

Datum		30.11.2019
Kurz podílového listu		2,1284 Kč
Hodnota	za poslední měsíc	6,97 %
	od počátku roku	30,03 %
	za posledních 12 měsíců	15,32 %
	za poslední 3 roky	19,26 %
	za posledních 5 let	26,86 %
	od založení fondu (2001)	131,68 %
Celkový majetek podílníků		1 568 209 049 Kč
Přírůstek majetku od počátku roku (přepočteno na podílový list)		395 371 077 Kč



Vážení spoluinvestoři,

Využíváme této příležitosti k tomu, abychom zhodnotili dosavadní výkon společných investic do Fondu „PROSPERITA – OPF globální.“ Od počátku roku se hodnota Vašeho podílu ve fondu zvýšila v CZK o slušných 30,04%. Ke stejnému datu narostla hodnota zahraničního portfolia v USD o 33,11%. Nenajdete mnoho investičních příležitostí, které by dosahovaly podobného zhodnocení, ale tady jsou:

- Fond Appaloosa investora Davida Teppera - zhodnocení v USD +32,40%
- iBillionaire index - zhodnocení v USD +31,71%
- Berkshire Hathaway Warrena Buffeta - zhodnocení v USD +26,08%

Všichni investoři bez výjimky (i my) milují vysoce rostoucí ceny akcií a vysoké dividendy. Běžným investorům to k investování docela i postačí. Inteligentní investoři ze školy B. Grahama (autor knihy „Inteligentní investor“) provádějí ještě hlubokou fundamentální analýzu k zajištění dostatečného bezpečnostního polštáře! Investiční společnost PROSPERITA pak ještě k tomu přidává robotické hodnocení managementu jednotlivých společností systémem ROAM (Return On Asset And Management), který vyhledává inteligentní a zodpovědné managementy.

Inteligentní manažeři mají schopnost dlouhodobě zvyšovat tržby a zisky, držet na uzdě stále rostoucí náklady, investovat jen do projektů s nejvyšší návratností (ROA, ROE ROTE, ROI) a zodpovědní manažeři nevyužívají volné prostředky jen pro vlastní prospěch, ale distribuují je zpět k akcionářům. Pár příkladů výsledků práce inteligentních a zodpovědných managementů:

Dlouhodobé průměrné nárůsty tržeb za posledních 5 let:

- Alibaba 30%
- Facebook 25%
- Alphabet 19%

Dlouhodobé průměrné nárůsty zisků za posledních až 10 let:

- Alibaba 40%
- Booking.com 30%
- Facebook 26%

Dlouhodobě dosahovaná nejvyšší rentabilita aktiv ROA k 30.6.2019 (zisk po zdanění / aktiva celkem):

- Booking.com 23,5%
- Momo 19%
- Apple 18,0%

Dlouhodobě vyplácené dividendy (k 30.9.2019):

- Shell 6,2%
- Schlumberger 6,04%
- TOTAL 5,63%

(Ale zde pozor, někdy se stává, že nejvyšší dividendy vykazují firmy, které se snaží zastřít problémy se svým hospodařením)

Opakované nejvyšší výkupy vlastních akcií:

- Qualcomm 15%
- eBay.com 13%
- Booking.com 10%

(Zpětný odkup je též někdy chápán jako nezdaněná dividendy)

Opakované nejvyšší roční nárůsty cen akcií za posledních až 12 let (složené úročení):

- Facebook 27%
- Booking.com 26%
- VISA 28%

Příklady společností, které náš systém „ROAM“ zařadil mezi „neobvyklé“:

<u>„Očištěný zisk“ k 30.6.2019“</u>	<u>„Dosažený“ GAPP zisk“ k 30.6.2019</u>
• SHELL 6 849 mil. USD	2.998 mil. USD
• Arcelor Mittal 365 mil. EUR	- 447 mil. EUR
• Fedex 1 324 mil. USD	-1 969 mil. USD

Většina společností (cca 60%) vykazuje pro širokou veřejnost tzv. „očistěné zisky“ a příliš se nezmiňuje o skutečně dosažených ziscích vykázaných podle mezinárodních účetních výkazů (GAAP)

A teď ještě další:

	dividenda v %	celkové zadlužení v USD	cena akcie v USD	dluh na akcii
• SHELL	6,26%	-198 mld.	60,05	-35,80
• TOTAL	5,63%	-120 mld.	46,91	-72,50!
• Schlumberger	6,04%	-32 mld.	33,10	-34,60

Řada managementů se snaží nalákat investory vysokými dividendami, na které si ale musí vypůjčit.

