

---

# QUANT

MĚSÍČNÍ ZPRÁVA K 30.04. 2020

Aktuální hodnota akcie 1,1524 Kč

## Výnosnost a aktiva

|                                      |               |
|--------------------------------------|---------------|
| <b>za měsíc duben</b>                | +7,51%        |
| <b>za rok 2019</b>                   | +6,24%        |
| <b>od otevření fondu v září 2016</b> | +15,24%       |
| <b>majetek fondu (AUM)</b>           | 538 964 416Kč |

---

## Vývoj trhů – komentář Pavla Kohouta

spoluzakladatel fondu QUANT



## Vývoj trhů

Index S&P 500 za duben

## S&P 500



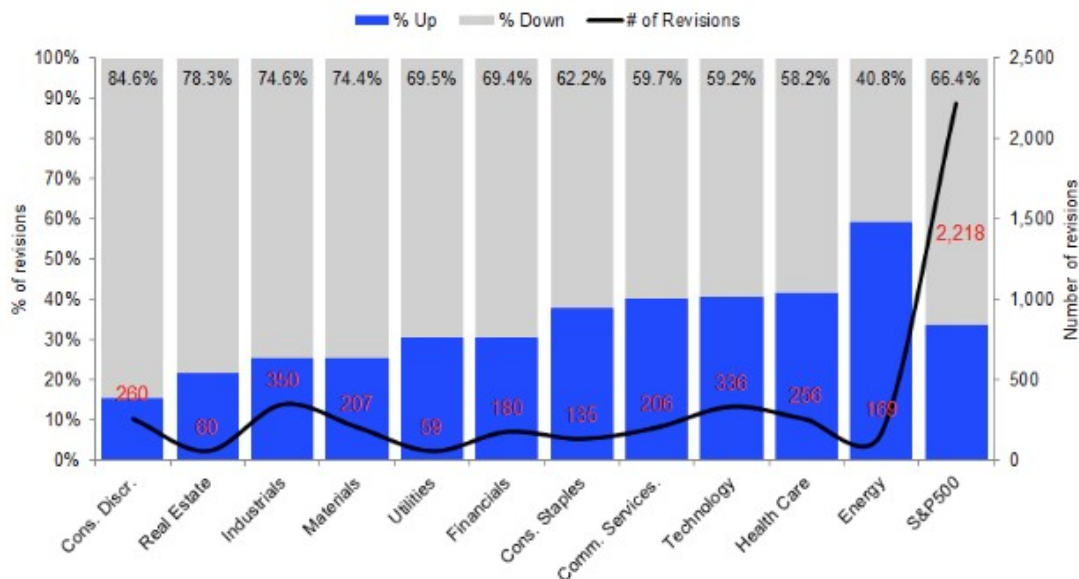
Index S&P 500 vzrostl během dubna o 12,68 procenta (v USD). Výkonnost fondu QUANT dosáhla 7,51 procenta (v Kč), objem majetku pod správou dosáhl částky 538 964 430,25 Kč.

### Statistiky zisků společností z indexu S&P 500

- Zisky za první čtvrtletí 2020 mají podle očekávání poklesnout o 12 procent ve srovnání se stejným obdobím roku 2019.
- Na poklesu má hlavní podíl energetika, bez níž by zisky klesly o 11,3 procenta.
- Z celkem 430 společností indexu S&P 500, které zatím oznámily výsledky pro 1Q 2020 jich 67,4 procenta ohlásilo vyšší než očekávané zisky.
- Tržby za první čtvrtletí mají vzrůst o 0,3 procenta ve srovnání se stejným obdobím 2019.
- Bez sektoru energetiky očekávaný růst činí 1,4 procenta.

Za zmínku stojí změna podílu revizí zisků během dubna a května 2020. I v květnu stále převažují negativní revize, ale jejich podíl již není 87 procent, nýbrž „pouhých“ 66,4 procenta. Jak je zřejmé, trhy již vstřebaly nejhorší zprávy a nyní nastává postupné zklidňování situace.

### Revize zisků ke dni 8. 5. 2020



Source: I/B/E/S data from Refinitiv

„Opět vznikl prostor pro příjemná překvapení,“ psali jsme v minulé zprávě. „Finanční trh je plný čerstvé hotovosti.“ Ano, toto platí dnes ještě více než minulý měsíc, uvažíme-li vskutku masivní nárůst objemu peněz v ekonomice.

