

	Dlouhodobé zhodnocení fondu	Zhodnocení systém ROAM od 1.1.2019
Datum	31.10.2020	31.10.2020
Kurz podílového listu	2.1898 Kč	
Zhodnocení za poslední měsíc	-5,72%	-5,72%
Zhodnocení od počátku roku	4,21%	4,21%
Zhodnocení za posledních 12 měsíců	10,06%	10,06%
Zhodnocení od 1.1.2019	33,79%	33,79%
Zhodnocení za poslední 5 let	20,05%	-
Zhodnocení od založení fondu (2001)	138,23%	-
Čisté obchodní jmění	1 520 726 971 Kč	1 520 726 971 Kč
Přírůstek majetku v roce 2020 (4,21%)	65 086 362 Kč	65 086 362 Kč
Přírůstek majetku v roce 2019 (28,38%)	378 565 595 Kč	378 565 595 Kč



Vážení spoluinvestoři,

pryč jsou ty krásné dlouhé teplé letní dny, kdy se k nám valily zprávy o tom, jak koronavirus slábne a pomalu mizí. A teď se k nám zase valí zprávy o vysokých nárůstech nově nakažených a o obavách z průběhu prezidentských voleb. Někteří reportéři se dokonce i obávají místních nepokojů v amerických městech. Jiní zase věří, že v prosinci už budeme znát jméno nového amerického prezidenta a že se také objeví několik schválených a řádně prověřených očkovacích vakcín. A co akcie? Pod dojmem stále nových a nových poplašných zpráv mizí z trhu racionalita i fundamentální a makroekonomická analýza a nastupuje „epocha emocí a psychiky“, která stojí na nejistotě, obavách a strachu. A mnozí již hodili flintu do žita a prodávají! Podobná situace nastala i v průběhu poslední finanční krize, která vyvrcholila v roce 2008. Tehdy také trh ovládly „emoce a psychika“.

V roce 2008, v době vyvrcholení finanční krize, poklesly akcie globálních společností k 31.12.2008 o mínus 33% (akcie Top15 poklesly o -11%), avšak již k 31.12.2009 akcie globálních společností vzrostly o +56% (akcie Top15 o +73%).

Koronavirová krize dosáhla (doufejme) svého dna v březnu tohoto roku, když činil globální pokles -34% (akcie Top15 poklesly o -44%). K 31.3.2020 se již trh poněkud vzpamatoval, když globální akcie byly v poklesu jen -3% (akcie Top15 byly k témuž dni již v růstu +15%).

V rámci této zprávy přikládáme i výsledek našeho interního výzkumu: „Ekonomika nízkých aktiv (ENA)“, ve které se snažíme prokázat, že společnosti s nízkými aktivy (a vysokou rentabilitou aktiv) dosahovaly dlouhodobě vyšších než průměrných nárůstů tržeb a zisků a následně i vyšších nárůstů cen akcií.

V příloze také naleznete „Měsíční zprávu o kontrole fundamentů“ ze které mimo jiné vyplývá, že společnosti s nejlepšími fundamenty soustředěné v portfoliu Top15 dosahují nejen vyšších než průměrných nárůstů tržeb a zisků, ale i nárůstů cen akcií. Ale ani to v „epoche emocí a psychiky“ příliš nezabírá. Společnost Facebook kupříkladu zvýšila meziročně k 30.9.2020 zisky o 270% a akcie na tento výsledek reagovaly poklesem -6,31%. Společnost Vertex dosáhla meziročního nárůstu zisků o 117%, avšak cena za poslední týden poklesla o -15%! Po „epochách emocí a psychiky“ však vždy následně nastoupily „epochy fundamentů“, které dovedly správně ohodnotit fundamenty a ziskovost! Bude se historie opakovat?

Každý zkušený investor Vám potvrdí, že nejlépe je „nakupovat, když jiní zoufale prodávají“ (John Tempelton) a „největším hříchem je odejít z trhu po jeho propadu“ (Howard Marks „Ovládněte tržní cykly“).

