

Datum	31.8.2020
<b>Kurz podílového listu</b>	<b>2,3146 Kč</b>
Zhodnocení za poslední měsíc	8,46%
Zhodnocení od počátku roku	10,15%
Zhodnocení za posledních 12 měsíců	16,74%
Zhodnocení za poslední 3 roky	13,36%
Zhodnocení od založení fondu	151,81%
<b>Aktuální majetek podílníků</b>	<b>1 659 332 780 Kč</b>
Zhodnocení majetku v r. 2020 (10,15%)	159 958 008 Kč
Zhodnocení majetku v r. 2019 (28,38%)	378 565 595 Kč



Vážení spoluinvestoři,

Covid-19 je tu sice ještě pořád s námi, ale ekonomika se již postupně zvedá a to zlepšuje i náladu investorů (i naši). A to se projevilo i srpnovým růstem +8,46% (od počátku roku +10,15%). Zásahu na tom mají hlavně globální centrální banky, které vytiskly a pustily do ekonomiky dosud nevídané množství nových peněz. Lidé i společnosti se však ještě zatím bojí investovat, nenakupuje se strojní vybavení ani auta, necestuje se. A tak je stále k dispozici enormní množství volných peněz, které si bude hledat uplatnění! A kam s nimi?

- Do dluhopisů se záporným reálným výnosem?
- Do zlata s nulovým vnitřním výnosem?
- Do nemovitostí s průměrným výnosem okolo 5%?
- Do průměrných akcií s dlouhodobým výnosem okolo 10% nebo do:
  - Fondu nejlepších fundamentů (TOP 15 PROSPERITA OPF globální) s cílovým růstem vnitřní hodnoty akcií okolo 15%!

Podívejme se, jak si v krizových letech vedly akcie „15 TOP společností s nejlepšími fundamenty“ v porovnání s „průměrem 250 významných globálních společností“:

	Meziroční nárůsty cen akcií					Rentabilita aktiv	
						ROA	ROA
	2008	2009	2019	31.08.2020	2019/2009	2013	30.06.2020
„15 TOP fundamentů“	-30%	71%	50%	39%	25%	14,85%	14,10%
„250 glob.spol.“	-33%	56%	22%	-1%	7%	8,22%	4,98%

Tabulka mimo jiné ukazuje, že v letech 2009 až 2019 následujících po finanční krizi rostly ceny akcií s vysokou dosahovanou rentabilitou aktiv ROA 3x rychleji než ceny průměrných akcií. Bude se historie opakovat? Uvidíme! Ale podobnou situaci zjistil už i profesor Robert Haugen, který zdokumentoval, že ceny 10-ti % akcií s nejvyšší dosahovanou rentabilitou ROA rostly mezi léty 1979 až 1993 3x rychleji než průměrné akcie. Takže uvidíme! V každém případě je tu však vysoká statistická pravděpodobnost dalšího růstu! A proto také naše mateřská společnost Sentinel Capital a.s. v minulém týdnu zainventovala dalších 15 mil. Kč. A co Vy?

Specifikaci 15 společností s nejlepšími fundamenty naleznete v příložené měsíční zprávě o kontrole fundamentů. Nadále platí, že až do odvolání nepožadujeme žádné vstupní poplatky.

