

	Dlouhodobé zhodnocení fondu	Zhodnocení systém ROAM od 1.1.2019
Datum	30.9.2020	30.9.2020
Kurz podílového listu	2.3227 Kč	
Zhodnocení za poslední měsíc	0.35%	0.35%
Zhodnocení od počátku roku	10.53%	10.53%
Zhodnocení za posledních 12 měsíců	19.81%	19.81%
Zhodnocení od 1.1.2019	41.90%	41.90%
Zhodnocení za poslední 3 roky	9.30%	-
Zhodnocení od založení fondu (2001)	99.58%	-
Čisté obchodní jmění	1 648 079 713 Kč	1 648 079 713 Kč
Přírůstek majetku v roce 2020 (10,53%)	157 021 959 Kč	157 021 959 Kč
Přírůstek majetku v roce 2019 (28,38%)	378 565 595 Kč	378 565 595 Kč



Vážení spoluinvestoři,

průběžně jsme Vás informovali o tom, že k 1.1.2019 proběhla restrukturalizace portfolia našeho fondu OPF Globální tak, že jsme provedli nový výběr akciových titulů podle systému „Sentinel ROAM“ (Return on Assets and Management). Systém ROAM nám od 1.1.2019 přinesl již 41,90%.

Systém ROAM automaticky vyhledává akcie: **podhodnocených a nezadlužených společností s nejlepšími managementy schopnými dosahovat nejvyšší rentabilitu aktiv ROA (okolo 15%) a dosahovat nejvyšších nárůstů tržeb a zisků** (rovněž okolo 15%).

V souvislosti s tím jsme odpovídajícím způsobem rozšířili naši informační tabulku i o výsledky restrukturalizovaného portfolia „Sentinel ROAM“.

V průběhu září se zejména v Evropě začaly strmě zvyšovat počty nově nakažených a rostla i nervozita okolo volby nového amerického prezidenta. Také předpokládaná ekonomická situace se zatím příliš nelepší, když se očekává globální pokles tržeb a zisků o -15%. Také v Česku celých 69% firem očekává letošní poklesy zisků. Podle posledních informací z deníku PRÁVO (24.9.2020) vykázaly české podílové fondy v roce 2020 tyto výsledky: akciové -5%, dluhopisové -1,7% a peněžního trhu -0,9% (k 31.8.2020). To vše znovu zvýšilo volatilitu cen aktiv i měnových kurzů. Naším dlouhodobým cílem je dosahovat meziročních nárůstů vnitřní hodnoty akcií ve výši 15%. Fond PROSPERITA OPF globální je zatím teprve ve 2/3 tohoto cíle. Ale nevzdáváme to! PROSPERITA OPF globální má v portfoliu „společnosti s nejlepšími fundamenty“ a věříme, že dosáhnou analytiky predikovaného růstu tržeb a zisků ve výši +24%. A to by mělo přesvědčit i ostatní investory.

Dále si dovoluji citovat z článku Radovana Novotného „Státní dluhopisy a Keynesovo proroctví“ (FondShop 19/2020): „**Objem kapitálu dosáhne bodu, kdy už nebude nedostatkový**“ a „**Úroková míra bude dlouhodobě klesat**“. A my společně jsme svědky nástupu této etapy, když kupř. US desetileté sazby činí 0,645%, hypotéku lze mít v Česku již za 2,11% (30.9.2020) a evropské obchodní banky mají v ECB zaparkováno volných 3 085 mld EUR (Patria 1.10.2020).

Ekonom Pavel Kohout zdokumentoval, že za posledních 50 let se v USA zvyšovala peněžní zásoba (MZM) každoročně o 7 až 8% a došel k následujícím závěrům:

- **Růst peněžní zásoby = nárůst ziskovosti společností = růst cen akcií.**

A podle výše citovaného článku z FondShopu vidíme, že růst peněžní zásoby je aktuálně 22%. V současnosti jsou k dispozici historicky největší balíky volných peněz. Vlády jednotlivých zemí by je rády viděly ve stavbách, strojích a zařízeních..., ale podniky se zatím obávají investovat a tak mohou nově vytištěné USD, EUR, CZK a další volně téci jen do:

- Akcií
- Některých dobře umístěných nemovitostí (byty, sklady)
- Zlata

A tak lze nejvyšší nárůsty cen očekávat právě v těchto segmentech. Odhady budoucího růstu cen akcií ponechávám na každém z Vás! A já osobně? Investuji trvalým příkazem průběžně pravidelně každý měsíc! A co Vy?