Chcete se zúčastnit dalšího vyššího než průměrného růstu tržeb, zisků a cen akcií? Investujte trvalým měsíčním příkazem vždy stejnou částku na náš bankovní účet u ČSOB 9180503/0300.

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

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

Přílohy:

Měsíční zpráva o kontrole aktiv za říjen 2020
Ekonomika nízkých aktiv (ENA)

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 1,52 mld. Kč, z toho: 1,416 mld. Kč zahraniční akcie 82 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
říjen 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	Dosažený růst cen 2008	Dosažený růst cen 2009	Dosažený růst cen 2019	Dosažený růst cen 2020	Celkový růst cen 2020/2007	PEG RATIO	Doba splatnosti dluhů
ALIBABA GROUP HOLDING *	20,68%	23,4%	13%	44%	26%	0%	0%	55%	44%	242%	1,5	0,3
Facebook *	19,57%	20,3%	17%	24%	23%	0%	0%	57%	28%	592%	1,5	0,0
VERTEX PHARMA. INC	16,57%	28,4%	22%	51%	13%	31%	41%	32%	-5%	797%	0,7	0,0
MASTERCARD INC - CLASS A	13,73%	20,3%	22%	-12%	25%	-33%	80%	58%	-3%	1285%	2,2	2,1
EBAY INC	9,01%	14,0%	17%	7%	8%	-57%	63%	29%	32%	41%	1,0	4,6
ALPHABET INC CL A	3,84%	21,0%	12%	2%	19%	-51%	92%	28%	21%	393%	1,5	0,0
APPLIED MATERIALS INC	3,72%	17,7%	17%	25%	10%	-55%	30%	86%	-3%	231%	0,8	1,8
QUALCOM	2,36%	33,9%	10%	10%	41%	-5%	32%	55%	40%	233%	0,8	4,1
HOLOGIC INC	1,50%	23,4%	12%	16%	30%	-63%	111%	27%	32%	296%	0,8	4,7
SILICON MOTION TECH. ADR	0,93%	13,6%	12%	13%	10%	-84%	31%	47%	-27%	115%	0,7	0,0
MOMO INC *	0,87%	17,3%	11%	-21%	22%	0%	0%	41%	-55%	2400%	0,5	0,0
APPLE COMPUTER INC.	0,38%	29,8%	19%	7%	17%	-33%	114%	87%	41%	2154%	1,4	2,8
Vážený průměr Top 15 společností		22,1%	17%	24%	20%	-11%	34%	49%	20%	582%	1,3	1,1
250 globálních společností		9,5%	5%	-14%	17%	-33%	56%	22%	-3%	272%	7,9	49,4

* Ve sloupcích dosažený růst cen a celkový růst cen, jsou údaje u společnosti ALIBABA a MOMO 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	22,1%
250 významných globálních společností	9,5%

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	17%
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.

PROSPERITA Top 15 společností	2020
250 významných globálních společností	24% -14%

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 o necelé procento 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	1,3
250 významných globálních společností	7,9

Vážený průměr PEG RATIO portfolia PROSPERITA činí 1,3 a blíží se tak limitům Petera Lynche. Ukazatel PEG avizuje významné nadhodnocení 250 globálních společností (PEG 7,9) a jen mírné nadhodnocení 15 Top společností (PEG 1,3).

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

PROSPERITA Top 15 společností	1,1
250 významných globálních společností	49,4

Společnosti v portfoliu fondu PROSPERITA jsou schopny své dluhy splatit do 1,1 let na druhou stranu zbytek trhu tyto závazky zvládne splatit v průměru do 50 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 1,1 let oproti glob. průměru, který činí 50 let! Rovněž poměrový ukazatel PEG spolehlivě ukazuje, že společnosti Top 15 jsou rozumně hodnoceny.

