

Datum	29.2.2020
Kurz podílového listu	2.0293 Kč
Zhodnocení za poslední měsíc	-3,09%
Zhodnocení od počátku roku	-3,43%
Zhodnocení za posledních 12 měsíců	3,32%
Zhodnocení za poslední 3 roky	2,36%
Zhodnocení za posledních 5 let	7,36%
Zhodnocení od založení fondu (2001)	120,77%
Aktuální majetek podílníků	1 487 244 547 Kč
Přírůstek majetku v roce 2020 (-3,43%)	-58 207 211 Kč
Přírůstek majetku v roce 2019 (28,38%)	378 565 595 Kč



Vážení podílníci,

strach z dopadu epidemie koronaviru ovládl globální trhy a tak jako všichni ostatní i PROSPERITA-OPF globální odepisuje od počátku roku -3,43%, hrůza!

Ale mohlo být i hůř! Americké indexy (Dow Jones Industrial, S&P 500 a NASDAQ) odepisují od počátku roku -9,49%! A proč? Zkušenosti z minulých epidemií prokazují, že dochází k prudkým poklesům cen akcií. A proto někteří aktivističtí investoři preventivně rozprodávají svá portfolia a tím způsobují globální pokles. Při tom všem Mezinárodní měnový fond očekává pro Čínu pokles růstu ekonomiky pro letošní rok z 6% na 5,5% a pro světovou ekonomiku snížení růstu o pouhých 0,1%!

Přesto ale stále platí, že: „Akcie jsou dlouhodobě nejvýnosnější investicí“ (viz. příloha, Aleš Michl: „*Inteligentní průvodce ekonomikou*“ a Pavel Kohout: „*Nová strategie*.“

Akcie však mají i svá rizika:

- fluktuální rizika – možný pokles cen akcií a toto riziko je asi neovladatelné
- fundamentální rizika (pokles tržeb, zisků, hotovosti...)

Ceny akcií společností kolísají mnohem více než zisky těchto společností a i přes vzestupy a pády investoři celkově vydělávají (Howard Marx: „*Ovládněte tržní cykly*“, str. 46 a str. 136)

A k tomu závěrem stanovisko Johna Tempeltona: „Kupovat, když jiní zoufale prodávají a prodávat, když jiní chamtivě nakupují! Vyžaduje to odvahu, za kterou ale získáte největší odměnu.“ (John Templeton: „*Ovládněte tržní cykly*“, str. 17).

Pro další informaci dále přikládáme Zprávu o kontrole fundamentů společností zastoupených v portfoliu fondu k 31.12.2019. Zpráva podává informace o růstu zisků a cen těchto akcií za posledních 10 let, tj. od 31.12.2009 do 31.12.2019.

Poslední přílohu této zprávy tvoří příloha „*Co je dobré vědět o akciích obchodovaných na globálních akciových trzích*“ obsahující poznatky významných ekonomů a úspěšných investorů.

Nadále platí, že až do odvolání nepožadujeme žádné vstupní ani výstupní poplatky.

Pro Vaši informaci dále přikládáme měsíční zprávu o kontrole fundamentů.

Přejeme Vám úspěšnou investici s PROSPERITOU k prosperitě.

Analytický tým PROSPERITA investiční společnost

Pokud máte nějaký dotaz?

- pokud budete potřebovat podrobnější informace,
- pokud budete chtít vědět aktuální vývoj hodnoty Vašich podílových listů,
- pokud budete potřebovat pomoc s nákupem či prodejem podílových listů,

rádi Vám vyhovíme, můžete nás kontaktovat:

tel.: +420 596 539 250 Ing. Světlana Gemmelová
+420 596 539 262 Jana Sumarová
email: info@prosperita.com
web: www.prosperita.com

Základní informace:

