

Datum		31.12.2018
Kurz podílového listu		1,6368 Kč
Hodnota	za poslední měsíc	-11,32 %
	od počátku roku	-24,41 %
	za posledních 12 měsíců	-24,41 %
	za poslední 3 roky	-4,83 %
	za posledních 5 let	10,47 %
	od založení fondu (2001)	78,16 %
Celkový majetek podílníků		1 316 125 194 Kč
Přírůstek majetku od počátku roku		-352 429 980 Kč



Vážení podílníci,

Omlouváme se, že se nám v roce 2018 nepodařilo zhodnotit Vaši investici. To se však v loňském roce povedlo jen málo komu. Připomeňme si několik citací z posledních dnů minulého roku:

„Roční pokles amerických akcií byl nejvyšší od roku 2008...“

„Prosincový pokles byl dokonce nejvyšší za posledních 80 let, tedy od roku 1929...“

A co způsobilo takový pokles akcií?

Během posledních let se výrazně změily způsoby investování! Zatímco v minulých letech většina investorů vyhledávala vysokou vnitřní hodnotu, nárůsty ziskovosti, nízkou zadluženost, nízký poměr zisku a ceny atd. atd., dnes už okolo poloviny všech investorů na tyto hodnoty nedbá, ziskovost je nezajímá a investují do celých indexů. Důsledkem těchto změn preferencí je pak podstatně vyšší volatilita než tomu bylo v minulosti.

A je to dobře nebo špatně? Vysoká volatilita (prudké změny cen akcií) hluboké poklesy a občasné vysoké nárůsty pak kladou zvýšené nároky na psychiku investorů. Řada z nich tomuto tlaku podléhá a připojuje se k davové hysterii, a když všechno klesá, tak také všechno prodává. A to je zase příležitost pro jiné. Zde si dovoluujeme citovat významného investora minulého století André Kostolanyho: „Roztřesení prodávají, pevní nakupují.“

Závěr roku 2018 jsme využili k tomu, abychom prověřili funkčnost námi používané metody výběru akcií ROAM (Return on Assets and Management), která vyhledává podhodnocené akcie s nejlepšími fundamenty, s nejlepší dosahovanou rentabilitou, s nejvyšším očekávaným růstem a s nejlepšími managementy. Mezi těmito cíli však není uvedeno, že se snaží vyhledávat akcie, které v příštích měsících nejvíce porostou! To zatím neumí nikdo. Zde si dovoluujeme uvést i několik citátů spojujících dlouhodobé růsty zisků s dlouhodobými růsty cen akcií:

„Profesor J. Siegel zdokumentoval, že zisky i ceny akcií průměrných amerických společností rostly za posledních 200 let zhruba nominálně o 9 – 10 % ročně a to přes řadu válek, ekonomických a politických krizí. (Investice do akcií – běh na dlouhou trať)“

„Navzdory devíti recesím vzrostla nominální hodnota akciového trhu od roku 1945 do 1999 (54 let) 63 násobně, neboť zisky společností vzrostly 54 násobně. Zisky jsou hnací silou trhu!“ (Petr Lynch, Robert Shiller: Investiční horečka str. 207)

Metoda ROAM je tedy zaměřena mimo jiné na vyhledávání společností s nejvyššími očekávanými růsty s tím, že následně byť poněkud pomaleji poroste i cena jejich akcií. Zkusme se podívat na to, jak hospodařilo 15 společností v portfoliu investiční společnosti PROSPERITA:

	Průměr 15 top společností Top 15 PROSPERITA	Průměr 280 globálních společností
Meziroční nárůst tržeb do 30.9.2018	24,6 %	9,6 %
Očekávaný nárůst tržeb do 31.12.2018	13,4 %	6,5 %
Očekávaný nárůst tržeb 2019	12,5 %	5,8 %
Meziroční nárůst zisků do 30.9.2018	30 %	17 %
Očekávaný nárůst zisků do 31.12.2018	28 %	17%
Rentabilita aktiv ROA k 30.9.2018	19,7 %	8,3 %
Zadlužení aktiv k 30.9.2018	15 %	49 %
Poměr cena / zisk (PE)	17,5 %	17,9 %

Systém ROA tedy v roce 2018 fungoval podle zadání! Vybral podhodnocené společnosti s nejlepšími fundamenty s vyššími než průměrnými růsty zisku a tržeb!