V Ostravě 4.11.2020

Zpracoval: Ondřej Zikmund, risk manager

Ekonomika nízkých aktiv (Law Assets Economy)

Tenkrát, před 21 lety tedy v roce 1999 (investiční společnost PROSPERITA byla založena již v roce 1991), jsme s úžasem sledovali nafukování internetové bubliny a byli pak následně i svědky jejího splasknutí. V té době se spontánně objevovaly teorie o „nové ekonomice“, která vytváří hodnoty a nepotřebuje k tomu ani zisky! Spolu se splasknutím bubliny pak zmizela i teorie o „nové ekonomice“. A teď po jednadvaceti letech pozorujeme, že na těchto teoriích mohlo něco být! Podívejme se na tři níže uvedené sestavy:

1. Sestava 10 BEST společností s nejvyšší tržní hodnotou k 30.6.2007

Podíváme-li se na sestavu k 30.6.2007, vidíme, že v ní dominuje 8 BEST společností tzv. „staré ekonomiky“ (Exxon, GE, Citi, AT&T, Bank of A, Walmart, Procter, Chevron). Tyto společnosti, které jsme pracovně nazvali „ekonomika vysokých aktiv“ (EVA) se vyznačují vysokými objemy celkových aktiv a nízkou rentabilitou aktiv ROA. Průměr 8 BEST (EVA) společností dosáhl pouze na ROA 4,22% a jejich průměrná tržní hodnota 280 mld. USD k 30.6.2007 se do roku 2020 postupně snížila na 205 mld. USD k 30.6.2020.

Do sestavy 10 BEST společností se dostaly pouze dvě společnosti tzv. „nové ekonomiky“ (Microsoft a Johnson). Tuto skupinu jsme pracovně nazvali „ekonomika nízkých aktiv“ (ENA). Tato zatím jen malá skupina se však vyznačovala vysokou rentabilitou (průměrné ROA činilo 15,28%) a vysokými nárůsty jejich průměrné tržní hodnoty z 236 mld. USD v roce 2007 na 964 mld. USD v roce 2020!

2. Sestava 10 BEST společností s nejvyšší tržní hodnotou k 30.6.2020

Sestava potvrzuje naznačený trend. Vysokému tempu růstu tržních hodnot nestačilo 7 společností „ekonomiky vysokých aktiv“ (EVA) s průměrnou rentabilitou ROA 4,22% (Exxon, GE, Citi, AT&T, Bank of A, Procter, Chevron), které musely sestavu 10 BEST opustit. Hlavním důvodem byl pokles jejich průměrné tržní hodnoty z 280 mld. USD v roce 2007 na 205 mld. USD v roce 2020! V sestavě již není žádná banka ani těžbař.

2 BEST společnosti „ekonomiky nízkých aktiv“ (ENA) ze sestavy k 30.6.2007 (Microsoft a Johnson) mezi nejuspěšnějšími vydržely a výrazně navýšily svou tržní hodnotu. Do sestavy 10 BEST společností se pak dostalo 6 nových společností „ekonomiky nízkých aktiv“ (ENA) (Apple, Google, Facebook, Alibaba, VISA, Mastercard) a také jedna společnost „ekonomiky vysokých aktiv“ (EVA) a to společnost Amazon s rentabilitou aktiv ROA 4,76% avšak s přispěním „know how economy“ a také s významným přispěním vysokých očekávání investorů.

3. Sestava 10 společností s nejvyššími dosaženými GAAP zisky za posledních 12 měsíců (TTM) k 31.3.2020

Sestava jen potvrzuje již dříve zjištěné!

7 BEST společností „ekonomiky nízkých aktiv“ (ENA) s rentabilitou ROA 14,86% dosahovalo dlouhodobě vysokých meziročních nárůstů zisků o 18,3% a nárůstů cen akcií o 15,11%. Tato skupina společností (ENA) dosáhla za posledních 12 měsíců (TTM) k 30.6.2020 průměrného GAAP zisku ve výši 31,9 mld. USD!