Název fondu	PROSPERITA – otevřený podílový fond globální
Správce fondu	PROSPERITA investiční společnost, a.s.
Depozitář	ČSOB, a.s.
Audit	HDM Audit CZ s.r.o.
Zaměření	fond balancovaný globální, investuje jen do aktiv veřejně obchodovaných v zemích OECD
Dohled	fond je přísně regulován podle evropských předpisů, je dozorován ČNB a depozitářem ČSOB
Měna	Kč
Ocenění	týdenní
Investiční horizont	3 až 10 let
Velikost majetku fondu	celkem 1,487 mld. Kč, z toho: 1,389 mld. Kč zahraniční akcie 73,9 mil. Kč tuzemské akcie

UPOZORNĚNÍ

Výše uvedená měsíční zpráva není investičním poradenstvím ani investičním doporučením, nezohledňuje znalosti, zkušenosti a oblasti investování do cenných papírů ani finanční situaci investora, jeho cíle či postoje k riziku. Tato měsíční zpráva není nabídkou podle §1732 zákona č. 89/2012 Sb., občanského zákoníku, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „občanský zákoník“), ani veřejnou nabídku §1780 občanského zákoníku. Hodnota, cena či příjem z cenných papírů se může měnit anebo být ovlivněna pohybem směnných kurzů. V důsledku těchto změn může být hodnota investice do cenných papírů znehodnocena. Úspěšné investice v minulosti neindikují ani nezaručují příznivé výsledky do budoucna.

Zpráva o kontrole fundamentů zahraničních společností zastoupených v portfoliu fondu k 31.12.2019

Název cenného papíru	% podíl	Návratnost aktiv září 2019	Multiplikátor PROSPERITY ROAM	Složený růst zisků 2019/2009	Složený růst cen 2019/2009	Celkový růst cen 2019/2007
ALIBABA GROUP HOLDING*	19.96%	11%	25%	61%	19%	138%
Facebook*	19.83%	14%	21%	52%	23%	440%
MASTERCARD INC - CLASS A	13.55%	29%	24%	21%	28%	1333%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	9.45%	17%	28%	0%	18%	843%
MOMO INC	9.07%	20%	24%	50%	56%	5483%
BOOKING HLDGS INC	7.82%	21%	19%	28%	25%	1640%
VISA INC CLASS A SHARES	4.95%	13%	16%	27%	25%	1412%
ALPHABET INC CL A	4.51%	13%	17%	16%	16%	308%
EBAY INC	2.38%	13%	15%	11%	4%	7%
BIOGEN IDEC INC	1.30%	22%	12%	26%	19%	413%
DMC GLOBAL INC	1.21%	19%	12%	18%	7%	-26%
QUALCOM	1.16%	13%	25%	6%	7%	138%
Vážený průměr Top 15 společností		17.1%	22.4%	36.8%	24.5%	1146.5%
280 globálních společností		7.8%	8.9%	11.0%	8.0%	231.0%

* U společnosti ALIBABA jsou údaje až od roku 2014, u společnosti Facebook od roku 2011.

A pro porovnání ještě 10 leté zhodnocení globálních trhů v CZK (podle časopisu Fond Shop).

Trh	zhodnocení	Trh	zhodnocení	Trh	zhodnocení
Nasdaq 100	539%	Akcie Německo	114%	Dluhopisy USA státní	65%
Akcie USA	333%	Akcie Velká Británie	108%	Dluhopisy svět	57%
Akcie svět	200%	Dluhopisy EUR HY	99%	Dluhopisy EUR státní	47%
Akcie Japonsko	184%	Akcie roz. se trhy	84%	Dluhopisy EUR korporátní	45%
Dluhopisy USA HY	155%	Akcie EMU	79%	Dluhopisy CZ státní	40%
Dluhopisy roz. se trhy	139%	Dluhopisy USA	77%	Dluhopisy Německo	37%
Akcie Evropa	123%	Zlato	70%	Komodity	-25%
Akcie Čína (MSCI)	115%	Akcie Čína	69%		

V Ostravě 29.1.2020

Analytický tým a
Risk management
PROSPERITA inv. spol. , a.s.

Co je dobré vědět o akcích obchodovaných na globálních kapitálových trzích?

