

Datum	31.7.2020
Kurz podílového listu	2,134 Kč
Zhodnocení za poslední měsíc	-2,33%
Zhodnocení od počátku roku	1,55%
Zhodnocení za posledních 12 měsíců	9,88%
Zhodnocení za poslední 3 roky	2,19%
Zhodnocení od založení fondu	132,16%
Aktuální majetek podílníků	1 568 129 327 Kč
Zhodnocení majetku v r. 2020 (1,55%)	24 306 005 Kč
Zhodnocení majetku v r. 2019 (28.38%)	378 565 595 Kč



Vážení spoluinvestoři,

Úvodem bych rád odpověděl na otázku, kterou nám v těchto dnech položil jeden z našich významných spoluinvestorů: „Proč se nezajišťujete proti poklesu kurzů?“ Otázka je zcela na místě, protože aktuálně (31.7.2020) poklesl kurz amerického dolaru o 5%! Takže: O zajištění proti poklesu měny jsme se pokoušeli déle než 15 let a když jsme všechna data sečetli, tak na tom naši podílníci nijak nevydělali. A kdo vydělal? No přece zajišťující banky, vždyť proto to také dělají! Operace, kterou banky shovívavě nazývají „zajištění proti poklesu“ by Benjamin Graham nazval „spekulací na pokles“! Tak zvané „zajištění měny“ je totiž nenápadně spojeno s jedním velkým rizikem, a to s případným neočekávaným růstem zajišťované měny! V takovém případě je to totiž zákazník banky, kdo celý nárůst bance odevzdá! A mohou to být i desítky miliónů!

A připomeňme si v této souvislosti ještě několika postřehů od nepochybně kvalifikovaných ekonomů: „Měny a komodity jsou nevypočitatelné! Závisí na velkém množství makroekonomických faktorů plus politické vlivy a nálady trhů.“ „S výjimkou George Soroše a hrstky jemu podobných nikdo nezbohatl na spekulacích s měnami!“ (Pavel Kohout „Investice – nová strategie“). A ještě další autor: Jeromy Siegel ve své knize „Investice do akcií běh na dlouhou trať“ na str. 148 podrobně popisuje rizika a proč nedává zajišťování měny smysl se závěrem: „Pro dlouhodobé investory do akcií nedává smysl zajišťovat měnové riziko.“

Snažíme se respektovat vědecká doporučení a držíme se i vlastních zkušeností, a proto jsme se rozhodli nespekulovat s prostředky našich podílníků! Děkujeme za pochopení.

A ještě mi dovoluňte krátký návrat do akciové historie:

Profesor Jeromy Siegel zdokumentoval, že akcie i zisky průměrných amerických společností rostly za posledních 200 let nominálně zhruba o 9-10 % ročně, a to i přes řadu válek a ekonomických krizí. Zdokumentoval i to, že akcie jsou v dlouhodobém horizontu daleko nejvýnosnějším druhem investic („Investice do akcií – běh na dlouhou trať“).

Profesor Robert Haugen ověřil, že akcie deseti procent společností s nejlepšími fundamenty rostly mezi léty 1979 až 1993 průměrně o 30% ročně, tedy třikrát rychleji než průměrné americké akcie.

Analytický tým investiční společnosti PROSPERITA následně shodně zdokumentoval, že i v letech 2014 až 2019 rostly americké akcie s nejlepšími fundamenty rovněž třikrát rychleji (+20,43 % ročně) než průměrné globální akcie (+6,57 % ročně) nebo akciový index SP500 (+8,15 % ročně).

To vše potvrzuje naše pevné přesvědčení, že budoucí nejvýnosnější metodou bude investování do podhodnocených amerických společností s nejlepšími fundamenty.

Ale pozor! Investice do akcií mají také jednu vadu na kráse: V krátkém horizontu jsou akcie velice volatelní! Podle našeho dlouhodobého pozorování jsou sice okolo 2/3 času v růstu, ale také okolo 1/3 času v poklesu. To se sice

v dlouhodobém horizontu projeví jen jako drobné vlnky, ale v některých dnech mohou být poklesy i -5% nebo i -10%! A to už dovede znervóznit i otrlé investory. Takže kdo má slabší nervy, měl by investovat raději do nemovitostí, sice s nižším výnosem (okolo 3-7%), ale také s nižší volatilitou. A co k tomu řekl sir John M. Keynes? I ten si postěžoval: „V krátkém horizontu představuje 90% změn cen akcií psychika a fundamenty jdou stranou. V dlouhém horizontu je však tomu naopak.“

Přejeme Vám (i sobě) dlouhé růstové období!