3 BEST společnosti „ekonomiky vysokých aktiv“ (EVA) s rentabilitou ROA 7,48% dosáhly jen na meziroční nárůsty zisků o 4,9% a nárůstu cen akcií o 5,34%! Skupina společností (EVA) dosáhla za posledních 12 měsíců (TTM) k 30.6.2020 průměrného GAAP zisku jen ve výši 16,4 mld. USD. Do sestavy se naopak nedostala „společnost vysokých aktiv“ Amazon s ROA 4,76%. Sestava číslo 3 je totiž „sestavou pravdy“, když hodnotí skutečně dosažené GAAP zisky a nikoliv managementem vylepšené „upravené zisky“ a nepřihlíží ani k momentální náladě investorů. Společnost Amazon dosahuje aktuálně třetí nejvyšší tržní hodnotu (1 308 mld. USD). Není to však zásluhou vysoké ziskovosti, ale vysokým zájmem investorů a důsledek je pak vysoké P/E (P/E k 30.9.2020 činí 120!).

A ještě větší výkonnostní rozdíly jsou pak při porovnání dlouhodobějších nárůstů zisků a cen akcií:

	ROA	Nárůsty zisků a tržeb		Nárůsty cen akcií		
	30.6.2020	2007-19	2020 Est	2007-19	2019	30.06.2020
7 BEST společností "ENA"	14,86%	18,30%	10,00%	15,11%	46,00%	16,00%
3 BEST společností "EVA"	7,48%	4,90%	-0,70%	5,34%	9,00%	-8,00%
250 globál. Společností	7,12%	6,80%	-16,60%	4,31%	22,00%	-8,00%

Všechny předchozí sestavy shodně prokázaly, že globální společnosti s vyšší než průměrnou rentabilitou ROA (nad 10%) si dlouhodobě vedly výrazně lépe než společnosti s průměrnou rentabilitou ROA. Pro vlastní jistotu jsme se v sestavě číslo 4 pokusili nahlédnout, jak si vedou menší společnosti (small caps). K vyhledání společností s vyšší než průměrnou rentabilitou aktiv ROA (nad 10%) jsme použili obecně dosažitelnou databázi Yahoo. A i zde se opět projevila převaha společností „ekonomiky nízkých aktiv“ (ENA), tedy společností s vysokou rentabilitou aktiv ROA. Bohužel jsme zde museli vystačit jen s výsledky jen za rok 2019 a 2020 (do 30.9.).

4. Porovnávací sestava 108 „Small caps“ s rentabilitou ROA nad 10% k 30.9.2020

I tato sestava potvrzuje všechna předchozí zjištění:

Portfolia společností „ekonomiky nízkých aktiv“ (ENA) s rentabilitou nad ROA 10% dosahovala v roce 2019 i v roce 2020 (do 30.9.) výrazně vyšších nárůstů cen akcií než ostatní srovnávaná portfolia.

„Ekonomika nízkých aktiv“ (ENA)

V sestavách k 30.6.2020 a k 30.9.2020 dominují společnosti „ekonomiky nízkých aktiv“ (ENA) schopné dosahovat nejen vyšší rentability aktiv, ale pro investory zajímavě vysokých meziročních nárůstů zisků i tržních hodnot akcií. Ukazuje se, že na již zapomenuté „nové ekonomice“ opravdu něco bylo. Ale bez slušné rentability a ziskovosti to prostě nejde. O tom trh tvrdě přesvědčil internetové investory v roce 1999 a 2000! Dokonce i čínští dogmatici došli k závěrům, že bez zisků to nejde!

A jaké jsou znaky „ekonomiky nízkých aktiv“ (ENA)? Ve srovnání se „starou ekonomikou“ (EVA) (těžba, banky, automobilky, průmysl, železnice, letecká přeprava, kamenné obchody a další) potřebuje „ekonomika nízkých aktiv“ (ENA) jen minimum hmotných aktiv, která jsou postupně nahrazována vysokou úrovní znalostí (know how). Proto se pro takové společnosti často používá termín „znalostní ekonomika“, my však zůstáváme u našeho pracovního označení „ekonomika nízkých aktiv“ (ENA). Úspory dosažené nižšími investicemi do reálných aktiv mohou být pak použity pro jiné výnosnější aktivity a společnosti se nemusí nadměrně zadlužovat. Zopakujme si hlavní znaky „ekonomiky nízkých aktiv“ (ENA):

