	8 %
Výkon od založení:	45,039 %
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 změn 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.“**

## STRUKTURA PORTFOLIA K 28. 6. 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 2012	ROA 2012	Divid. Výnos
Energoaqua	15,79%	CZK	1999,00		189	200	210	215	3,5%	9,52	13,9%	11,9%	10,01%
Toma	11,36%	CZK	686,00		35,54	23,70	27,08	29,00	6,0%	25,33	2,9%	2,4%	0,00%
Fifth Street	10,53%	USD	10,45	11,40	1,00	1,07	1,11	1,18	5,0%	9,41	7,6%	4,8%	11,00%
Apple	8,13%	USD	396,53	538,74	27,68	44,15	39,51	43,59	5,0%	10,04	32,8%	21,3%	3,08%
DirecTV	7,62%	USD	61,62	65,82	3,47	4,44	4,95	5,98	15,0%	12,45	n.a.	14,5%	0,00%
Google	6,51%	USD	871,22	950,12	36,04	39,82	46,13	53,36	15,0%	18,89	15,0%	11,4%	0,00%
S&P 500 ETF	3,58%	USD	160,42										2,00%
Samsung	3,12%	KRW	1 226 000	1 600 000	88 700	145 078	195 275	213 614	12,0%	6,28	24,9%	16,4%	0,61%
General Electric	2,84%	USD	23,19	25,53	1,37	1,52	1,66	1,83	11,0%	13,97	11,3%	2,0%	3,28%
Oracle	2,67%	USD	30,71	36,03	2,46	2,68	2,89	3,17	11,0%	10,63	23,0%	12,6%	0,78%
Prům. hodnota									9,3%	12,95	16,42%	10,82%	3,08%

#### Použitá finanční terminologie:

EPS	zisk po zdanění na akcii za r. 2012, 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.