PROSPERITA investiční společnost, a.s.  
Váš ochránce v investicích

### **Pokud máte nějaký dotaz?**

- pokud budete potřebovat podrobnější informace,
- pokud budete chtít vědět aktuální vývoj hodnoty Vašich podílových listů,
- pokud budete potřebovat pomoci 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](mailto:info@prosperita.com)  
web: [www.prosperita.com](http://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 „nejlepších fundamentů“ PROSPERITA – OPF globální může investovat až 95% majetku do zahraničních akcií obchodovaných v zemích OECD. V současné době nízkých úrokových sazeb této možnosti plně využívá, 95% investic směřuje do akcií podhodnocených, nezadlužených společností s nejvyšší ziskovostí, s nejlepšími manažery a s růstem tržeb a zisků okolo 15% ročně! Všechny tyto společnosti jsou obchodovány na burzách v USA. Zbýlých 5% majetku je investováno do českých akcií s vysokým výplatním dividendovým poměrem.
Dohled	fond je přísně regulován podle evropských předpisů, je trvale dozorován ČNB a depozitářem ČSOB
Měna	Kč
Ocenění	týdenní
Investiční horizont	3 až 10 let
Velikost majetku fondu	celkem 1,568 mld. Kč, z toho: 1,580 mld. Kč zahraniční akcie 82,66 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.

**Měsíční zpráva o kontrole fundamentů zahraničních společností v portfoliu fondů "nejlepších fundamentů" investiční společnosti PROSPERITA  
OPF Globální a OPF kvalifikovaných investorů  
srpen 2020**

**Obchodní společnosti**

Název cenného papíru	% podíl	Multiplikátor PROSPERITY ROAM	Rentabilita Aktiv (Sep 2020)	Očekávaný růst tržeb a zisků 2020	Očekávaný růst tržeb a zisků 2021	Složený růst zisků 2019/2009	Složený růst cen 2020/2007	Dosažený růst ceny 2019	Dosažený růst ceny 2020	Celkový růst cen 2019/2007	PEG RATIO	Doba splatnosti dluhů
Facebook *	20,09%	20,3%	17%	19%	25%	52%	25%	57%	67%	440%	1,8	0,0
ALIBABA GROUP HOLDING *	20,01%	28,6%	14%	42%	25%	31%	22%	55%	55%	138%	1,2	0,4
VERTEX PHARMA. INC	18,72%	26,5%	22%	50%	15%	27%	21%	32%	36%	843%	1,1	0,0
MASTERCARD INC - CLASS A	15,95%	22,9%	21%	-11%	25%	21%	24%	58%	32%	1333%	2,3	2,7
EBAY INC	6,60%	20,3%	12%	13%	9%	11%	4%	29%	67%	7%	0,8	7,1
ALPHABET INC CL A	4,74%	17,4%	11%	-2%	24%	17%	13%	28%	28%	308%	2,1	0,0
APPLIED MATERIALS INC	3,74%	17,7%	17%	26%	11%	20%	18%	86%	2%	89%	0,8	3,0
MOMO INC	2,64%	20,0%	12%	-10%	24%	50%	42%	41%	-55%	5483%	0,5	0,0
SILICON MOTION TECHNOL	1,91%	15,1%	11%	12%	11%	18%	6%	47%	-37%	196%	0,9	0,0
QUALCOM	0,63%	31,7%	12%	10%	41%	6%	9%	55%	54%	138%	0,8	6,5
APPLE COMPUTER INC.	0,20%	17,7%	19%	7%	16%	19%	26%	86%	141%	1042%	2,2	3,7
<b>Vážený průměr Top 15 společností</b>		<b>23,4%</b>	<b>17%</b>	<b>23%</b>	<b>21%</b>	<b>30%</b>	<b>21%</b>	<b>49%</b>	<b>50%</b>	<b>689%</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>
<b>250 globálních společností</b>		<b>10,1%</b>	<b>4%</b>	<b>-15%</b>	<b>18%</b>	<b>11%</b>	<b>5%</b>	<b>22%</b>	<b>-1%</b>	<b>231%</b>	<b>8,1</b>	<b>50,7</b>

\* Ve sloupcích složený růst zisků, cen a celkový růst cen, jsou údaje u společnosti ALIBABA k dispozici až od roku 2014 a u společnosti Facebook od roku 2011.