- Nízká potřeba hmotných aktiv
- Vysoká rentabilita aktiv
- Vysoké meziroční nárůsty tržeb a zisků
- Nízké zadlužení
- Vyšší než průměrné nárůsty cen akcií

Řada investorů již význam nové vlny pochopila a v očekávání vysokých zisků i silně zainventovala. V současné době představují společnosti „ekonomiky nízkých aktiv“ a „znalostní ekonomiky“ (kupř. FAANG a další) okolo 1/3 celkové tržní hodnoty US indexů.

Jaké jsou hranice mezi „starou ekonomikou“, „ekonomikou vysokých aktiv“, „znalostní ekonomikou“ a „ekonomikou nízkých aktiv“? Zatím žádné přesné hranice nevytyčujeme a ponecháváme to teoretikům a

akademikům. Ti však zatím ještě nové trendy nepostřehli a tak pořád pracují na vylepšení dávno překonané „teorie efektivních trhů“, ve které na rentabilitě a ziscích nezáleží! V čem je tedy skryta ta „efektivita trhů“?

A tak PROSPERITA pořád ještě bez podpory teoretiků a akademiků investuje systémem „Sentinel ROAM“ (Return on Assets and Management) do **nezadlužených, podhodnocených společností s nejlepšími managementy schopnými dosahovat rentability aktiv okolo ROA 15%, meziroční růsty tržeb a zisků rovněž okolo 15% a s cílem dlouhodobých meziročních nárůstů vnitřní hodnoty o 15%.**

A ještě malá poznámka: Náš vyhodnocovací program „ROAM“ dokončený počátkem roku 2019 nám bohužel (nebo našťástí?) nedovoluje investovat do rizikovějších nadhodnocených titulů s nižší rentabilitou ROA jako je TESLA nebo AMAZON! Takže, pokud máte odvahu, pokuste se sami?!

Přejeme Vám i sobě úspěšné investice do akcií společností „ekonomiky nízkých aktiv“.

4 přílohy (sestavy)

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

Upozornění:

Výše uvedené není investičním poradenstvím ani investičním doporučením, nezohledňuje znalosti a 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 cenných papírů se mohou měnit nebo být ovlivněny 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.

1) Sestava k 30.6.2007 10 BEST společností s nejvyšší tržní hodnotou

Hodnoty v mld. USD byly převzaty z knihy prof. Jeremyho Siegela "Invesice do akcií - běh na dlouhou trať".

Žlutě označené tituly jsou aktuálně v držení fondu PROSPERITA GLOBÁLNÍ.

Společnost		Rentabilita aktiv (ROA) 31.3.2020	Tržní hodnota v mld. USD		Meziroční složený nárůst 2007 - 2020	Doba na splacení dluhů 31.3.2020 (Počet let)
			30.06.2007	30.06.2020		
1	Exxon Mobil (EVA)	3,11%	505	198	-6,95%	14,20
2	General Electric (EVA)	1,87%	413	63	-13,47%	28,20
3	Microsoft (ENA)	15,19%	287	1 543	13,81%	0,80
4	Citigroup (EVA)	0,65%	258	104	-6,75%	N/A
5	AT & T (EVA)	4,79%	248	220	-0,92%	15,60
6	Bank Of America (EVA)	1,12%	220	215	-0,18%	N/A
7	Walmart (EVA)	6,06%	201	364	4,67%	9,90
8	Procter & Gamble (EVA)	10,98%	199	297	3,13%	4,60
9	Chevron (EVA)	5,15%	198	176	-0,90%	6,80
10	Johnson & Johnson (ENA)	15,37%	185	384	5,78%	3,30
Průměr 8 BEST spol. "Ekonomiky vysokých aktiv" (EVA) (1,2,4-9)		4,22%	280	205	-2,67%	13,22
Průměr 2 BEST spol. "Ekonomiky nízkých aktiv" (3,10) (ENA)		15,28%	236	964	9,80%	2,05
Průměr 10 BEST spol. (1 - 10)		6,43%	271	356	-0,18%	10,43
Průměr 250 globálních společností		7,06%	N/A	N/A	4,31%	28,30

Dne:
Zpracoval:

11.08.2020
Ing. Karin Antalová
finanční analytik

2) Sestava k 30.6.2020 10 BEST společností s nejvyšší tržní hodnotou

Žlutě označené tituly jsou aktuálně v držení fondu PROSPERITA GLOBÁLNÍ.

