



ÚVOD

Úvodem si dovoluujeme zopakovat některé základní pojmy:

Investice je uložení finančních prostředků do produktů, které nebudete sami spotřebovávat, ale v budoucnu tento produkt znovu přeměníte na peníze nebo tomu odpovídající ekvivalent.

Riziko - velikost zhodnocení Vaší investice závisí také na ochotě podstoupit riziko.

Čas – při rozhodnutí jak investovat patří čas mezi rozhodující. V delším časovém horizontu (5 až 10 let) se riziko postupně snižuje.

Co Vám PROSPERITA investiční společnost, a.s. nabízí – PROSPERITA investiční společnost, a.s. otevřený podílový fond globální (PROSPERITA – OPF globální) je zařazen do skupiny balancovaných – globálních fondů a nabízíme Vám aktuálně, prostřednictvím fondu, investice do akcií ziskových a nezádlužených společností.

Jak sledovat hodnotu své investice – PROSPERITA OPF globální oceňuje svůj majetek 1 x týdně. O aktuální hodnotě Vaší investice se můžete dozvědět na stránkách www.prosperita.com, v denním tisku nebo na www stránkách společností, které sledují dění na kapitálových trzích.

Chcete se stát podílníky otevřeného podílového fondu – PROSPERITA OPF globální? Jsme Vám k dispozici:

Na telefonu 596 112 637 – Ing. Adéla Binová

Internetové stránky www.prosperita.com

INFORMACE O VÝVOJI PORTOLIA

V měsíci srpnu na základě vyhodnocení fundamentu akcií došlo k následujícím změnám v portfoliu fondu: prodej akcií Samsung, CVS Caremark a po fúzi QuestcorPh akcie Mallinckrodt. Naopak došlo k nákupu Google, Biogen, a Silicon Motion. Fond dále posílil pozice v IBM, Gap, Bed Bath, Qualcomm, Tim Hortons a Priceline.

Podrobnější informace viz. přílohy č. 1

Současně si dovoluujeme podílníky upozornit:

- na očekávaný růst zisků u společností v portfoliu fondu v období 2013-2014	30,42%
- na očekávaný růst zisků u společností v portfoliu fondu v období 2014-2015	14,55%
- na vysokou průměrnou hodnotu výkupu vlastních akcií	4,03%
- na průměrnou výši dividendového výnosu portfolia	1,28%
- na průměrné P/E aktuálního portfolia ve výši	15,53

(viz příložený přehled titulů)

PROSPERITA investiční společnost, a.s. - otevřený podílový fond globální se neporovnává ani neřídí žádným indexem.

Cítíme však povinnost sledovat vývoj na hlavních světových trzích, níže pak uvádíme jejich výkon za období 1.1.2014-31.8.2014:

PROSPERITA – OPF globální (tuzemské + zahraniční portfolio)	20,87 %
Pražská burza Index PX	-0,91 %
Světový index MSCI World Index	5,63 %
Americká burza Index S&P 500	8,39%
Evropské akcie Index Eurostock 350 S&P	4,90 %

Použitá finanční terminologie:

EPS	zisk po zdanění na akcii, konsensuální výhledy pro období 2013 a 2014
Odhad růstu	Mix růstu EPS v minulých 2-3 letech a průměru odhadů většího počtu zahraničních analytiků
P/E ratio	poměr ceny akcie a zisku na akcii 2013 (EPS)
Dividendový výnos	dividenda na akcii/cena akcie
Výkup akcií	tím stále více společností nahrazuje výplatu dividend, výkup vlastních akcií má výrazný příznivý vliv na růst ceny akcie

PRÁVNÍ 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.

Činnost investiční společnosti podléhá dohledu ČNB

Depozitář fondu Československá obchodní banka, a.s.

Auditor AUDIT PROFESIONAL

ZÁKLADNÍ INFORMACE k datu 31. 8. 2014

Zaměření:	fond balancovaný globální
Aktiva fondu:	1,300 mld. Kč
Kurz:	1,1,791 Kč
Výkon od 1.1.14:	20,87 %
Výkon za 12 měs.:	34,34 %
Výkon od založení:	94,84 %
Měna fondu:	Kč
Ocenění:	týdenní
Investiční horizont:	3 až 5 let

INVESTIČNÍ PŘÍSTUP

- Akcie považujeme v dlouhodobém horizontu za nejvýnosnější investici.
- Dlouhodobým investováním do perspektivních, podhodnocených titulů chceme dosahovat výsledek odpovídající anualizovanému výnosu amerických akcií v letech 1962 až 2011, tedy ročního výnosu ve výši 10 %.
- Při výběru akcií používáme alternativní analytický model zaměřený na výběr podhodnocených, kapitálově silných titulů s nízkou zadlužeností, které vykazují stabilní růst tržeb, peněžních toků a zisků.