- ✓ Profesor J. Siegel zdokumentoval, že akcie i zisky průměrných amerických společností rostly nominálně za posledních 200 let zhruba o 9 – 10 % ročně! A to přes řadu válek a ekonomických a politických krizí. („Investice do akcií - běh na dlouhou trať“)
- ✓ Profesor R. Hagen zjistil, že akcie 10 - ti % nejlepších společností rostly mezi lety 1979 – 1993 průměrně 30 % ročně. Tedy třikrát rychleji než průměr všech amerických akcií.
- ✓ Podle databáze Chicagské university vyplývá, že od roku 1926 do roku 2015 obstaralo 86 nejlepších společností 50 % veškerého růstu amerického trhu!
- ✓ 1 % nejbohatších lidí na světě získalo 82 % vytvořeného bohatství, majetek miliardářů roste od roku 2010 o 13 % ročně. (Nezisková organizace OXFAM PRÁVO 23. 1. 2018.)

✓ **Reálné průměrné výnosy různých aktiv 1900 – 2011 v USD (po odečtení inflace)**

Aktiva	Průměrný roční výnos	Volatilita
Akcie	5,40 %	17,70 %
Dluhopisy	1,70 %	10,40 %
Pokladniční poukázky	0,40 %	4,70 %
Zlato	1,00 %	12,70 %
Nemovitosti	1,30 %	8,90 %

(Aleš Michl „Inteligentní průvodce ekonomikou“)

- ✓ Srovnání reálných ročních výnosů dosahovaných po roce 1980:
Akcie 8,08%, nemovitosti 5,66%, dluhopisy 3,71%
Pavel Kohout „Nová strategie“
- ✓ Investování je příprava na finanční budoucnost (Howard Marks, vedoucí manažer fondu Oaktree, v knize „Ovládněte tržní cykly“)
- ✓ Cílem investora je alokovat kapitál tak, aby mohl profitovat z budoucího vývoje („Ovládněte tržní cykly“ str. 151).
- ✓ Úspěch profesionálních investorů spočívá v tom, že umějí lépe ohodnotit společnost než průměrní investoři („Ovládněte tržní cykly“ str. 54).
- ✓ Úspěch spočívá v tom, že máme větší pravdu než ostatní. Stačí jen mýlit se méně než ostatní. Úspěch nevyplývá z dobré, ale ze špičkové prognózy („Ovládněte tržní cykly“ str. 54).
- ✓ Špičkový investor je racionální, objektivní a bez emocí. Provádí důkladnou analýzu a umí vypočítat vnitřní hodnotu akcie. Nakupuje vysoce kvalitní aktiva, ale jen tehdy, když je cena nízká a potencionální výnos vysoký („Ovládněte tržní cykly“ str. 219).
- ✓ Klíčovým předpokladem pro špičkovou výkonnost je nadprůměrný přehled o vnitřní hodnotě aktiva a o jeho pravděpodobné budoucí vnitřní hodnotě („Ovládněte tržní cykly“ str. 184).
- ✓ Špičkové investování neznamená jen nakupovat vysoce kvalitní aktiva, ale také nakupovat je za cenu pod vnitřní hodnotou („Ovládněte tržní cykly“ str. 219).

