



# Investiční fond QUANT – měsíční zpráva k 30. 6. 2017

**Aktuální hodnota akcie 1 072,21 Kč**

## Výnosnost a aktiva

za poslední měsíc	0,14%
od počátku roku (YTD)	5,11%
od otevření fondu v září 2016	7,22%
Majetek fondu (AUM)	143 019 435 Kč

Komentář zakladatelů fondu – Pavla Kohouta a Aleše Michla

## Experti a "expertí" na akcie

Fond Quant vykázal v červnu 2017 čistý korunový výnos v hodnotě 0,14 procenta. Akciový index S&P 500 ve stejné době ztratil v korunovém vyjádření 1,99 procenta. Tato čísla ukazují dvě skutečnosti. Za prvé, pečlivé

jištění proti měnovému riziku se v dobách posilování koruny vyplácí, i když není zdarma. Za druhé, stále ještě nedošlo ke zhroucení údajně předraženého akciového trhu, kterým různí experti i „expert“ hrozí už řadu let. Zastavme se na chvíli u druhého z obou bodů. Dlouho, již od léta památného roku 2009 se proroci předhánějí v předpovědích další krize, která má prý mít devastující dopad na ceny akcií. Někteří mluví jen tak do větru. Koneckonců, analytik si může dovolit leccos. Někteří ale skutečně podle těchto předpovědí investují.

Jaké jsou jejich výsledky, si můžete domyslet snadno. Například portfolio manažer John Hussman došel v roce 2008 k názoru, že svět se s konečnou platností hroutí a že akcie půjdou k čertu, možná navždy. Tento názor od té doby konzistentně drží a na jeho výkonnosti je to vidět. Kdysi hvězdný fond má za posledních deset let průměrnou roční ztrátu v hodnotě 6,10 procenta. Celkově od svého vrcholu ztratil více než 50 procent – v době, kdy po většinu času převládal masivní býčí trh v akciích! John Hussman není sám. Jsou i další slavní manažeři významných hedge fondů, kterým se nedaří. Agentura Bloomberg nedávno publikovala na toto téma článek s následujícími příklady: Paul Brewer z Rubicon Global Fund má ztrátu od počátku letošního roku -27%, Robert Citrone z Discovery Global Opportunity Fund -11%, Andrew Law a jeho Caxton Global Investments -10.4%, Danny Yong z Dymon Asia Macro Fund -8.2%, Alan Howard z Brevan Howard Fund -5.2%, Jens-Peter Stein a Kornelius Klobucar ze Stone Milliner -3.4% a Paul Tudor Jones z BVI Global -2.5%.

Není nijak výjimečné, že hedge fondy (což jsou spekulativní, neregulované nebo málo regulované fondy pro bohaté jedince nebo institucionální investory) mívají občas záporné výsledky. Je to součást rizika, které patří k věci. Ale historicky unikátní je stav, kdy slavní manažeři, jeden za druhým, ve větších počtech, připouštějí, že nerozumějí chování trhu. Stále častější je názor, že trh ztratil racionalitu a že neodráží skutečný stav ekonomiky, ať už jde o ekonomiku globální nebo pouze americkou. A co Robot Asset Management a fond Quant?

Ve své podstatě jsme rovněž něco na způsob makroekonomicky řízeného hedge fondu. Lišíme se ovšem v té podstatné věci, že rozhodování o investiční strategii není tak, že by investiční výbor probral makroekonomické statistiky a posléze moudře usoudil, že nejlepší je to či ono. Tento způsob rozhodování je totiž závislý na módních názorech, náladách a lidském faktoru vůbec. Fond Quant je řízený algoritmicky. Názory a emoce nehrají roli.

Co hraje roli: například objem peněz v ekonomice. Tento ukazatel poskytuje informaci, že americké akcie nejsou zatím nijak nadhodnocené. Kdyby John Hussman a další znali tento indikátor, mohli si ušetřit velké ztráty na financích a na dobré pověsti. Skutečnost je taková, že akciové trhy vždy reagují na makroekonomické údaje. Pokud reagují jinak, než ekonomové a manažeři očekávají, není to chyba trhů, ale právě oněch ekonomů nebo portfolio manažerů. Žehrat na iracionalitu trhů nemá smysl. Jediné, co pomáhá, je používat správné nástroje a metody.

## 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.

[Vše o fondu a investiční filosofie](#)

[Články a měsíční zprávy fondu](#)

[Náš příběh](#)

## Historický vývoj výnosu fondu v procentech

	2017	2016
Leden	+0,061	
Únor	+4,878	
Březen	-0,142	
Duben	+0,092	
Květen	+0,074	

Červen	+0,139	
Červenec		
Srpen		
Září		x
Říjen		x
Listopad		x
Prosinec		+1,391
Od založení v září 2016	+7,221	

## Chci investovat

### 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. 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)



[Uložte si tento mail v pdf](#)



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).