	TOP 15	GLOBAL 280
Tržby 2018	+28,0%	+9,2%
Zisk 2018	+29,0%	+16,0%
Index RIG	+28,5%	+12,6%
ROA k 30.9.2018	*28,97%	+10,66%
Index ROAM	+28,73%	+11,63%

Bohužel však neumí vyhodnotit nadšení, obavy a strach ostatních účastníků trhu! Vyhodnocování makroekonomických a makropolitických vlivů se nepodařilo rozklíčovat ani jednomu z neúspěšnějších globálních investorů Peterovi Lynchovi, který ve své knize *Přetrufnout Wall Street* říká: „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.“

Domníváme se, že by nebylo odpovědné se k výprodejovému trendu připojovat a akcie ve velkém odprodávat už i proto, že bychom tím přišli o mimořádný nárůst v pátek 4.1.2019, kdy si portfolio ROAM připsalo +6%, tedy asi 67 mil. Kč. (K 16.1.2019 +11,6%; +137 mil. Kč)

Do roku 2019 tedy PROSPERITA vstupuje s portfoliem podhodnocených společností, které vykazují nejlepší fundamenty, nejvyšší rentabilitu a nejvyšší očekávané tržby a věříme, že ostatní investoři tyto společnosti postupně patřičně ohodnotí.

Analytický tým PROSPERITA inv. spol.

Příloha této zprávy ještě obsahuje:

- měsíční zprávu o kontrole fundamentů za prosinec 2018.
- převzatý článek ze serveru Patria.cz: „Kupovat akcie po propadu?“
- obecnou informaci o tom, co je dobré vědět o obchodování na kapitálových trzích

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 Holášková
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	AUDIT PROFESIONAL, a.s.
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 1,316 mld. Kč, z toho: 1,118 mld. Kč zahraniční akcie 177,7 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.

Kupovat akcie po propadu?

27.12.2018 10:53

Autor: Patria.cz

Investor Ben Carlson se na stránkách *The Wealth of Common Sense* zamýšlí nad otázkou, zda nakupovat akcie poté, co si prošly propadem. Jeho motivací je přirozeně současná korekce na akciových trzích a investor dokonce tvrdí, že od roku 1926 bylo čtvrté čtvrtletí letošního roku pro index **S&P 500** čtrnáctým nejhorším. Nejhuře na tom přitom byli investoři ve třicátých letech, kdy panovalo „nejhorší ekonomické a investiční prostředí v moderní historii“.

Velké ztráty realizované během krátkého časového období mohou být paralyzující a znemožňují nám rozumně uvažovat o dalším vývoji. Podle investora by mohla být částečně nápomocná historie. Následující tabulka ukazuje, co se stalo během následujícího roku, tří let a pěti let poté, co si trhy prošly nejhoršími čtvrtletními propady:

S&P 500 Since 1926		Forward Performance		
Quarter Ending	Quarterly Performance	One Year	Three Years	Five Years
June 1932	-37.7%	162.9%	170.5%	344.8%
Sept 1931	-33.6%	-9.6%	13.1%	118.2%
Dec 1929	-27.8%	-24.9%	-60.9%	-40.7%
Sept 1974	-25.2%	38.1%	72.7%	117.5%
Dec 1987	-22.6%	16.8%	48.8%	109.0%
Dec 2008	-21.9%	26.5%	48.6%	128.2%
Dec 1937	-21.4%	31.1%	17.8%	25.4%
June 1962	-20.6%	31.2%	69.2%	94.8%
Mar 1938	-18.6%	35.2%	38.2%	84.5%
Sept 1946	-18.0%	6.4%	24.5%	115.4%
June 1970	-18.0%	41.9%	57.4%	56.3%
June 1930	-17.7%	-23.4%	-34.7%	-32.8%
Sept 2002	-17.3%	0.3%	27.0%	66.3%
Averages	-23.1%	25.6%	37.9%	91.3%

Čísla a historie tedy ukazují, že ve většině případů si trh vedl dobře, a to ve všech třech sledovaných obdobích jednoho roku, tří i pěti let. Carlson se pak zaměřuje na akcie menších společností, které nyní trpí znatelně více než společnosti velké. Index Russell 2000 ztrácí téměř 24 % a pokud na tom poslední dny roku 2018 nic výrazně nezmění, půjde o čtvrté nejhorší čtvrtletí v historii.