**Multiplikátor PROSPERITY ROAM (Return on Assets and Management) hodnotí schopnost managementu dlouhodobě zajišťovat růst vnitřní hodnoty akcie. (Pozor! nezaměňovat s cenou akcie.)**

PROSPERITA Top 15 společností	<b>23,4%</b>
<b>250 významných globálních společností</b>	<b>10,1%</b>

Program ROAM přidělil managementům společností v portfoliu PROSPERITA Top 15 více jak dvojnásobně množství bodů. Hodnotí se zejména schopnost managementu každoročně zvyšovat nárůsty tržeb a zisků, schopnost investovat bez zadlužení a s vysokou rentabilitou a také ochota managementu převádět část zisku ve prospěch akcionářů. Multiplikátor ROAM současně naznačuje i očekávaný budoucí růst vnitřní hodnoty akcie.

**Rentabilita aktiv (ROA) hodnotí schopnost managementu rentabilně reinvestovat dosažené zisky.**

PROSPERITA Top 15 společností	<b>17%</b>
<b>250 významných globálních společností</b>	<b>4%</b>

PROSPERITA vlastní v portfoliu akcie společnosti, které vykazují více jak čtyřnásobnou rentabilitu oproti průměru trhů.

**Vyšší očekávané nárůsty zisků i tržeb, zvyšují naději na dosažení vyššího nárůstu cen akcií.**

PROSPERITA Top 15 společností	<b>2020</b>
<b>250 významných globálních společností</b>	<b>23%</b>
	<b>-15%</b>

Údaje o očekávaných budoucích tržbách a ziscích přebíráme z internetu z veřejně dostupných zdrojů od odborných nezávislých finančních analytiků. Následná porovnání nám pak ukazují průměrnou 90 - 95% spolehlivost těchto údajů. Tyto údaje průběžně aktualizujeme a zjišťujeme, že se za poslední měsíc výhledy růstu tržeb a zisků zvýšily z 19% na 23%.

Z hlediska výše zisků a tržeb jednotlivých společností, lze konstatovat, že tituly v portfoliu fondu PROSPERITA vykazují násobně vyšší očekávaný růst zisků a tržeb, oproti zbytku trhu.

**PEG RATIO je ukazatel sestavený významným a úspěšným investorem Peterem Lynchem. (Ratio 1 znamená, že akcie je správně ohodnocená, hodnota nižší než 1 znamená, že je podhodnocena a vyšší než 1 znamená, že je nadhodnocená.)**

PROSPERITA Top 15 společností	<b>1,5</b>
<b>250 významných globálních společností</b>	<b>8,1</b>

Vážený průměr PEG RATIO portfolia PROSPERITA činí 1,5 a blíží se tak limitům Petera Lynche. Ukazatel PEG avizuje významné nadhodnocení 250 globálních společností (PEG 8,1) a jen mírné nadhodnocení 15 Top společností (PEG 1,5).

**Průměrná doba potřebná ke splácení dluhů ze zisku za poslední účetní období.**

PROSPERITA Top 15 společností	<b>1,2</b>
<b>250 významných globálních společností</b>	<b>50,7</b>

Společnosti v portfoliu fondu PROSPERITA jsou schopny své dluhy splatit do 1,2 let na druhou stranu zbytek trhu tyto závazky zvládne splatit v průměru do 51 let! Z toho vyplývá, že společnosti ve fondu PROSPERITA vykazují až o 98% vyšší schopnost splácet své dluhy.

**Závěr:**

Všechny společnosti v portfoliu PROSPERITA Globální Top 15 vykazují výrazně lepší fundamenty než ostatní dlouhodobě sledované globální společnosti. Jde zejména o schopnosti managementu dosahovat vysoké rentability aktiv ROA.

Společnosti Top 15 pracují jen s minimem cizích zdrojů a nejsou zatíženy žádným nebezpečným zadlužením. Své závazky jsou schopny splatit za 1,2 let oproti glob. průměru, který činí 51 let! Rovněž poměrový ukazatel PEG spolehlivě ukazuje, že společnosti Top 15 jsou rozumně hodnoceny.

V Ostravě 3.9.2020

Zpracoval: Ondřej Zikmund, risk manager