



Investiční fond QUANT – měsíční zpráva k 31. 12. 2016

Aktuální hodnota akcie 1 020,05 Kč

Výnosnost

za poslední měsíc	1,391%
za poslední 3 měsíce	
od počátku roku (YTD)	
od otevření fondu v září 2016	2,005%

Komentář zakladatelů fondu – Pavla Kohouta a Aleše Michla

První růst

Rok 2016 byl příznivý pro americký akciový trh, který je hlavním investičním teritoriem fondu Quant. Navzdory různým námitkám a obavám, že trh je nadhodnocen, akciový index Dow Jones Industrial 30 i index S&P 500 rostly.

Náš fond QUANT se otevřel klientům až v září a od té doby do konce prosince 2016 vzrostl o 2,005 procent.

Loni přitom nechyběly pesimistické předpovědi, které často pocházely od autorit a expertů. Například John Hussman na základě tradičních poměrových ukazatelů hovořil začátkem prosince 2015 o tom, že „akciový trh je v bodě, kdy je nejextrémněji předražen vůbec v celé historii“. I jiní experti očekávali akciový Armageddon v roce 2016. Profesor financí George Athanassakos ve stejné době (prosinec 2015) uváděl, že americké akcie jsou nadhodnocené podle sedmi různých ukazatelů až o polovinu. Totéž psal i známý komentátor amerického akciového trhu Mike Shedlock a mnoho, mnoho dalších novinářů, akademiků a portfolio manažerů. Ačkoli první čtvrtletí roku 2016 zdánlivě dávalo za pravdu skeptikům, během zbytku roku 2016 bylo všechno jinak.

Dnes víme, že všichni, kdo spoléhali na tradiční měřítka hodnocení trhu, se mýlili. Jejich fondy dosáhly podprůměrné výkonnosti. Tradiční měřítka, která zná každý a používá téměř každý, nesou jen málo informace, která by mohla vést k nadprůměrné výkonnosti. Za těchto okolností je lepší buď se smířit s investováním podle indexu (levná, nenáročná a snadno dostupná cesta) anebo používat něco jiného – neobvyklý indikátor, který většina trhu nezná. Toto je případ investiční společnosti Robot Asset Management a fondu Quant.

Hlavní náš indikátor, Equity Valuation, ukazoval v roce 2016 podhodnocení trhu o zhruba 15 procent oproti rovnováze. Jde o základní indikátor založený na srovnání cen akciového indexu a objemu peněz v americké ekonomice. Další podstatný indikátor (Profitability) ukazuje ziskovost americké podnikové sféry v relaci k dlouhodobému trendu. Koncem roku 2015 byly americké podniky méně ziskové, než by teoreticky být měly. Pro většinu analytiků to byla špatná zpráva, ale pro náš algoritmus nikoli: naopak, signál, že zisky mají prostor pro růst. Což se potvrdilo, zisková recese během roku 2016 skončila a nyní se očekává další růst zisků.

Začátkem ledna 2017 vypadá situace takto: Akcie jsou podle nás stále podhodnoceny (asi o 7 procent), zisky mají ještě větší prostor k růstu, a to i když již rostly během roku 2016. Ostatní indikátory neukazují žádné mimořádné hodnoty, což je v kontextu situace příznivý jev. Investiční strategie fondu Quant není založena na prognózách. Proto do roku 2017 nemáme žádné predikce nebo vize. Nicméně současný stav a jeho dynamika napovídá, že patrně ještě nějakou dobu bude výhodné zůstat v

akciových pozicích, než algoritmus vyhodnotí akciový trh jako přehřátý. V takovémto momentě, až přijde, se teprve projeví výhoda algoritmického řízení fondu nad emocemi nabitým lidským myšlením.

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		
Únor		
Březen		
Duben		
Květen		
Červen		
Červenec		
Srpen		

Září	x
Říjen	x
Listopad	x
Prosinec	1,391
Od založení v září 2016	2,005

[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





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 ekonomikami a investicemi.
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.