

Datum		5. 4. 2019
Kurz podílového listu		2,0867 Kč
Hodnota	za poslední měsíc	7,80 %
	od počátku roku	27,49 %
	za posledních 12 měsíců	0,10 %
	za poslední 3 roky	22,56 %
	za posledních 5 let	33,40 %
	od založení fondu (2001)	127,01 %
Celkový majetek podílníků		1 683 004 225 Kč
Přírůstek majetku od počátku roku		366 869 633 Kč



Vážení podílníci,

dovoluje nám, abychom Vás stručně seznámili s nezávažnějšími zásadami strategie investiční společnosti PROSPERITA pro otevřený podílový fond PROSPERITA Globální.

PROSPERITA investiční společnost, a.s. byla pod názvem TRADEINVEST založena již v roce 1991 jako jedna z prvních tehdy ještě československých investičních společností.

Již déle než dvě desítky let sledují manažeři investiční společnosti kurzotvorné makroekonomické zprávy. Po celou tuto dobu se naši analytici pokoušeli vytvořit algoritmus umožňující předvídat na základě těchto informací budoucí pohyby akciových trhů. Toto úsilí nevzdáváme ani nyní, ale zatím stále docházíme ke stejnému závěru, ke kterému došel jeden z globálně nejúspěšnějších investorů Peter Lynch (jako manažer fondu dosáhl průměrný roční výnos 29,2% po dobu 13 let): „Tak rád bych byl schopen časovat trhy a předvídat recese, ale protože je to nemožné, jsem stejně jako Warren Buffett spokojen s vyhledáváním ziskových společností.“

Manažeři investiční společnosti vycházejí z poznatků, že rozhodující většina našich investorů preferuje maximalizaci výnosů. Rozdíly mezi nimi je převážně jen ve vnímání rizika. Někdo je připraven přijmout tezi „vyšší výnos = vyšší riziko“, někdo je ochoten přistoupit jen na „nulové riziko“.

Na základě dlouhodobého intenzivního studia investiční praxe nejúspěšnějších investorů (např. Benjamin Graham, Peter Lynch, Warren Buffett), nejznámějších teoretiků (prof. Jeremy Siegel, Robert J. Shiller - nositel Nobelovy ceny) a také vlastního výzkumu bylo mimo jiné také opakovaně ověřeno, že v každém období se vyskytovala řada společností, jejichž výsledky vysoko překonávaly průměr.

Na základě těchto poznatků byl sestaven počítačový software „PROSPERITA ROAM“ (Return On Asset And Management). Ten je zaměřen na vyhledávání těch nejlepších společností s nejlepšími manažery splňující nejnáročnější ekonomické fundamenty.

Program „PROSPERITA ROAM“ spolehlivě vyhledává ekonomicky nejúspěšnější společnosti a významně snižuje fundamentální rizika (nákupu dlouhodobě ztrátových společností, rizika insolvence, rizika nekompetentního řízení).

Program „PROSPERITA ROAM“ však zatím není schopen predikovat budoucí politicko-ekonomická rozhodnutí a s nimi vzniklé paniky na trzích... a žádný takový program zatím ani nikde nevidíme. Takže na fundamentální rizika program „PROSPERITA ROAM“ přiměřeně reaguje, avšak proti valuačním a davovým psychózám zajištěn není. Program se zaměřuje zejména na společnosti s vyššími očekávanými nárůsty tržeb a zisků a takové tituly jsou dlouhodobě volatilnější!

Investor do fondu OPF globální může kalkulovat s vyšším než průměrným dlouhodobým výnosem, ale musí počítat i s vyšší než průměrnou volatilitou.

MOTTO:

Dlouhodobé výsledky společností nevznikají samy od sebe, ale vytvářejí je jejich managementy podle svých znalostí, zkušeností, preferencí, ale i svých osobních zájmů. Skvělé managementy jsou pak schopny dlouhodobě dosahovat skvělých výsledků a právě takové managementy v trhem podhodnocených společnostech vyhledává program PROSPERITA ROAM.

Posláním fondu je shromažďovat a zhodnocovat finanční prostředky jednotlivých podílníků, kvalifikovaně a s přiměřeným rizikem je investovat na kapitálových trzích do dočasně podhodnocených, ale fundamentálně silných titulů s nejlepšími manažery a očekávaným vyšším růstem a tak dosahovat vyšší než průměrný výnos.

V současné době nízkých úrokových sazeb fond využívá daných možností a investuje především do zahraničních akcií vybraných programem ROAM.

Fond je určen pro investory, kteří požadují vyšší než průměrný dlouhodobý výnos a jsou připraveni unést dočasná valuační rizika.