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

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

za analytický tým
Miroslav Kurka, st.
obchodní ředitel

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 1,568 mld. Kč, z toho: 1,488 mld. Kč zahraniční akcie 80,38 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 investiční společnosti PROSPERITA
OPF Globální a OPF kvalifikovaných investorů
červenec 2020**

Obchodní společnosti

Název cenného papíru	% podíl	Rentabilita Aktiv (Sep 2020)	Očekávaný růst tržeb a zisků 2020	Očekávaný růst tržeb a zisků 2021	Multiplikátor PROSPERITY ROAM	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	19,94%	16%	12%	29%	21,1	52%	22%	57%	22%	440%	1,4	0,0
ALIBABA GROUP HOLDING	19,84%	12%	40%	27%	27,1	55%	19%	55%	29%	138%	1,2	0,5
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	17,78%	21%	47%	20%	27,7	27%	21%	32%	36%	843%	1,1	0,0
MASTERCARD INC - CLASS A	17,15%	21%	-11%	25%	23,1	21%	23%	58%	5%	1333%	2,0	1,7
EBAY INC	5,53%	12%	13%	9%	20,2	11%	4%	29%	66%	7%	0,8	5,4
ALPHABET INC CL A	4,61%	11%	-5%	26%	17,9	17%	13%	28%	18%	308%	1,9	0,0
APPLIED MATERIALS INC	4,25%	15%	20%	10%	15,6	20%	18%	86%	7%	89%	1,1	2,3
MOMO INC	3,46%	11%	-11%	24%	20,1	50%	41%	41%	-63%	5483%	0,4	0,0
SILICON MOTION TECHNOL ADR	1,98%	13%	20%	10%	19,3	18%	7%	47%	-27%	196%	0,7	0,0
APPLE COMPUTER INC.	0,18%	19%	3%	17%	18,0	19%	23%	86%	58%	1042%	1,7	2,7
NETFLIX INC	0,14%	8%	36%	30%	25,8	31%	45%	21%	64%	8311%	2,9	9,3
Vážený průměr Top 15 společností		16%	19%	23%	23,4	36%	20%	50%	30%	758%	1,3	0,8
280 globálních společností		5%	-17%	18%	10,2	11%	4%	22%	-5%	231%	7,3	28,2

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

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

PROSPERTIA Top 15 společností	16%
280 významných globálních společností	5%

PROSPERTIA vlastní v portfoliu akcie společnosti, které vykazují více jak trojnásobnou rentabilitu oproti průměru trhu.

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

2020

PROSPERTIA Top 15 společností	19%
280 významných globálních společností	-17%

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 18% na 19%.

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.

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

PROSPERTIA Top 15 společností	23,4
280 významných globálních společností	10,2

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.

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.)

PROSPERTIA Top 15 společností	1,3
280 významných globálních společností	7,3

Vážený průměr PEG RATIO portfolia PROSPERITA činí 1,3 a blíží se tak limitům Petera Lynche. Ukazatel PEG avizuje významné hodnocení 280 globálních společností (PEG 7,3) a mírné nadhodnocení 15 Top společností (PEG 1,3).

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

PROSPERTIA Top 15 společností	0,8
280 významných globálních společností	28,2

Společnosti v portfoliu fondu PROSPERITA jsou schopny své dluhy splatit do jednoho roku, na druhou stranu zbytek trhu tyto závazky zvládne splatit v průměru do 28 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. Svě závazky jsou schopny splatit za 0,8 let oproti glob. průměru, který činí 28 let! Rovněž poměrový ukazatel PEG spolehlivě ukazuje, že společnosti Top 15 jsou rozumně hodnoceny.

V Ostravě 4.8.2020

Zpracoval: Ondřej Zikmund, risk manager