Příloha č.1:

Rozhodující údaje nejvíce ovlivňující výkon v současném portfoliu											
Titul	Sektor	Měna	Cena akcie	EPS 2013	EPS 2014	EPS 2015	Odhad. růst za 13-14	Odhad. růst za 14-15	Odhad. výkupu akcií 14	Odhad. div. Výnosu 14	P/E 2014
Apple	Technologie	USD	102.50	5.68	6.33	7.03	11.44%	11.06%	7.03%	2.20%	15.20
BedBath&Beyon.	Maloobchod	USD	64.26	4.79	5.01	5.43	4.59%	8.38%	7.00%	0.00%	11.80
Biogen	Biotechnologie	USD	343.04	8.96	13.14	16.23	46.65%	23.52%	1.00%	0.00%	25.10
Gilead Sciences	Biotechnologie	USD	107.56	2.04	7.91	9.19	287.75%	16.18%	2.00%	0.00%	11.60
Google	Internet	USD	582.36	21.94	26.47	31.60	20.65%	19.38%	-1.00%	0.00%	21.40
The Gap	Maloobchod	USD	46.15	2.74	2.93	3.32	6.93%	13.31%	4.22%	2.10%	14.30
Halliburton	Ropa a plyn	USD	67.61	3.15	4.05	5.33	28.57%	31.60%	9.00%	1.00%	17.00
IBM	Technologie	USD	192.30	16.28	17.90	19.83	9.95%	10.78%	8.00%	2.40%	10.60
National Oilwell	Ropa a plyn	USD	86.43	5.52	5.99	6.73	8.51%	12.35%	0.00%	2.30%	13.50
Oracle	Technologie	USD	41.53	2.91	3.16	3.44	8.59%	8.86%	4.05%	1.20%	11.50
Petsmart	Maloobchod	USD	71.57	4.00	4.32	4.71	8.00%	9.03%	5.00%	1.20%	15.60
Priceline	Internet	USD	1244.31	41.72	52.23	63.94	25.19%	22.42%	-3.00%	0.00%	23.90
Qualcomm	Technologie	USD	76.10	4.51	5.32	5.56	17.96%	4.51%	3.00%	2.10%	13.00
Questcor Pharm	Biotechnologie	USD	89.97	5.48	7.01	7.80	27.92%	11.27%	-2.00%	1.30%	12.80
Seagate	Technologie	USD	62.58	5.31	5.35	5.90	0.75%	10.28%	8.73%	3.40%	10.90
Silicon Motion	Technologie	USD	26.96	1.06	1.51	1.91	42.45%	26.49%	5.00%	3.00%	15.60
Steven Madden	Maloobchod	USD	33.99	1.97	2.09	2.37	6.09%	13.40%	4.00%	0.00%	15.10
Tim Hortons	Restaurace	USD	80.44	2.98	3.24	3.62	8.72%	11.73%	9.77%	2.10%	16.90
Varian Medical	Zdravotnictví	USD	85.02	3.98	4.27	4.78	7.29%	11.94%	4.79%	0.00%	19.20
Průměrné hodnoty současného portfolia							30.42%	14.55%	4.03%	1.28%	15.53

Srovnávací tabulka 256 převážně amerických dlouhodobě sledovaných titulů srovnávacího portfolia inv. spol. Prosperita za období 1.1.2009-10.5.2014

	Dosažený růst od 1.1.2009	Dosažený průměrný růst od 2009	Odhad. růstu na rok 2014	Výkup akcií	Divid. Výnos	P/E 2014
Průměr z 256 sledovaných titulů	198%	37.36%	7.10%	1.40%	1.70%	17.0
Průměr TOP 30 sledovaných titulů	681%	128.49%	11.80%	1.50%	1.10%	17.6
Průměr LAST 30 sledovaných titulů	-3.5%	-0.66%	2.10%	0.80%	1.90%	20.9
Index Dow Jones 30 Ind.	84.8%	16.00%				
Index S&P 500	106.1%	20.01%				
World Index	83.2%	15.70%				

Ze srovnávací tabulky 256 titulů je zřejmá obecná přímá souvislost rentability aktiv (ROA) s nárůstem ziskovosti a následně i ceny:

Vyšší odhad růstu → vyšší ziskovost → vyšší výkon

Vyšší výkup vl. akcií → vyšší ziskovost → vyšší cena

Vyšší dividenda → náznak stagnace → nižší cena (nemusí znamenat přínos pro akcionáře)

Jsou hodnoceny pouze fundamentální vlivy. Případné změny nálad na trhu, politické a makroekonomické změny nevyhodnocujeme. (vlastní výzkum)

„Nevyhledáváme krátkodobé zisky, ale dlouhodobě investujeme do perspektivních, podhodnocených, kapitálově silných titulů se stabilním růstem tržeb, peněžních toků a zisku.“

V odpověď na otázku proč majetnější občané investují do akcií si dovoluujeme citovat ze zprávy Fedu:

Americká příjmová nerovnost je stále patrnější. Prokázal to tradiční report Study of Consumer Finances z dílny Fedu, který je zveřejňován každé tři roky a zkoumá otázku rozdělení příjmů ve společnosti. Jedním z možných vysvětlení rozvírajících se nůžek může být skutečnost, že majetnější občané obvykle disponují přebytečnou likviditou. Tu investují do aktiv s vyšší mírou zhodnocení jako jsou akcie či nemovitosti. Ty sice prožívají občasně výkyvy, v dlouhodobém horizontu (1989 – 2013) však lze skrze ně realizovat daleko větší výnosy, které chudší občané „neshrábnou“. Ve výsledku se tak prohlubuje mezera v rozdělení bohatství.

Zdroj: Fed, CNNMoney, Patria Finance