- ✓ Existuje jen jeden druh inteligentního investování , který spočívá ve výběru aktiv, spíš nadprůměrná než podprůměrná („Ovládněte tržní cykly“ str. 185).
- ✓ To znamená zjistit, jakou má akcie hodnotu a zaplatit za ní méně („Ovládněte tržní cykly“ str. 142).
- ✓ Vnitřní hodnota akcie je relativní ohodnocení jednotlivých druhů aktiv společnosti, ale zároveň i ohodnocení všeho know how, tedy znalostí a zkušeností zaměstnanců. Takové hodnocení je velmi náročné a i zkušení analytici docházejí většinou k různým závěrům („Ovládněte tržní cykly“).
- ✓ Tržní hodnoty akcií oscilují okolo osy vnitřních hodnot, občas je protnou, ale většinu času jsou mimo osu vnitřní hodnoty („Ovládněte tržní cykly“).
- ✓ Investiční operace je taková operace, která po důkladné analýze slibuje bezpečnost vkladu a přiměřený výnos. Operace, které nesplňují tyto podmínky, jsou spekulace.
(Benjamín Graham, „Inteligentní investor“)
- ✓ Když jde o portfolio orientované na dlouhodobé zhodnocování kapitálu, jsou akcie málo riziková investice.
Pavel Kohout „Nová strategie“
- ✓ „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.“ (Peter Lynch, „Přetrumfnout Wall Street“)
- ✓ „V krátkém horizontu je trh hlasovací zařízení.“ (Benjamín Graham)
- ✓ „Hlasování je založeno na momentální náladě, ale v dlouhodobém období mají váhu zisky.“ (Pavel Kohout, Finance po krizi, str. 139)
- ✓ P. Oppenheimer z Goldman Sachs: „Průměrná korekce býčího trhu je 13 % a zotavení trvá jen 4 měsíce. Pokud ale S&P klesne min. o 20 % ze svých maxim, medvědí trh potrvá až 22 měsíců (CNBC).“
- ✓ Klesající ceny jsou pro kupujícího dobré, nikoli špatné („Ovládněte tržní cykly“ str. 137).
- ✓ John Tempelton: „Kupovat, když jiní zoufale prodávají a prodávat, když jiní chamtivě nakupují! Vyžaduje to odvalu, za kterou ale získáte největší odměnu.“ („Ovládněte tržní cykly“ str. 152).
- ✓ Odejít z trhu po propadu je v investování tím největším hříchem („Ovládněte tržní cykly“ str. 171).
- ✓ Dobrá rozhodnutí mohou selhat a špatná uspět. V dlouhém horizontu je však rozumné očekávat, že zvítězí dovednost („Ovládněte tržní cykly“ str. 179).
- ✓ Riziko je pravděpodobnost trvalé ztráty kapitálu, ale existuje i riziko promeškání příležitosti. V každém případě kráčíme do neznáma („Ovládněte tržní cykly“ str. 17).
- ✓ Volatilita: „Vím, že trhy budou i nadále stoupat a klesat, ale nevím kdy kam zamíří a kam až dojdou.“ („Ovládněte tržní cykly“ str. 141).
- ✓ Trhy se houpu jako kyvadlo mezi euforií a depresí („Ovládněte tržní cykly“ str. 68).
- ✓ Vím proč a jak dochází k větším či menším výkyvům, ale nevím, kdy trhy zamíří vzhůru nebo dolů a kam až ceny zajdou („Ovládněte tržní cykly“ str. 41).
- ✓ Neexistuje žádný způsob jak zjistit, zda a kdy bylo dosaženo vrcholu bubliny nebo dna propadu („Ovládněte tržní cykly“ str. 170).