Systém „ROAM“ však všechny takové, ale i další triky odhalí a do portfolia fondu se žádné neobvyklé společnosti nedostanou. To ale neznamená, že ceny akcií nemohou poklesnout! Stačí jeden Tweet prezidenta Trumpa a ceny akcií se sesunou. Ale společnosti vedené zodpovědným managementem takové výkyvy přežijí! Tak tomu bylo za posledních 200 let, kdy přes řadu válek a krizí akcie rostly nominálně o 9 až 10 % ročně! Ten, kdo by si např. v roce 1802 koupil akcie za 1 USD, měl by v roce 2002 již rovný 1 mil. USD (Jeremy Siegel „Akcie, běh na dlouhou trať“). Stačí jen koupit nadprůměrné akcie a vydržet!

Nadále platí, že 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

UPOZORNĚNÍ

Vzhledem k možným nepředvídatelným výkyvům na finančních trzích nemůže společnost zaručit dosažení stanoveného cíle. Společnost tak upozorňuje investory, že předchozí výkonnost Fondu nezaručuje stejnou výkonnost v budoucím období. Hodnota investice a příjem z ní může stoupat i klesat a není zaručena plná návratnost původně investované částky.

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 balancovaný globální, investuje jen do aktiv veřejně obchodovaných v zemích OECD
Dohled	fond je přísně regulován podle evropských předpisů, je dozorován ČNB
Měna	Kč
Ocenění	týdenní
Investiční horizont	3 až 5 let
Velikost majetku fondu	celkem 1,568 mld. Kč, z toho: 1,468 mld. Kč zahraniční akcie 79 mil. Kč tuzemské akcie



PROSPERITA investiční společnost, a.s.

Fond kvalifikovaných investorů

[www. Prosperita.com](http://www.Prospерita.com)



Ocenění majetku fondu ke dni 30.11.2019

Spravovaná aktiva	Hodnota ke dni 31.12.2018	Nový vklad	Výběr	Hodnota ke dni 30.11.2019	Změna (Kč)	Změna (%)
JET	8 250 558 Kč	Prodej 9.9.2019	8 257 500 Kč	0 Kč	6 942 Kč	0.08%
ROBOT	3 951 871 Kč	Prodej 31.10.2019	4 141 156 Kč	0 Kč	189 285 Kč	4.79%
Zahraniční akcie + ost. majetek	16 152 934 Kč			27 064 821 Kč	10 911 887 Kč	67.55%
Podílové listy PROSPERITA	14 349 616 Kč			19 174 560 Kč	4 824 944 Kč	33.62%
Poplatky	-1 118 446 Kč			-923 155 Kč	195 291 Kč	X
Závazky	-144 110 Kč			-9 241 416 Kč	-9 097 306 Kč	X
Vlastní kapitál celkem	41 442 423 Kč	Odkup PL	12 707 857,68 Kč	36 074 810 Kč	-5 367 613 Kč	-12.95%
Aktiva celkem	41 586 533 Kč			45 316 226 Kč	3 729 693 Kč	8.97%
Počet podílových listů (ks)	590			422	-168	-28.47%
VK na 1 podílový list	70 241.39 Kč			85 485.33 Kč	15 243.94 Kč	21.70%

V Orlové dne 03. 12. 2019 vyhotovila:

Bc. Taťána Tlačíková

Měsíční zpráva o kontrole fundamentů zahraničních společností v portfoliu investiční společnosti PROSPERITA OPF Globální a OPF kvalifikovaných investorů
listopad 2019