- ✓ Profesor Jeremy Siegel zdokumentoval, že akcie i zisky průměrných společností rostly nominálně za posledních 200 let zhruba o 9 -10 % ročně! A to přes řadu válek a ekonomických a politických krizí. („Investice do akcií – běh na dlouhou trať“). Proto dlouhodobý výnos 10% ročně je spodní hranice našeho úsilí.
- ✓ „Navzdory devíti recesím vzrostla nominální hodnota akciového trhu od roku 1945 do roku 1999 (54 let) 63 násobně, neboť zisky společností vzrostly 54 násobně. Zisky jsou hnací silou trhu.“ (Peter Lynch, Robert Shiller: „Investiční horečka“, str. 207)
- ✓ Podle databáze Chicagské university vyplývá, že od roku 1926 do roku 2015 obstaralo 86 nejlepších společností 50% veškerého růstu amerického trhu!
- ✓ Profesor Robert Hagen zjistil, že akcie 10 – ti % nejlepších společností rostly mezi lety 1979 – 1993 průměrně o 30 % ročně. Tedy třikrát rychleji než průměr všech amerických akcií... a i takové zhodnocení by nepochybně naši podílníci rádi akceptovali!
- ✓ Počítačový program PROSPERITA ROAM (Return On Asset And Management) zpětně testoval významné globální společnosti a zjistil, že Top 15 společností (tedy celých 6 procent) z celkového počtu 280 dlouhodobě sledovaných společností dosáhlo těchto výsledků:

období 2007 – 2017	Nominální desetiletý nárůst zisků společností	průměrný roční růst zisků společností (složený úrok)	nominální desetiletý nárůst cen akcií	roční růst cen akcií (složený úrok)
TOP 15 spol. (6% z 280%)	953 %	25 %	502 %	29 %
280 spol. (100%)	189 %	8 %	157 %	7 %

Ale zde pozor! Fakt, že společnost má dobré fundamenty, dobrý management a vyšší ziskovost a tudíž i vyšší vnitřní hodnotu neznamená, že ceny jejich akcií porostou přesně podle daného vzorce! Dál už působí lidský faktor, případně černé labutě (neočekávané nepříznivé zprávy). Také platí, že ostatní investoři mohou mít jiné představy a jiná očekávání. Může se tedy stát, že očekávaný výsledek se nedostaví nebo se dostaví až za řadu let. Ostatně: „Investování do akcií je běh na dlouhou trať.“ (Jeremy Siegel)

Pro rok 2018 bylo sestaveno portfolio PROSPERITA TOP 15/2018 z aktuálně fundamentálně nejlepších společností. Tyto společnosti v průběhu roku 2018 dosáhly nárůstu tržeb + 28,1% a růstu zisků +33,0% (takové nárůsty nedosáhla kupř. žádná evropská společnost!) a přesto akcie z obavy z obchodních válek poklesly v průběhu roku 2018 o -24,40 %! A dalo se tomu nějak vyhnout? Snad ano, časováním trhu. Uvedme však ještě několik názorů významných autorit:

- „V krátkém horizontu je trh hlasovací zařízení.“ (Benjamin Graham)
- „Hlasování je založeno na momentální náladě, ale v dlouhodobém období mají váhu zisky.“ (Pavel Kohout, Finance po krizi, str. 139)
- „Tak rád bych byl schopen časovat trhy a předvídat recese, ale protože je to nemožné, jsem stejně jako Warren Buffet spokojen s vyhledáváním ziskových společností.“ (Peter Lynch, Přetroufnout Wall Street)

Takže hlasování trhu nedopadlo v roce 2018 dobře a akcie portfolia PROSPERITA TOP 15/2018 poklesly. Ale PROSPERITA nenakupuje akcie, ale nakupuje společnosti a to ty nejlepší! A to co tyto společnosti v roce 2018 vytvořily (vysoké cash flow a vysoké know how) v nich zůstalo! Jejich vnitřní hodnota se přes pokles cen zvýšila a mělo by se to ukázat v blízké budoucnosti...

V probíhající roce 2019 stále ještě přetrvávají obavy z možných obchodních válek, a proto se nezávislí analytici domnívají, že tržby a zisky porostou letos pomaleji. Společnosti v portfoliu PROSPERITA TOP 15/2019 očekávají v tomto roce nárůsty tržeb v rozsahu +12,9% až 23,8% a nárůsty zisků v rozsahu + 8% až + 13%.

K velké radosti naší i našich podílníků však v letošním roce ceny akcií vybraných společností silně rostou (+27,49 % k 5.4.2019), podstatně rychleji než ostatní trh a uvolňuje se tak energie stlačená předchozími obavami a stresem. A plyne nám z toho nějaké ponaučení? Určitě! Dobrá společnost zůstane dobrá, i když se od ní někteří investoři odvracejí. Proč se ale odvracet od nejlepších společností jen proto, že jsou momentálně ve slevě? Není to spíš příležitost k levnému nákupu? I nadále věříme, že hodnota těch nejlepších společností poroste násobně rychleji než hodnota těch průměrných! A pokud tomu věříte i Vy, zůstaňte s námi a využijte dosud nízkých cen ke zvýšení své investice.

Cílem fondu je dosáhnout ve prospěch podílníků co nejvyšší realizovaný výnos investicemi do akcií splňujících fundamentálně-ekonomické podmínky programu „PROSPERITA ROAM“: tedy nejlepší fundamenty, nejvyšší očekávaná ziskovost, nejvyšší rentabilita, nejlepší managementy.

Nadále platí, že nepožadujeme žádné vstupní ani výstupní poplatky.

Přejeme Vám úspěšnou investici s PROSPERITOU k prosperitě.

Pokud máte nějaký dotaz?

- pokud budete potřebovat podrobnější informace,
- pokud budete chtít vědět aktuální vývoj hodnoty Vašich podílových listů,
- pokud budete potřebovat pomoc s nákupem či prodejem podílových listů,

rádi Vám vyhovíme, můžete nás kontaktovat:

tel.: +420 596 112 637 Ing. Hana Holářková
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 1,683 mld. Kč, z toho: 1,376 mld. Kč zahraniční akcie 193 mil. Kč tuzemské 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.