



### ÚVOD

Úvodem si dovoluujeme zopakovat některé základní pojmy:

**Investice** je uložení finančních prostředků do produktů, které nebudete sami spotřebovávat, ale v budoucnu tento produkt znovu přeměníte na peníze nebo tomu odpovídající ekvivalent.

**Riziko** - velikost zhodnocení Vaší investice závisí také na ochotě podstoupit riziko.

**Čas** – při rozhodnutí jak investovat patří čas mezi rozhodující. V delším časovém horizontu (5 až 10 let) se riziko postupně snižuje.

**Co Vám PROSPERITA investiční společnost, a.s. nabízí** – PROSPERITA investiční společnost, a.s. otevřený podílový fond globální (PROSPERITA – OPF globální) je zařazen do skupiny balancovaných – globálních fondů a nabízíme Vám aktuálně, prostřednictvím fondu, investice do akcií ziskových a nezadlužených společností.

**Jak sledovat hodnotu své investice** – PROSPERITA OPF globální oceňuje svůj majetek 1 x týdně. O aktuální hodnotě Vaší investice se můžete dozvědět na stránkách www.prosperita.com, v denním tisku nebo na www stránkách společností, které sledují dění na kapitálových trzích.

**Chcete se stát podílníky otevřeného podílového fondu** – PROSPERITA OPF globální? Jsme Vám k dispozici:

Na telefonu 596 112 637 – Ing. Adéla Binová

Internetové stránky www.prosperita.com

### INFORMACE O VÝVOJI PORTOLIA

V měsíci říjnu na základě vyhodnocení fundamentu akcií došlo k následujícím změnám v portfoliu fondu: prodej akcií OnSemi, Silicon Mot, Varian Med, a části IBM. Naopak došlo k posílení pozic u Google, Biogen a Gilead Sc.

*Podrobnější informace jsou obsaženy v přílohách č. 1*

### Současně si dovoluujeme podílníky upozornit:

- na očekávaný růst zisků u společností v portfoliu fondu v období 2013-2014	30,10%
- na očekávaný růst zisků u společností v portfoliu fondu v období 2014-2015	14,47%
- na vysokou průměrnou hodnotu výkupu vlastních akcií	2,88%
- na průměrnou výši dividendového výnosu portfolia	1,29%
- na průměrné P/E aktuálního portfolia ve výši	15,25

*(viz příložený přehled titulů)*

**PROSPERITA investiční společnost, a.s.** - otevřený podílový fond globální se neporovnává ani neřídí žádným indexem.

Cítíme však povinnost sledovat vývoj na hlavních světových trzích, níže pak uvádíme jejich výkon za období 1.1.2014-31.10.2014:

PROSPERITA – OPF globální (tuzemské + zahraniční portfolio)	15,62 %
Pražská burza Index PX	-0,77 %
Světový index MSCI World Index	2,67 %
Americká burza Index S&P 500	9,18%
Evropské akcie Index Eurostock 350 S&P	3,28%

### Použitá finanční terminologie:

EPS	zisk po zdanění na akcii, konsensuální výhledy pro období 2013 a 2014
Odhad růstu	Mix růstu EPS v minulých 2-3 letech a průměru odhadů většího počtu zahraničních analytiků
P/E ratio	poměr ceny akcie a zisku na akcii 2013 (EPS)
Dividendový výnos	dividenda na akcii/cena akcie
ROA	návratnost celkových aktiv = zisk po zdanění / aktiva celkem
Výkup akcií	tím stále více společností nahrazuje výplatu dividend, výkup vlastních akcií má výrazný příznivý vliv na růst ceny akcie

### 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

Depozitář fondu Československá obchodní banka, a.s.

Auditor AUDIT PROFESIONAL

### ZÁKLADNÍ INFORMACE k datu 31.10. 2014

Zaměření:	fond balancovaný globální
Aktiva fondu:	1,241 mld. Kč
Kurz:	1,7132 Kč
Výkon od 1.1.14:	14,65 %
Výkon za 12 měs.:	20,89 %
Výkon od založení:	84,81 %
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 výsledek odpovídající anualizovanému 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.