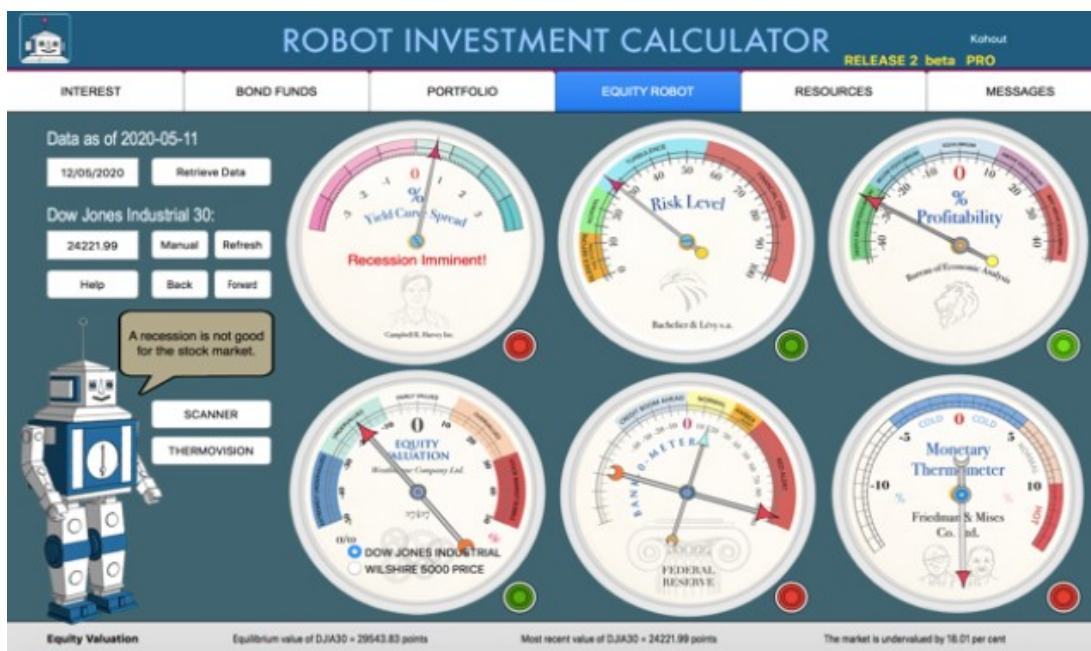
**Od konce února 2020 přibýlo v USA více likvidních peněz, než kolik jich celkově existovalo v květnu roku 1997.**

**Likvidní peněžní zásoba (M2M, Money Zero Maturity), USA, miliardy dolarů**



„Peníze čekají na příležitost, kterou může být jakákoli příznivá zpráva,“ psali jsme minulý měsíc. Stále to platí.

**Co nám říká algoritmický model**



- **Koncem března 2020 byl akciový trh podhodnocen o 17,7 %** (důsledek vysoké volatility)
- Koncem dubna 2020 byl trh podhodnocen o 15,6 %.
- Úroveň vnímaného rizika (implikované volatility) poklesla z extrémních hodnot (**přes 83 procent v březnu**) na hodnotu 34 procent koncem dubna
- Trend zisků americké ekonomiky zůstává pod normální úrovní
- Indikátor stavu bankovníctví dosáhl hodnoty „finanční krize“ (viz červená kontrolka uprostřed dole)
- Indikátor peněžní expanze dosáhl hodnoty „**přehřáto**“, navíc ukazuje nejvyšší hodnoty od července 1983

### Některé makroekonomické údaje

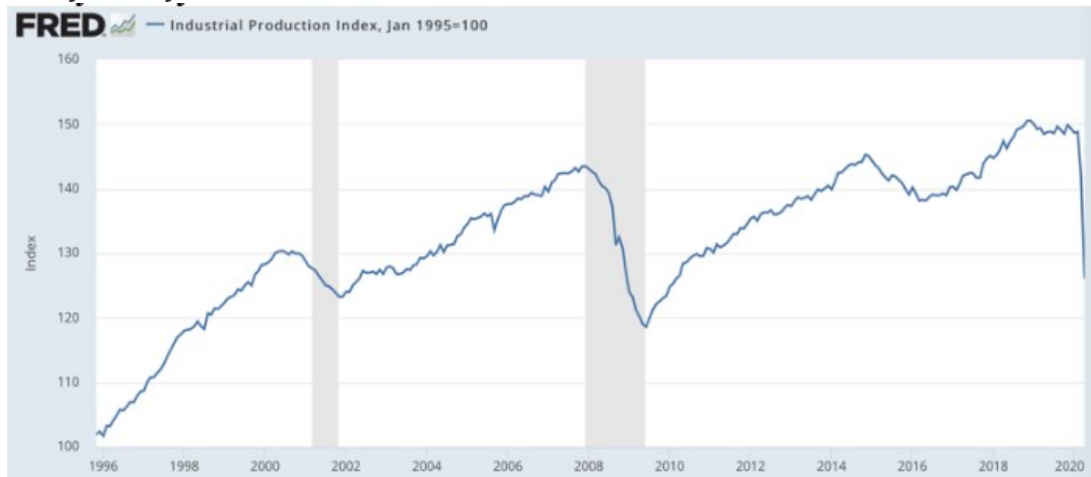
Pandemie se během dubna 2020 již stačila promítnout do makroekonomických statistik, zejména HDP a nezaměstnanosti. To je mimochodem pěkná ilustrace skutečnosti, že tyto statistiky nejsou použitelné pro investiční rozhodování: vždy jsou publikovány příliš pozdě, než aby mohly nést nějakou informační hodnotu. Dění na burzách je vždy mnohem rychlejší. Připomeňme, že pád akciových trhů začal již v únoru, zatímco pokles HDP byl předběžně oznámen teprve 29. dubna.