Druhá tabulka ukazuje seznam nejhorších čtvrtletí pro akcie menších společností od roku 1979:

Russell 2000 Since 1979		Forward Performance		
Quarter Ending	Quarterly Performance	One Year	Three Years	Five Years
Dec 1987	-29.1%	25.0%	17.0%	102.4%
Dec 2008	-26.1%	27.2%	54.6%	149.7%
Sept 1990	-24.5%	45.1%	110.5%	166.6%
Sept 2011	-21.9%	31.9%	78.3%	108.4%
Sept 2002	-21.4%	36.5%	91.2%	136.1%
Sept 2001	-20.8%	-9.3%	47.0%	90.6%
Sept 1998	-20.1%	19.1%	15.8%	43.3%
Sept 1981	-17.5%	8.8%	69.7%	126.8%
Mar 2009	-15.0%	62.8%	104.4%	196.9%
Mar 1980	-12.8%	72.1%	138.0%	176.3%
Averages	-20.9%	31.9%	72.7%	129.7%

V období do jednoho roku po propadu tedy u této skupiny akcií najdeme jen jedno, kdy akcie dále oslabovaly. V období tříletém a pětiletém pak vždy posilovaly. „Nevím, co se nyní bude dále dít, ale vím, že lidská povaha má v podobných situacích sklony k přehnaným reakcím a volatilitě emocí. Je možné, že současné ztráty představují pouze ojedinělý jev nebo známku věcí příštích. Pokud se díváme do historie, musíme si být vědomi, že žádné dvě situace nejsou úplně stejné... Jisté ovšem je, že čím delší je váš časový horizont, tím větší máte pravděpodobnost zisků,“ píše Carlson.

Co je dobré vědět o obchodování na kapitálových trzích

- ✓ Profesor J. Siegel zdokumentoval, že akcie i zisky průměrných amerických 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“)
- ✓ Profesor R. Hagen zjistil, že akcie 10 - ti % nejlepších společností rostly mezi lety 1979 – 1993 průměrně 30 % ročně. Tedy třikrát rychleji než průměr všech amerických akcií.
- ✓ Podle databáze Chicagské university vyplývá, že od roku 1926 do roku 2015 obstaralo 86 nejlepších společností 50 % veškerého růstu amerického trhu!
- ✓ Profesor Hendrik Bessembinder z Arizona State Univerzity zveřejnil v roce 2017 studii, ze které po posouzení výsledků 25 300 veřejně obchodovaných společností mezi léty 1926 až 2016 vyplývá, že:

Pouhých	5 společností přidalo	10% nově vytvořeného bohatství v USA
Pouhých	14 společností přidalo	20% nově vytvořeného bohatství v USA
Pouhých	100 společností přidalo	50% nově vytvořeného bohatství v USA
Ostatních	25 200 společností přidalo	zbývajících 50%

- ✓ „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.“ (Petr Lynch, Robert Shiller: Investiční horečka str. 207)
- ✓ 1 % nejbohatších lidí na světě získalo 82 % vytvořeného bohatství, majetek miliardářů roste od roku 2010 o 13 % ročně. (Nezisková organizace OXFAM PRÁVO 23. 1. 2018.)
- ✓ **Složené roční reinvestované výnosy**

Vklad	Opakovaný každoroční růst	Dosažená hodnota za uvedená období					
		5 let	10 let	15 let	20 let	50 let	100 let
100.00	10%	161.05	259.37	417.72	672.75	11 739.09	1 378 061.23
100.00	13%	184.24	339.46	625.43	1 152.31	45 073.59	20 316 287.42
100.00	20%	248.83	619.17	1 540.70	3 833.76	910 043.82	8 281 797 452.20

- ✓ **Výnosy špičkových investorů (po odečtení inflace)**

Jméno	Složený roční výnos (počet let)
23. Peter Lynch	29,2 % (13)
24. George Soros	29,0 % (34)
35. Warren Buffett	23,0 % (54)
69. Philip Carret	13,0 % (55)

(Daniel Gladiš, strana 120, „Akciové investice“)

- ✓ **Reálné průměrné výnosy různých aktiv 1900 – 2011 v USD (po odečtení inflace)**

Aktiva 1	Průměrný roční výnos	Volatilita
Akcie	5,40 %	17,70 %
Dluhopisy	1,70 %	10,40 %
Pokladniční poukázky	0,40 %	4,70 %
Zlato	1,00 %	12,70 %
Nemovitosti	1,30 %	8,90 %

(Aleš Michl „Inteligentní průvodce ekonomikou“)

Co je dobré vědět o obchodování na kapitálových trzích strana 2

- ✓ Investiční operace je taková operace, která po důkladné analýze slibuje bezpečnost vkladu a přiměřený výnos. Operace, které nesplňují tyto podmínky jsou spekulace. (Benjamín Graham, „Inteligentní investor“)

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