	Společnost	Rentabilita aktiv (ROA)	Tržní hodnota v mld. USD		Meziroční složený nárůst 2007 - 2020	Doba na splacení dluhů 31.3.2020 (Počet let)
		31.3.2020	30.06.2007	30.06.2020		
1	APPLE (ENA)	18,31%	127	1 782	22,53%	2,70
2	Microsoft (ENA)	15,19%	287	1 543	13,81%	0,80
3	Amazon (EVA + KHE)	4,76%	44	1 308	29,81%	10,20
4	Google (ENA)	12,85%	172	983	14,35%	0,00
5	Facebook (ENA)	15,17%	①	646	30,80%	0,00
6	Alibaba (ENA)	10,54%	①	588	23,70%	0,50
7	VISA (ENA)	17,67%	28	434	23,47%	1,90
8	Johnson (ENA)	15,37%	②	377	6,72%	3,30
9	Walmart (EVA)	6,06%	201	364	4,67%	9,90
10	Mastercard (ENA)	26,19%	28	321	20,64%	1,70
Průměr 8 BEST spol. "Ekonomiky nízkých aktiv" (1,2,4,5,6,7,8,10)		16,41%	128	834	19,50%	1,36
Průměr 1 BEST spol. "EVA + KHE" (Amazon) (3)		4,76%	44	1 308	29,81%	10,20
Průměr 1 BEST spol. "Ekonomiky vysokých aktiv" (9)		6,06%	201	364	4,67%	9,90
Průměr 10 společností		14,21%	127	835	19,05%	3,10
Průměr 5 BEST společností ve fondu PROSPERITA (1,4,5,6,10)		16,61%	109	864	22,40%	0,98
Průměr 250 významných globálních společností		7,06%	N/A	88	4,31%	28,30
Total 250 významných globálních společností				21 938		

① Společnosti Alibaba a Facebook byly na US trh uvedeny později.

② Údaje nejsou k dispozici.

Vysvětlivky:

EVA	"Ekonomika vysokých aktiv"
ENA	"Ekonomika nízkých aktiv"
KHE	"Know-how Economy = znalostní ekonomika"

Dne:

Zpracoval:

11.08.2020

Ing. Karin Antalová
finanční analytik

3) 10 společností s nejvyššími dosaženými GAAP zisky za 12 posledních měsíců (TTM) k 31.3.2020.

Žlutě označené tituly jsou aktuálně v držení fondu PROSPERITA GLOBÁLNÍ.