Ponechme však stranou HDP, nezaměstnanost a další notoricky známé statistiky, které z našeho hlediska nenesou informaci. Následující graf je mnohem zajímavější. Jde o vývoj obchodních a průmyslových úvěrů – je fascinující pozorovat, jak rychlá odezva americké vlády vyvolala téměř okamžitou úvěrovou explozi, jejíž relativní i absolutní hodnota nemá v historii obdoby. Srovnajme nynější úvěrovou expanzi s říjnem 2008. Velká finanční krize měla ve srovnání s koronavirem na tvorbu úvěrů jen omezený a opožděný dopad.

### Obchodní a průmyslové úvěry, USA, miliard USD

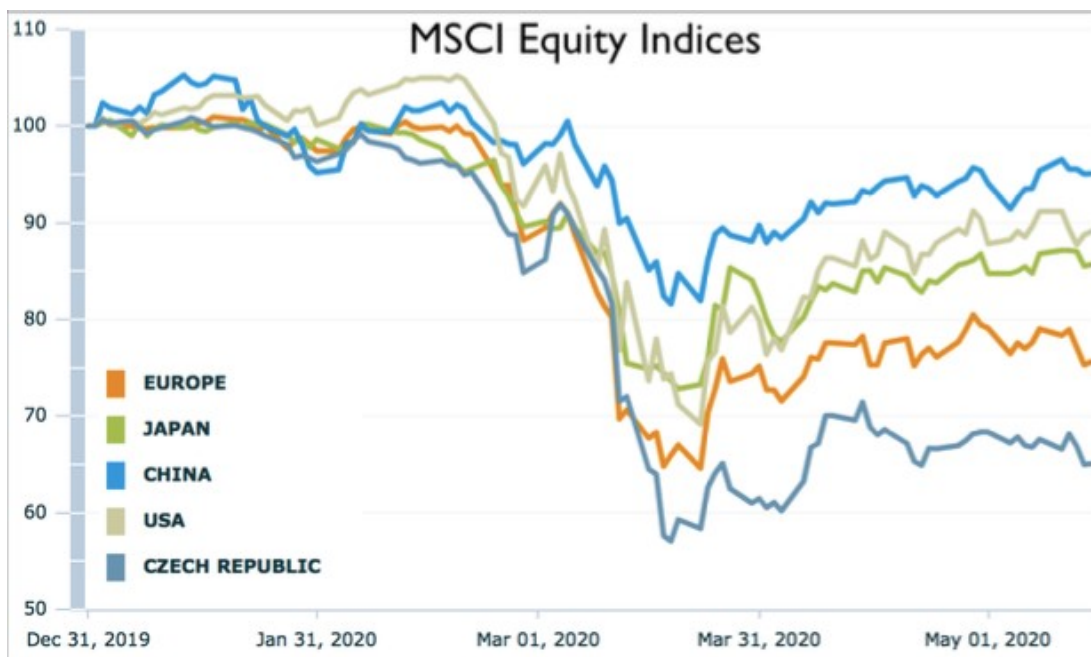


### ***Průmyslová výroba: USA***



Americká průmyslová výroba je na tom velmi podobně jako německá. Amerika má ovšem silný sektor služeb a hi-tech průmyslu: Apple, Amazon, Alphabet, Microsoft, Intel, Facebook... Německo, a koneckonců celá Evropa, nemá nic srovnatelného.

