

Datum	30.4.2020
Kurz podílového listu	2,0423 Kč
Zhodnocení za poslední měsíc	11,33%
Zhodnocení od počátku roku	-2.81%
Zhodnocení za posledních 12 měsíců	-2,99%
Zhodnocení za poslední 3 roky	1,87%
Zhodnocení od založení fondu (2001)	122,18%
Aktuální majetek podílníků	1 606 571 433 Kč
Přírůstek majetku v roce 2020 (-2.81)	- 43 464 452 Kč
Přírůstek majetku v roce 2019 (28.38%)	378 565 595 Kč



Vážení spoluinvestoři,

nepochybně jste již trochu nervózní z toho, že od počátku roku je Vaše investice pořád v mínusu! Je to jistě nepříjemné, ale tak to reálně chodí! Akcie jsou prostě volatilní, někdy nádherně rostou, jindy však nezadržitelně padají...

„Tržní hodnoty akcií oscilují okolo osy vnitřních hodnot, občas je protnou, ale většinu času jsou mimo osu vnitřní hodnoty.“ (HOWARD MARKS, *Ovládněte tržní cykly*).

Zcela nesporná je však skutečnost, že investice do akcií jsou dlouhodobě nejvýnosnější! Prof. Jerome Siegel prokázal, že přes řadu válek a krizí za posledních 200 let rostly zisky i ceny akcií nominálně o 9 - 10% ročně (složený úrok).

Prof. Hagen zdokumentoval, že zisky i ceny těch fundamentálně nejsilnějších akcií rostly 3x rychleji než zisky a ceny u průměrných společností.

Fond PROSPERITA – OPF globální, který se zaměřuje právě na ty fundamentálně nejsilnější společnosti, si však dává skromnější cíl: Dlouhodobý průměrný růst vnitřní hodnoty (pozor nezaměňovat s růstem ceny akcií) ročně +15%.

Jde však vždy o to investici udržet nejen v dobrých, ale i ve špatných časech! V roce 2008 jsme tu měli dluhovou krizi a poté 10 let akcie nepřetržitě rostly (viz. příloha), v roce 2018 probíhala obchodní válka USA/Čína a v roce 2019 už zase naše portfolio vzrostlo o 28,38%. Letošní výkon je zasažen válkou s koronavirem, ale nepochybně ty nejsilnější společnosti válku přečkají a jejich akcie následně porostou! O kolik? Uvidíme...?

Přejeme Vám (i sobě) dlouhé růstové období!

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

PROSPERITA investiční společnost, a.s.

Váš průvodce v investicích

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 balancovaný globální, investuje jen do aktiv veřejně obchodovaných v zemích OECD
Dohled	fond je přísně regulován podle evropských předpisů, je dozorován ČNB a depozitářem ČSOB
Měna	Kč
Ocenění	týdenní
Investiční horizont	3 až 10 let
Velikost majetku fondu	celkem 1,606 mld. Kč, z toho: 1,449 mld. Kč zahraniční akcie 81,3 mil. Kč tuzemské akcie

