



# Investiční fond QUANT – měsíční zpráva k 31. 1. 2017

**Aktuální hodnota akcie 1 020,67 Kč**

## Výnosnost

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| za poslední měsíc             | 0,061% |
| za poslední 3 měsíce          |        |
| od počátku roku (YTD)         | 0,061% |
| od otevření fondu v září 2016 | 2,067% |

Komentář zakladatelů fondu – Pavla Kohouta a Aleše Michla

## Člověk vs robot

V lednu 2017 jsme zůstali 100% v amerických akcích, respektive v indexu S&P odrážejícím hodnotu 500 největších firem v USA. Akciová složka o pár desetinek vzrostla. Jsme ale plně zajištěný fond do korun a náklady na toto

zajištění nám výnos snížily - v lednu jsme tak skončili s plusem 0,061 %. Od září 2016, od otevření fondu, činí naše výnosnost 2,067 procenta.

Očekáváme, že náklady na zajištění, které jsou pro všechny fondy s aktivy v dolaru stejné, klesnou, až když ČNB skončí svůj "divnorežim" devizových intervencí.

V lednu nás zaujalo, že se dva fondy s roboty dostaly mezi TOP 10 nejlépejiších hedge fondů všech dob. No, jasně že to nejsou ti kuchyňští roboti, co máme doma na mixování. Ale prostě fond může řídit portfolio manažer, lidská bytost vzniklá z opice. Anebo ten fond může pracovat podle nějakého algoritmu, bez lidských emocí – jakoby ho tedy řídil robot. Žebříček měří celkový historický výnos pro klienta od založení fondu a pravidelně ho zveřejňují Financial Times. Loni roboti šly s výnosem nahoru, lidé dolů, dohromady nejlepší fondy pro klienty vydělaly plus 2,6 procenta.

Z historického pohledu lidé stále vedou. Roboti ale dotahují: První místo – nejlépejiší hedge fond v historii je Bridgewater. Založen 1975. Pro své klienty vydělal od svého založení takřka 50 miliard dolarů čistého. Bridgewater je klasika. Lidmi řízená skupina fondů. Portfolio manažer se rozhoduje podle makra – inflace, měnového kursu nebo HDP – klíčová osoba je tady Ray Dalio. Druhé místo - Sorosův fond, který od roku 1973 vydělal pro klienty 42 miliard dolarů. George Soros je známý tím, že dá na lidský mozek a tu a tam se k nějaké té spekulaci úchýlí - na britské libře vydělal značnou sumu, na Trumpovi loni zase hodně prodělal. Třetí je DE Shaw (založen 1988), čtvrtý Baupost (založen 1983), pátý Citadel (funguje od 1990).

Třetí a pátí jsou dnes již spíše roboti. Ten mezi nimi - Baupost - byl založen profesorem Harvardu Williamem Poorvu – klíčová osoba je v něm nyní Seth Klarman. Zaměřují se na hodnotu firmy – klasika. Sledují ukazatele, vyhodnotí podle klasických vzorečků nebo vlastního know how, zdali je firma vhodná na nákup/prodej...učebnicový fond. Loni si třeba takto vybrali Citigroup a nakoupili ji do portfolia. A ten třetí v pořadí a pátý? Ve skupině Davida Shawa mají roboty na prohledávání všemožných ukazatelů a vytipování co je vhodné ke koupi - jejich hlavní fond se jmenuje LCH Investments. Citadel pak podobně sází na souhrn algoritmů, které sestaví portfolia.

Proč vidíme tento robo trend? Portfolio manažer je dražší než robot. Portfolio manažer má více emocí než neafektovaný robot. Algoritmus sice musí stejně vyvinout člověk (no i když...). Ale když ho vyvine, ten algoritmus

se může sám učit. Máme z toho radost, neboť takový je i náš QUANT: Algoritmus. Disciplína. Velmi nízká frekvence změn investiční strategie. Žádné nákladné denní obchodování. Dlouhodobé pozice. Algoritmus provádí změny v portfoliu: když americké akcie jsou výrazně nadhodnocené (prodáváme index amerických akcií a kupujeme pevně úročené instrumenty), nebo naopak výrazně podhodnocené (nakupujeme index akcií). Algoritmus zatím stále velí zůstat v akciích. Při pohledu na proměnné, které algoritmus sleduje - měnovou zásobu a podnikové zisky - zůstávají akcie stále mírně podhodnocené.

## 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   |        |      |
| Březen |        |      |
| Duben  |        |      |
| Květen |        |      |

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Červen                  |        |
| Červenec                |        |
| Srpen                   |        |
| Září                    | x      |
| Říjen                   | x      |
| Listopad                | x      |
| Prosinec                | +1,391 |
| Od založení v září 2016 | +2,067 |

[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).