### **Globální trhy**

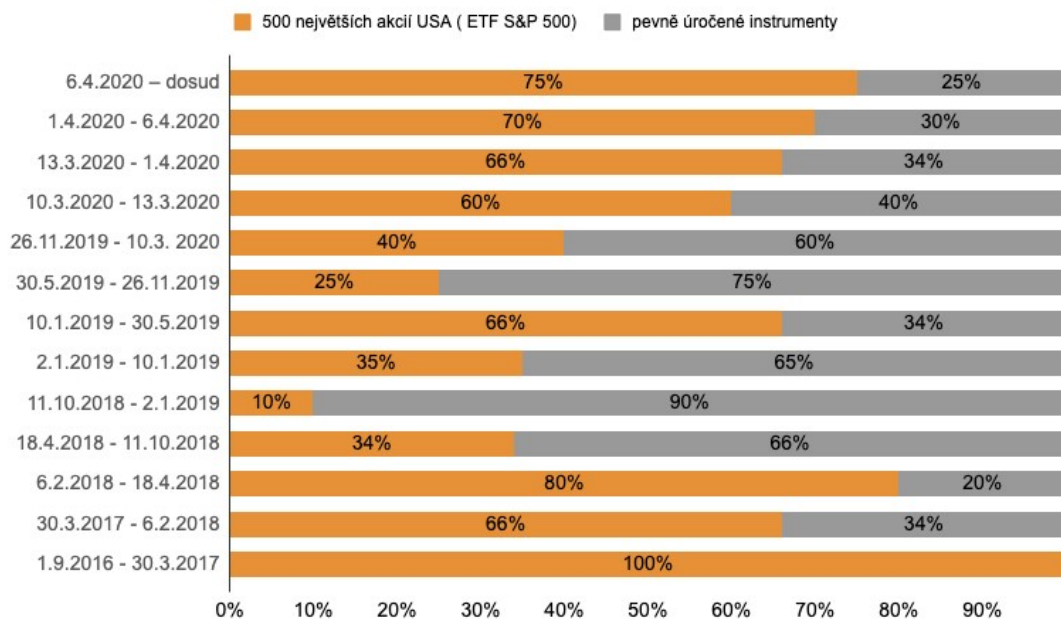


Ve srovnání vývoje významných akciových trhů od počátku roku 2020 je na tom Amerika relativně dobře. O něco lépe je na tom Čína, avšak čínské trhy jsou notoricky volatilní a vše se může změnit během krátké doby. Evropa zaostává (což není překvapivé). Nešťastná pražská burza se drží daleko vzadu.

## Investiční cíl a portfolio fondu

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 (rizikostí) ve srovnání s běžnými akciovými fondy.

## Rozložení portfolio



## Historický výnos fondu

|          | 2020  | 2019   | 2018   | 2017   |
|----------|-------|--------|--------|--------|
| Leden    | -0,01 | +1,925 | +1,673 | +0,061 |
| Únor     | -3,62 | +0,874 | -0,882 | +4,878 |
| Březen   | -5,74 | +0,692 | -3,312 | -0,142 |
| Duben    | +7,51 | +1,557 | +1,366 | +0,092 |
| Květen   |       | -2,25  | +1,107 | +0,074 |
| Červen   |       | +0,8   | +0,500 | +0,139 |
| Červenec |       | +0,80  | +1,600 | +0,714 |
| Srpen    |       | -0,28  | +1,345 | -0,132 |
| Září     |       | +0,54  | +0,330 | +0,876 |
| Říjen    |       | +0,09  | -3,418 | +0,979 |
| Listopad |       | +0,76  | +0,084 | +1,048 |

|                                    |               |               |                |                |
|------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Prosinec                           |               | +0,62         | -0,660         | +0,504         |
| <b>Za rok</b>                      | <b>-2,34%</b> | <b>+6,24%</b> | <b>-0,441%</b> | <b>+9,372%</b> |
| <b>Od založení<br/>v září 2016</b> | <b>15,24%</b> |               |                |                |

Chci investovat

## Zakladatelé

### Pavel Kohout

Autor klíčového algoritmu pro řízení fondu Quant. V oblasti financí pracuje od roku 1991, kdy začal vyvíjet simulační program pro trénink obchodování na burze. Pro společnost PPF napsal optimalizační program pro druhou vlnu kuponové privatizace. Působil jako poradce českých ministrů financí a v letech 2009 až 2011 byl členem Národní ekonomické rady vlády ČR (NERV). Napsal několik knih o investování. Je autorem řady knih o financích a investování, zejména sedmkrát vydané Investiční strategie pro třetí tisíciletí, knih Vitamíny pro ekonomický růst a Finance po krizi, nebo Investice Nová Strategie.

### Aleš Michl

Mezi lety 2006 a 2015 pracoval jako investiční stratég Raiffeisenbank. V investiční společnosti této banky se spolupodílel na správě aktiv v hodnotě 12 miliard korun. Působil rovněž jako externí poradce ministra financí. Třikrát po sobě získal ocenění Hospodářských novin pro analytika/ekonoma roku. Od prosince 2018 Aleš Michl všechny činnosti směrem k fondu ukončil, protože se stal členem bankovní rady České národní banky a s.r.o. vložil do svěřenského fondu.



**KONTAKTUJTE NÁS**

lukas.foral@fondquant.cz

## Lukáš Foral – Předseda správní rady

ROBOT ASSET MANAGEMENT SICAV a.s., podfond QUANT, IČ: 051 88 521, Budova Amazon Court,  
Karolinská 4, Praha 8, Česká republika.

---

### 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. K získání dalších informací se můžete obrátit na [info@fondquant.cz](mailto:info@fondquant.cz)