Obchodní společnosti

Název cenného papíru	% podíl	Očekávaný růst tržeb a zisků 2019	Očekávaný růst tržeb a zisků 2020	Rentabilita Aktiv (Sep 2019)	Dividendy a výkupy	Volná hotovost / aktiva	Dluh / aktiva	Doba splatnosti dluhů	PEG RATIO	Multiplikátor PROSPERITY ROAM	Dosažený růst ceny 2019
ALIBABA GROUP HOLDING	19,76%	26%	27%	11%	0%		-18%	9,2	1,0	23,4	43%
Facebook	19,06%	6%	32%	15%	1%	18%		0,0	0,9	19,5	52%
MASTERCARD INC - CLASS A	12,62%	16%	16%	30%	3%		-61%	10,5	1,3	23,2	52%
MOMO INC	9,82%	27%	21%	19%	0%	21%		0,0	0,5	21,5	58%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	9,36%	21%	33%	17%	-2%	23%		0,0	1,6	26,1	33%
ALPHABET INC CL A	6,18%	12%	17%	13%	1%	20%		0,0	1,6	15,1	23%
BOOKING HLDGS INC	5,36%	6%	10%	23%	10%		-38%	5,4	0,9	19,9	9%
VISA INC CLASS A SHARES	4,65%	15%	13%	17%	2%		-41%	13,6	1,7	16,5	38%
WEIBO CORP	3,62%	1%	7%	13%	0%		-2%	1,0	2,0	10,5	-25%
EBAY INC	1,11%	10%	4%	15%	15%		-66%	18,0	0,7	17,0	24%
DMC GLOBAL INC	0,98%	37%	6%	19%	2%		-43%	10,8	1,0	16,7	32%
BIOGEN IDEC INC	0,67%	16%	-1%	25%	5%		-35%	7,0	0,7	16,2	-3%
QUALCOM	0,50%	-10%	14%	16%	18%		-48%	20,5	0,6	24,6	45%
Vážený průměr Top 15 společností		16,2%	22,4%	17,1%	1,5%	-8,5%		4,9	1,1	20,86	39,8%
Top 280 globálních společností		0,5%	8,0%	8,1%	1,5%	-52,0%		97,6	1,5	9,12	16,0%

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

	2019	2020
PROSPERTIA Top 15 společností	16,2%	22,4%
280 významných globálních společností	0,5%	8,0%

Z hlediska výše zisků a tržeb jednotlivých společností, lze konstatovat, že **tituly v portfoliu fondu PROSPERITA vykazují v průměru více jak čtyřnásobný očekávaný růst zisků a tržeb**, oproti zbytku trhu.

Rentabilita aktiv (ROA) - dokumentuje schopnost managementu rentabilně investovat

PROSPERTIA Top 15 společností	17,1%
280 významných globálních společností	8,1%

PROSPERTIA vlastní v portfoliu akcie společnosti, které **vykazují více jak dvojnásobnou rentabilitu**.

Dividendy a výnosy

PROSPERTIA Top 15 společností	1,5%
280 významných globálních společností	1,5%

Zde je vyjádřeno kolik prostředků převádí management ve prospěch akcionářů.

Zadluženost / Aktiva

PROSPERTIA Top 15 společností	-8,5%
280 významných globálních společností	-52,0%

V této kategorii mají **společnosti v portfoliu fondu PROSPERITA méně než 8,5% svých aktiv v dluhu**, naproti tomu ostatní společnosti na trhu, vykazují v průměru až 52% aktiv tvořených dluhem.

Průměrná doba potřebná ke splacení dluhů ze zisku za poslední účetní období

PROSPERTIA Top 15 společností	4,9
280 významných globálních společností	97,6

Společnosti v portfoliu fondu PROSPERITA jsou schopny své dluhy splatit do pěti let na druhou stranu zbytek trhu tyto závazky zvládne splatit v průměru d o 98 let. Z toho vyplývá, že **společnosti ve fondu PROSPERITA vykazují až o 95% vyšší schopnost splácet své dluhy**.

Ukazatel PEG RATIO udává poměr ceny k očekávaným ziskům

PROSPERTIA Top 15 společností	1,1
280 významných globálních společností	1,5

Tento ukazatel naznačuje prostor pro vyšší než průměrný růst. Ukazatel neavizuje riziko nadhodnocení aktiv, když **vážený průměr PEG RATIO portfolia PROSPERITA činí 1,1 a blíží se tak limitům Petera Lynche**.

Multiplikátor PROSPERITY ROAM vyjadřuje celkové hodnocení managementu podle programu "PROSPERITA ROAM" (Return of Assets and Management), program ROAM hodnotí více než dvacet různých fundamentů a vyjadřuje současně očekávaný dlouhodobý růst vnitřní hodnoty společnosti. (Pozor! nesrovnávat s cenami akcií.)

PROSPERTIA Top 15 společností	20,9
280 významných globálních společností	9,1

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.

V Ostravě 3.12.2019

Zpracoval: Ondřej Zikmund, risk management