



Investiční fond QUANT – měsíční zpráva k 30. 4. 2017

Aktuální hodnota akcie 1 069,93 Kč

Výnosnost a aktiva

za poslední měsíc	0,09%
od počátku roku (YTD)	4,89%
od otevření fondu v září 2016	6,99%
Majetek fondu (AUM)	110 936 552 Kč

Komentář zakladatelů fondu – Pavla Kohouta a Aleše Michla

Homo Fragilista

Co lze říci o vývoji fondu Quant během dubna? Podobně jako akciový trh, ani náš Quant nezaznamenal žádné dramatické výkyvy. Výnos fondu byl jen nepatrně kladný, ale není jeho posláním generovat pravidelné výnosy každý

měsíc. Není to ostatně ani možné. Akcie jsou ze své podstaty riziková investice, přičemž toto riziko lze v nejlepším případě omezit, nikoli zcela zrušit. Dokonce platí, že čím větší a pravidelnější jsou vykazované výnosy toho či onoho investičního instrumentu, tím je podezřelejší. Neslavně proslulý fond Bernarda Madoffa vykazoval desetiprocentní roční výnosy bez ohledu na ekonomické okolnosti. Nakonec se ukázalo, že nešlo o skutečný fond, ale o pyramidové schéma.

Také v českém prostředí existuje jistá společnost (nemá licenci investiční společnosti), která klientům připisovala vysoce kladné a pravidelné výnosy díky „robotům“ spekulujícím na měnovém trhu. Tento příběh ještě není uzavřen, ale jsou důvody se domnívat, že také v tomto případě se jedná o jistou formu pyramidové hry, jejíž počáteční účastníci slušně vydělají, ale těm ostatním zůstanou prázdné kapsy a oči pro pláč.

Naše filosofie není předstírat bezrizikovou pravidelnost výnosů, ale vyhýbat se akciím, jsou-li předraženy. A naopak kupovat akcie, když jsou levné. Hodně expertů dnes tvrdí, že akcie jsou spíše nadhodnocené. V poslední době například americký investor Jeff Gundlach. Podle jeho názoru americké akcie projdou během léta korekcí ve výši zhruba deset procent. Bude mít Jeff Gundlach pravdu? Pokud ano, půjde o vítanou šanci dokoupit akcie levněji. Pokud ne, je dost možné, že korekce přijde později.

Ve fondu Quant neděláme předpovědi typu „nebude-li pršet, nezmoknem“. Náš model nám sděluje, že cena akcií je momentálně mírně vyšponovaná směrem vzhůru. Na druhé straně je zde ale růstový potenciál z hlediska zisků, takže situace je víceméně balancovaná. Rozhodně nelze hovořit o stavu extrémního nadhodnocení, jaký panoval v roce 2007 nebo v roce 2000. Proto aktuálně držíme 66% majetku v 500 největších amerických akciích a 34% máme na depozitu v bance.

Na závěr definice z knihy mimořádného finančníka a matematika Nassima Nicholase Taleba: „Fragilista je člověk, který způsobuje fragilitu svou mylnou vírou, že věcem rozumí.“ Co je to fragilita? Taleb rozumí tímto slovem křehkost systému způsobenou nadměrnou, zbytečnou činností. Fragilista je pak člověk, který vytváří riziko svojí škodlivou aktivitou. Ve fondu Quant nepředstíráme, že rozumíme úplně každému výkyvu akciového trhu. Nejenže to není nutné, není to dokonce ani žádoucí. Málokterá síla je na finančních trzích natolik ničivá jako přesvědčení, že je nutné reagovat na každou maličkost. Zůstáváme klidní a disciplinovaně sledujeme, co říká náš model. Až bude třeba, adekvátně zasáhneme. Nikoli dříve.

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		
Červen		
Červenec		
Srpen		
Září		x
Říjen		x

Listopad		x
Prosinec		+1,391
Od založení v září 2016	+6,993	

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



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



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.