POZORNĚNÍ

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
duben 2020**

Obchodní společnosti

Název cenného papíru	% podíl	Rentabilita Aktiv (Mar 2020)	Očekávaný růst tržeb a zisků 2020	Multiplikátor PROSPERITY ROAM	Složený růst zisků 2019/2009	Složený růst cen 2019/2009	Dosažený růst ceny 2019	Dosažený růst ceny 2020	Celkový růst cen 2019/2007	PEG RATIO	P/E	Doba splatnosti dluhů
Facebook	19,30%	15%	12%	21,7	52%	23%	57%	0%	* 440%	1,2	26,3	0,0
ALIBABA GROUP HOLDING	19,05%	10%	28%	22,1	55%	19%	55%	-15%	* 138%	1,2	26,7	0,8
MASTERCARD INC - CLASS A	18,49%	26%	-7%	19,6	21%	28%	58%	-16%	1333%	1,9	37,0	1,8
VERTEX PHARMA. INC	12,82%	19%	39%	31,5	**	18%	32%	28%	843%	1,1	35,9	0,0
MOMO INC	5,54%	19%	-8%	12,2	50%	56%	41%	-50%	5483%	0,7	8,6	0,0
ALPHABET INC CL A	4,39%	13%	-7%	13,2	17%	16%	28%	-2%	308%	2,3	29,9	0,0
EBAY INC	3,58%	13%	1%	12,4	11%	4%	29%	13%	7%	1,1	13,3	4,1
VISA INC CLASS A SHARES	2,77%	18%	-6%	13,7	27%	25%	42%	-9%	1412%	2,4	32,9	1,9
QUALCOM	2,07%	13%	9%	21,0	6%	7%	55%	-22%	138%	1,1	22,3	3,7
APPLIED MATERIALS INC	1,85%	16%	19%	22,1	**	24%	86%	-41%	89%	0,6	13,0	1,9
SILICON MOTION TECH. ADR	0,20%	15%	20%	19,6	**	31%	47%	-23%	196%	0,7	14,1	0,0
ORACLE CORPORATION	0,16%	15%	4%	10,6	9%	8%	17%	-3%	140%	1,3	13,4	3,2
Vážený průměr Top 15 společností		17%	12%	21,1	32%	23%	50%	-4%	794%	1,4	28,3	0,9
280 globálních společností		8%	-9%	7,2	11%	8%	22%	-24%	231%	11,9	24,9	18,4

* U společnosti ALIBABA jsou údaje k dispozici až od roku 2014, u společnosti Facebook od roku 2011.

** Dlouhodobé údaje nejsou k dispozici.

Pro porovnání si ukážeme, jak si ve stejném období vedly nejhavější akcie, které nejsou v držení fondu PROSPERITA.

Obchodní společnost	Dosažený růst ceny 2020	Celkový růst cen 2019/2007	PEG RATIO	P/E
AMAZON	31%	1981%	7,1	129,5
NETFLIX	39%	8311%	2,6	69,6

Pro lepší informaci uvádím ještě několik dalších údajů:

Obchodní společnost	Čistý zisk za 4Q 2019 v mil. USD	Tržní hodnota společnosti k 31.3.2020 v mil USD	PEG RATIO	P/E
AMAZON	3 268	1 158 000	7,1	129,5
ALIBABA	7 514	497 000	1,2	26,7
FACEBOOK	7 349	601 000	1,2	26,3
NETFLIX	587	193 000	2,6	69,6

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

PROSPERITA Top 15 společností	17,1%
280 významných globálních společností	7,6%

PROSPERITA vlastní v portfoliu akcie společností, které vykazují více jak dvojnásobnou rentabilitu oproti průměru trhů.

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

PROSPERITA Top 15 společností	12,3%
280 významných globálních společností	-8,6%

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.)

PROSPERITA Top 15 společností	21,1
280 významných globálních společností	7,2

Program ROAM přidělil managementům společností v portfoliu PROSPERITA Top 15 téměř trojnásobně 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.)

PROSPERITA Top 15 společností	1,4
280 významných globálních společností	11,9

Vážený průměr PEG RATIO portfolia PROSPERITA činí 1,4 a blíží se tak limitům Petera Lynche. Ukazatel PEG avizuje významné hodnocení 280 globálních společností (PEG 11,9) a mírné nadhodnocení 15 Top společností (PEG 1,4).

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

PROSPERITA Top 15 společností	0,9
280 významných globálních společností	18,4

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 18 let! Z toho vyplývá, že společnosti ve fondu PROSPERITA vykazují až o 95% 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 0,9 let oproti glob. průměru, který činí 18 let! Rovněž poměrové ukazatele P/E a PEG spolehlivě ukazují, že společnosti Top 15 jsou rozumně hodnoceny což se nedá říci o společnostech AMAZON (PEG 7,1) a NETFLIX (PEG 2,6)

V Ostravě 6.5.2020

Zpracoval: Ondřej Zikmund, risk manager