



# Investiční fond QUANT – měsíční zpráva k 28. 2. 2017

**Aktuální hodnota akcie 1 070,46 Kč**

## Výnosnost a aktiva

za poslední měsíc	4,88%
od počátku roku (YTD)	4,94%
od otevření fondu v září 2016	7,05%
Majetek fondu (AUM)	76 098 506 Kč

Komentář zakladatelů fondu – Pavla Kohouta a Aleše Michla

## Rosteme dál

Únor 2017 byl úspěšný měsíc pro fond QUANT - výnos pro klienta činil 4,88 procenta. Jde o zhodnocení v korunovém vyjádření.

Fond QUANT se liší od tradičně spravovaných fondů tím, že je řízen na základě výstupů algoritmu, nikoli lidskými portfolio manažery. Proto investiční rozhodnutí nejsou ovlivněna tradičními ekonomickými ukazateli, mezi něž zejména patří HDP, inflace a nezaměstnanost. Algoritmus nesleduje tato čísla, neboť bývají publikována s velkým zpožděním (HDP), jejich metodika je ovlivněna politickými požadavky (inflace, nezaměstnanost) a kromě toho nemají žádný přímý vztah k výnosům akcií či dluhopisů (všechny tři).

Řekli jsme si, co nesledujeme. Co ale naopak sledujeme? V první řadě je to likvidní peněžní zásoba. Ta má přímý vztah k hodnotě akcií. Indikátor založený na peněžní zásobě ukazoval koncem ledna podhodnocení indexu Dow Jones o rovných 7 procent oproti teoretické rovnováze. V průběhu února ceny akcií rostly a míra podhodnocení dosáhla hodnoty 2,66 procenta koncem měsíce. Zde je třeba zdůraznit, že algoritmus nesleduje ani tradiční poměr ceny akcií k zisku (známý ukazatel P/E). Hodnota tohoto poměru je nejsledovanějším indikátorem na akciovém trhu vůbec, což je přesně ten důvod, proč náš algoritmus jej důsledně ignoruje – nechceme plout s davem, chceme mít nezávislý rozhodovací nástroj.

Kromě objemu peněz v americké ekonomice sledujeme stav amerického bankovníctví (normální), výnosy amerických dluhopisů (rovněž normální stav), a konečně vývoj zisků v celé americké podnikové sféře. Zisky jsou čtvrtletní indikátor, jehož příští hodnota bude publikována koncem března. V současnosti jsou americké podnikové zisky hluboce pod úrovní, která by odpovídala trendu (asi o 17 procent). Na druhé straně, růst akciových indexů v poslední době dosáhl hodnot, které lze vyhodnotit jako anomální vybočení z normálního trendu směrem nahoru. Protože akciové indexy mají tendenci vracet se k normálu, je zde zvýšená pravděpodobnost výskytu korekce akciového trhu. Tedy krátkodobého propadu.

Lze proto očekávat, že březen bude měsíc, kdy na základě algoritmu učiníme zásadnější strategické rozhodnutí ohledně složení portfolia fondu – možná dokonce dvě rozhodnutí. Všechna rozhodnutí jsou ovšem prováděna systematicky, disciplinovaně, v souladu s algoritmem. Neexistuje zde prostor pro unáhlená rozhodnutí na základě emočních vzplanutí, která fond QUANT nepřipouští, ani rozhodování na základě politických názorů nebo preferencí. Toto je cesta, kterou jsme jednou začali a ze které nesejdeme.

## Investiční cíl

---

Cílem je dosažení kladné výkonnosti při jakémkoli vývoji trhů. Podle zpětných testů je realistické očekávat dlouhodobý průměrný výnos přes 5% ročně, navíc s výrazně nižší volatilitou (rizikovostí) ve srovnání s běžnými akciovými fondy.

[Investiční filosofie](#)

[Hlavní výhody a klíčové parametry fondu](#)

[Články](#)

## Historický vývoj výnosu fondu v procentech

	2017	2016
Leden	+0,061	
Únor	+4,878	
Březen		
Duben		
Květen		
Červen		
Červenec		
Srpen		
Září		x
Říjen		x
Listopad		x

Prosinec		+1,391
Od založení v září 2016	+7,046	

[Uložte si tento mail v pdf](#)

## KONTAKTUJTE NÁS



### **Pavel Kohout**

Spolumajitel Robot Asset Management. Na finančních trzích působí od roku 1993. Pracoval postupně ve společnostech Komero, ING Investment Management a PPF. V roce 2007 se stal jedním ze zakladatelů a majitelů úspěšné finančně poradenské společnosti Partners. Je autorem řady knih o financích a investování, zejména sedmkrát vydané Investiční strategie pro třetí tisíciletí nebo knih Vitamíny pro ekonomický růst a Finance po krizi. [pavel.kohout@fondquant.cz](mailto:pavel.kohout@fondquant.cz)



### **Aleš Michl**

Spolumajitel Robot Asset Management. Od 2006 do 2015 investiční stratég Raiffeisenbank. V investiční společnosti banky se spolupodílel na správě aktiv ve výši 12 miliard korun. Třikrát po sobě oceněný Hospodářskými novinami jako analytik/ekonom roku. Napsal knihu MICHLiQ – průvodce ekonomik a investicemi.  
[ales.michl@fondquant.cz](mailto:ales.michl@fondquant.cz)



**Máte dotaz?  
Zavolejte nám na 226 251 010.**



Robot Asset Management SICAV a.s. - podfond QUANT  
International Business Center  
Pobřežní 620/3, 186 00 Praha 8

Upozornění pro investory

Hodnota investované částky a výnos z ní může stoupat i klesat, přičemž není zaručena návratnost původně investované částky. Minulá výkonnost nezaručuje výkonnost budoucí. Správcem fondu je AMISTA investiční společnost a.s.

K získání dalších informací a odhlášení ze zasílání obchodních sdělení se můžete obrátit na [info@fondquant.cz](mailto:info@fondquant.cz).