- ✓ Ceny cenných papírů kolísají mnohem více než zisky společností („Ovládněte tržní cykly“ str. 136).
- ✓ Cenové změny tedy předbíhají změny fundamentů („Ovládněte tržní cykly“ str. 136).
- ✓ I přes vzestupy a pády investoři celkově vydělávají („Ovládněte tržní cykly“ str. 46).
- ✓ Při vysokých úrokových sazbách ztrácejí akcie na zajímavosti. Naopak, když úroky klesají k nule, nevidí investoři jinou alternativu než akcie.
Pavel Kohout „Nová strategie“
- ✓ Americký ekonom Hyman Minsky pro úvěrování stanovil tři stádia:
„V prvním půjčují banky jen na slušný podnikatelský záměr.
V druhém stádiu půjčují i na spekulativní projekty.
Ve třetí fázi půjčí banky jen proto, aby dlužníci mohli splácet staré úvěry.
V jistém okamžiku pak nastává krize a domek z karet se zhroutí.“
Pavel Kohout „Nová strategie“
- ✓ Standardní učebnice investičního managementu Vám řekne, že inflace je nepříznivá pro výnosy akcií. V některých případech však mohou být akcie a nemovitosti investičními nástroji v dobách, kdy pádivá inflace rozpouští hodnotu bankovních účtů a dluhopisů.
Příkladem může být Turecko v letech 1987-2015, kdy ceny vzrostly 10 000krát a akcie tento růst stačily dohnat. Ještě lepší ilustraci vlivu hyperinflace poskytuje Brazílie v letech 1987-1994, kdy inflace i růst akcií rostly o 8 desítkových řádů.
- ✓ Jednorázové a pravidelné investování
Pokud nemáte k dispozici na investování větší částku lze doporučit pravidelné investování. Určíte si částku a zřídíte trvalý příkaz ve prospěch své investice. Tato strategie velmi účinně omezuje riziko, že vstoupíte na trh ve špatný moment.
Pavel Kohout „Nová strategie“
- ✓ „ S výjimkou George Sorose a hrstky jemu podobných, nikdo nezbohatl na spekulacích s měnami“
(Pavel Kohout, Investice nová strategie str. 183)
- ✓ Měny a komodity jsou nevypočitatelné. “Závisí na velkém množství makroekonomických faktorů, plus politické vlivy a nálady trhů” (Pavel Kohout, Investice nová strategie str. 184)
- ✓ Je-li jednou společnost kvalitní či nekvalitní, je pravděpodobné, že tomu tak bude i v budoucnu.
(Financial Times „Jak vybírat nejvýkonnější akcie, Richard Koch str. 81)

✓ **Výnosy špičkových investorů (po odečtení inflace)**

Jméno	Složený roční výnos (počet let)
23. Peter Lynch	29,2 % (13)
24. George Soros	29,0 % (34)
35. Warren Buffett	23,0 % (54)
69. Philip Carret	13,0 % (55)

(Daniel Gladiš, „Akciové investice“)

- ✓ **Složené opakované každoroční reinvestované nárůsty (Proč tolik záleží na opakovaných výnosech?)**

Jednorázový vklad CZK/USD	Opakovaný každoroční nárůst	Dosažená hodnota za uvedená období					
		5 let	10 let	15 let	20 let	50 let	100 let
10 000	3%	11 593	13 439	15 580	18 061	43 839	192 186
10 000	5%	12 763	16 289	20 789	26 533	114 674	1 315 013
10 000	7%	14 026	19 672	27 590	38 697	294 570	8 677 163
10 000	10%	16 105	25 937	41 772	67 275	1 173 909	137 806 123
10 000	13%	18 424	33 946	62 543	115 231	4 507 359	2 031 628 742
10 000	15%	20 114	40 456	81 371	163 665	10 836 574	11 743 134 507
10 000	20%	24 883	61 917	154 070	383 376	91 004 382	828 179 745 220

Zpracovala: Ing. Karin Antalová, PROSPERITA investiční společnost, a.s.

- ✓ **Za jakou dobu se jednorázový vklad ve výši 10 000 CZK/USD zdvojnásobí a kdy si dosáhne na 1 000 000 CZK/USD (Proč tolik záleží na opakovaných výnosech?)**

Jednorázový vklad CZK/USD	Při opakovaných každoročních výnosech	Za dobu (Počet let)	Vzestup na CZK/USD	Za dobu (Počet let)	Vzestup na CZK/USD	Vzestup na CZK/USD	Za dobu (Počet let)
10 000	1%	69,7	20 000	139,3	40 000	1 000 000	462,8
10 000	3%	23,4	20 000	46,9	40 000	1 000 000	155,8
10 000	5%	14,2	20 000	28,4	40 000	1 000 000	94,4
10 000	7%	10,2	20 000	20,5	40 000	1 000 000	68,1
10 000	10%	7,3	20 000	14,5	40 000	1 000 000	48,3
10 000	15%	5,0	20 000	9,9	40 000	1 000 000	33,0
10 000	20%	3,8	20 000	7,6	40 000	1 000 000	25,3
10 000	30%	2,6	20 000	5,3	40 000	1 000 000	17,6

Zpracovala: Ing. Karin Antalová, PROSPERITA investiční společnost, a.s.