## Příloha č.1:

Rozhodující údaje nejvíce ovlivňující výkon v současném portfoliu											
Titul	Sektor	Měna	Cena akcie	EPS 2013	EPS 2014	EPS 2015	Odhad. růst za 13-14	Odhad. růst za 14-15	Odhad. výkupu akcií 14	Odhad. div. Výnosu 14	P/E 2014
Apple	Technologie	USD	108.00	5.68	6.33	7.32	11.44%	15.64%	4.00%	2.20%	17.00
BedBath&Beyon.	Maloobchod	USD	67.34	4.79	5.04	5.47	5.22%	8.53%	6.00%	0.00%	12.70
Biogen	Biotechnologie	USD	321.08	8.96	13.10	16.16	46.21%	23.36%	0.00%	0.00%	23.80
Gilead Sciences	Biotechnologie	USD	112.00	2.04	8.06	9.56	295.10%	18.61%	2.00%	0.00%	12.70
Google	Internet	USD	567.87	21.94	26.39	31.44	20.28%	19.14%	-1.00%	0.00%	20.20
The Gap	Maloobchod	USD	37.89	2.74	2.79	3.20	1.82%	14.70%	3.00%	2.10%	13.00
Halliburton	Ropa a plyn	USD	55.14	3.15	3.99	5.22	26.67%	30.83%	2.00%	1.00%	13.30
Helen of Troy	Maloobchod	USD	61.85	3.53	3.94	4.47	11.61%	13.45%	11.00%	0.00%	14.90
IBM	Technologie	USD	164.40	16.28	16.13	16.83	-0.92%	4.34%	1.00%	2.69%	9.50
National Oilwell	Ropa a plyn	USD	72.64	5.52	5.99	6.70	8.51%	11.85%	3.00%	3.00%	11.80
Oceaneering	Ropa a plyn	USD	70.27	3.42	4.03	4.62	17.84%	14.64%	0.00%	2.00%	15.80
Oracle	Technologie	USD	39.05	2.91	3.05	3.31	4.81%	8.52%	3.00%	1.00%	11.40
Petsmart	Maloobchod	USD	72.35	4.00	4.33	4.64	8.25%	7.16%	1.00%	1.00%	15.60
Priceline	Internet	USD	1206.21	41.72	52.34	64.63	25.46%	23.48%	-3.00%	0.00%	21.10
Qualcomm	Technologie	USD	78.51	4.51	5.22	5.74	15.74%	9.96%	2.00%	2.00%	13.10
Seagate	Technologie	USD	62.83	5.31	5.34	5.92	0.56%	10.86%	9.00%	3.00%	10.10
Tim Hortons	Restaurace	USD	81.02	2.98	3.37	3.74	13.09%	10.98%	6.00%	2.00%	23.30
Průměrné hodnoty současného portfolia							30.10%	14.47%	2.88%	1.29%	15.25

### Srovnávací tabulka 256 převážně amerických dlouhodobě sledovaných titulů srovnávacího portfolia inv. spol. Prosperita za období 1.1.2009-10.5.2014

	Dosažený růst od 1.1.2009	Dosažený průměrný růst od 2009	Odhad. růstu na rok 2014	Výkup akcií	Divid. Výnos	P/E 2014
Průměr z 256 sledovaných titulů	198%	37.36%	7.10%	1.40%	1.70%	17.0
Průměr TOP 30 sledovaných titulů	681%	128.49%	11.80%	1.50%	1.10%	17.6
Průměr LAST 30 sledovaných titulů	-3.5%	-0.66%	2.10%	0.80%	1.90%	20.9
Index Dow Jones 30 Ind.	84.8%	16.00%				
Index S&P 500	106.1%	20.01%				
World Index	83.2%	15.70%				

**Ze srovnávací tabulky 256 titulů je zřejmá obecná přímá souvislost rentability aktiv (ROA) s nárůstem ziskovosti a následně i ceny:**

**Vyšší odhad růstu → vyšší ziskovost → vyšší výkon**

**Vyšší výkup vl. akcií → vyšší ziskovost → vyšší cena**

**Vyšší dividenda → náznak stagnace → nižší cena (nemusí znamenat přínos pro akcionáře)**

*Jsou hodnoceny pouze fundamentální vlivy. Případné změny nálad na trhu, politické a makroekonomické změny nevyhodnocujeme.*

*(vlastní výzkum)*

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