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

Miroslav Kurka, st., obchodní ředitel
PROSPERITA investiční společnost, a.s.

Přílohy: zpráva o kontrole fundamentů za měsíc září 2020

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
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 „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 1,648 mld. Kč, z toho: 1,559 mld. Kč zahraniční akcie 83 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
září 2020**

Obchodní společnosti

Název cenného papíru	% podíl	Multiplikátor PROSPERITY ROAM	Rentabilita Aktiv (Jun 2020)	Očekávaný růst tržeb a zisků 2020	Očekávaný růst tržeb a zisků 2021	Složený růst zisků 2020/2007	Složený růst cen 2020/2007	Dosažený růst cen 2019	Dosažený růst cen 2020	Celkový růst cen 2020/2007	PEG RATIO	Doba splatnosti dluhů
ALIBABA GROUP HOLDING *	19,92%	23,2%	13%	43%	25%	42%	22%	55%	60%	230%	1,5	0,4
VERTEX PHARMA. INC	19,68%	28,4%	19%	50%	15%	49%	21%	32%	32%	1071%	1,0	0,0
Facebook *	19,15%	20,1%	17%	19%	25%	25%	24%	57%	43%	589%	1,6	0,0
MASTERCARD INC - CLASS A	15,47%	20,6%	23%	-11%	25%	18%	24%	58%	21%	1523%	2,5	2,7
EBAY INC	7,79%	21,9%	12%	13%	9%	9%	3%	29%	57%	54%	0,7	7,1
ALPHABET INC CL A	4,34%	15,8%	11%	-2%	24%	17%	12%	28%	12%	347%	2,1	0,0
APPLIED MATERIALS INC	3,60%	17,7%	15%	25%	10%	11%	17%	86%	-5%	232%	0,8	3,0
QUALCOM	1,33%	33,9%	9%	10%	41%	5%	9%	55%	52%	218%	0,8	6,5
MOMO INC	1,32%	17,6%	13%	-23%	22%	40%	37%	41%	-83%	2193%	0,5	0,0
SILICON MOTION TECH. ADR	1,07%	13,6%	13%	12%	11%	8%	6%	47%	-37%	120%	1,0	0,0
HOLOGIC INC	0,49%	23,3%	10%	14%	31%	10%	11%	27%	35%	282%	0,8	8,4
APPLE COMPUTER INC.	0,46%	18,8%	19%	7%	16%	19%	12%	86%	-113%	350%	1,8	15,7
Vážený průměr Top 15 společností		22,5%	16%	24%	21%	30%	20%	49%	19%	707%	1,5	1,4
250 globálních společností		9,7%	5%	-15%	18%	5%	4%	22%	-5%	268%	8,3	50,9

* 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	22,5%
250 významných globálních společností	9,7%

Program ROAM přidělil managementům společností v portfoliu PROSPERITA Top 15 více jak dvojnásobné 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	16%
250 významných globálních společností	5%

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

Vyšší očekávané nárůsty zisků i tržeb, zvyšují naději na dosažení vyššího nárůstu cen akcií.	2020
PROSPERITA Top 15 společností	24%
250 významných globálních společností	-15%

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 13% na 24%.

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	1,5
250 významných globálních společností	8,3

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 8,3) 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	1,4
250 významných globálních společností	50,9

Společnosti v portfoliu fondu PROSPERITA jsou schopny své dluhy splatit do 1,4 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 97% 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 1,4 let oproti glob. průměru, který činí 51 let! Rovněž poměrový ukazatel PEG spolehlivě ukazuje, že společnosti Top 15 jsou rozumně hodnoceny.

V Ostravě 5.10.2020

Zpracoval: Ondřej Zikmund, risk manager