	Title	Ticker	ROA TTM Mar 2020	Zisk po zdanění za 12 měsíců TTM 31.3.2020 (mil. USD)	EPS 2007	EPS 2019	Nárůst zisku (slož. úrok) 2019/2007	Očekávaný nárůst zisků a tržeb v roce 2020	Dividend Premium 2019	Cena 31.12. 2007	Cena 31.12. 2019	Nárůst cen (slož. úrok) 2019/2007	Price Growth 2019	Price Growth 30.6. 2020
1	Apple Inc. (ENA)	AAPL	18,31%	57 215	0,74	11,89	26,0%	2,3%	0,75%	25,72	293,65	22,50%	86%	45%
2	Microsoft Corp. (ENA)	MSFT	15,19%	46 266	1,42	4,75	10,6%	16,8%	0,94%	34,38	157,70	13,53%	55%	45%
3	Alphabet Inc. (ENA)	GOOGL	12,85%	34 522	6,26	49,16	18,7%	-2,7%	0,00%	328,00	1339,39	12,44%	28%	8%
4	INTEL (ENA)	INTC	16,60%	22 735	1,18	4,87	12,5%	1,9%	2,68%	22,67	59,85	8,43%	28%	0%
5	Alibaba (ENA)	BABA	10,54%	21 206	①	5,60	30,8%	40,5%	0,00%	①	212,10	19,00%	55%	3%
6	Facebook (ENA)	FB	15,17%	20 958	①	6,43	23,7%	18,0%	0,00%	①	205,25	23,00%	57%	17%
7	Johnson John. (ENA)	JNJ	15,37%	20 246	4,31	8,68	6,0%	-6,6%	2,74%	65,84	145,87	6,85%	13%	-4%
8	Verizon (EVA)	VZ	6,83%	18 511	2,34	4,81	6,2%	-2,3%	4,28%	42,60	61,40	3,09%	9%	-11%
9	Pfizer Inc. (EVA)	PFE	9,54%	15 790	②	2,95	4,8%	-2,5%	3,96%	22,73	39,18	4,64%	-10%	-15%
10	Wal-Mart Stores (EVA)	WMT	6,06%	15 029	3,16	4,93	3,8%	2,7%	1,67%	45,72	118,84	8,29%	28%	1%
	Průměr 7 BEST společností ENA (1-7)		14,86%	31 878	2,78	13,05	18,3%	10,0%	1,02%	95,32	344,83	15,11%	46%	16%
	Průměr 3 BEST společností EVA (8-10)		7,48%	16 443	2,75	4,23	4,9%	-0,7%	3,30%	37,02	73,14	5,34%	9%	-8%
	Průměr 10 společností (1-10)		12,65%	27 248	2,77	10,41	14,3%	6,8%	1,70%	73,46	263,32	12,18%	35%	9%
	Průměr 4 spol. PROSPERITA (1,3,5,6)		14,22%	33 475	3,50	18,27	24,8%	14,5%	0,19%	176,86	512,60	19,23%	56%	18%
	Průměr 250 globálních společností		7,12%	2 734	2,51	5,33	6,8%	-16,6%	2,01%	46,51	113,99	4,31%	22%	-8%

① Společnosti Alibaba a Facebook byly na US trh uvedeny později.

② Pfizer: nárůsty zisků jsou datovány od 1.1.2014.

Vysvětlivky:

ENA "Ekonomika nízkých aktiv"

EVA "Ekonomika vysokých aktiv"

Dne:

11.08.2020

Zpracoval:

Ing. Karin Antalová
finanční analytik

4) Srovnávací sestava 108 "SMALL CAPS" společností "Ekonomiky nízkých aktiv" (ENA) s rentabilitou aktiv vyšší než ROA 10 %

Sestavy složené z jednotlivých US společností	Počet společností	Nárůst cen v domácí měně (USD) před poplatky		
		1.1.2020 - 30.9.2020	1.1.2019 - 31.12.2019	Kumulace 1.1.2019 - 30.9.2020
Portfolio s ROA nad 20 %	4	30,34%	21,11%	51,45%
Portfolio s ROA nad 15 %	24	18,97%	31,83%	50,80%
Portfolio s ROA nad 10 %	80	20,57%	33,94%	54,51%

Porovnávaná portfolia				
Portfolio "ROAM" PROSPERITA OPF GLOBÁLNÍ	12	10,53%	28,38%	38,91%
Portfolio "ROAM" PROSPERITA FKI	3	24,00%	18,71%	42,71%
Portfolio 2 významných CZ fondů (TOP Stock, Farmacie)	44	3,29%	19,53%	22,82%
Portfolio 4 významných US fondů (BUFFETT, YACKTMAN, MOTLEY, TEPPER)	84	1,36%	28,04%	29,40%
Portfolio 3 významných US indexů (Dow Jones, S & P 500, NASDAQ)	3	3,83%	28,82%	32,65%

Dne:

02.10.2020

Zpracoval:

Ing. Eva Janečková