- ✓ **Za jakou dobu se dosáhne při pravidelných měsíčních vkladech ve výši 1 000 CZK/USD na cílovou hodnotu 1 000 000 CZK/USD (Proč tolik záleží na opakovaných výnosech?)**

Počáteční vklad	Roční výnos	Pravidelný měsíční vklad CZK/USD	Počet splátek	Počet let	Vzestup na CZK/USD
0	1%	1 000	727,7	60,64	1 000 000
0	3%	1 000	501,7	41,81	1 000 000
0	5%	1 000	395,0	32,91	1 000 000
0	7%	1 000	330,4	27,53	1 000 000
0	10%	1 000	269,1	22,43	1 000 000
0	15%	1 000	209,5	17,46	1 000 000
0	20%	1 000	173,7	14,48	1 000 000
0	30%	1 000	131,9	11,00	1 000 000

Zpracovala: Ing. Karin Antalová, PROSPERITA investiční společnost, a.s.

- ✓ Nemovitosti mají v současné inflační ekonomice velkou přitažlivost jako prostředek zachování hodnoty.
Pavel Kohout „Nová strategie“
- ✓ Realitní makléři mají pořekadlo: „O ceně rozhoduje 1. lokalita, 2. lokalita a 3. zase lokalita!“ Makroekonomové mají jiný pohled: „O ceně rozhoduje 1. uvolněná monetární politika, 2. růst peněžní zásoby a 3. růst úvěrů na bydlení“
Pavel Kohout „Nová strategie“
- ✓ Ceny domů v Británii rostly od roku 1290 do roku 1939 (tedy v době, kdy ještě platil zlatý standard) celkem o 887%, tj. o 0,4% ročně. Od roku 1939 do roku 2018 vzrostly ceny o 41 263%, což je 8% ročně.
Pavel Kohout „Nová strategie“
- ✓ Balamucení klientů realitními agenty ohledně neustálého růstu cen nemovitostí je všude na světě stejné: v USA stejně jako v Praze anebo v Moskvě či Tallinu. Všude na světě vám realitní agent řekne, že ceny nemovitostí stabilně rostou rok co rok tempem nejméně 10%, v horším případě o 2-3% nad inflací. (Pavel Kohout, Finance po krizi str. 38)
- ✓ Růst objemu hypoték a objemu peněz souvisí s poklesem úrokových sazeb. Úrokové sazby klesaly od roku 2000 prakticky ve všech ekonomikách, v České republice navíc z relativně vysokého základu. Prakticky pro jakýkoliv typ investice, ať už jde o akcie, dluhopisy nebo nemovitosti, platí, že pokles úrokových sazeb znamená růst cen. Už jen triviální zákonitosti finanční matematiky by způsobily, že pokles sazeb zvedne ceny bytů, i kdybychom neuvažovali efekt dostupnějších hypoték. (Pavel Kohout, Finance po krizi str. 39)
- ✓ Dosavadní prostředí realitního boomu připomínalo internetovou mánii let 1999-2000. Nemovitosti jsou však odvětvím s delší setrvačností, a proto nafukování investiční bubliny trvalo déle. Déle bude trvat i její splasknutí. Některé segmenty trhu nemovitostí sice zatím odmítají vzít splasknutí bubliny na vědomí, ale to je jen otázka času. (Pavel Kohout, Finance po krizi str. 44)

Poslední úprava z 2.3.2020

Zpracoval: Analytický tým investiční společnosti PROSPERITA

Upozornění:

Výše uvedené citáty nejsou investičním poradenstvím ani investičním doporučením, nezohledňují znalosti, zkušenosti a oblasti investování do cenných papírů ani finanční situaci investora, jeho cíle či postoje k riziku. Tyto informace nejsou nabídkou podle §1732 občanského zákoníku ani veřejnou nabídkou podle §1780 občanského zákoníku. Hodnota, cena či příjem z cenných papírů se může měnit nebo být ovlivněna pohybem směnných kurzů. V důsledku těchto změn může být hodnota investice do cenných papírů i znehodnocena. Úspěšné investice v minulosti nezaručují příznivé výsledky do budoucna.