

Algoritmus se zatím vždy rozhodl správně

-TEXT- PETR KAIN - FOTO- LUKÁŠ BÍBA

Investoři se poučili z poslední velké krize, kdy prodělali spoustu peněz, protože v panice prodávali akcie. „Nyní naopak ve velkém nakupují,“ říká předseda správní rady investičního fondu Quant Lukáš Foral.

Vidět je to i na přírůstku klientů Quantu, investičního fondu, který se od ostatních liší tím, že jeho obchodování je založeno výhradně na algoritmu.

Posledních několik měsíců bylo na akciových trzích hodně turbulentních, jak váš fond prošel tímto obdobím?

Myslím, že jsme jej využili velmi efektivně. Především díky našemu algoritmu, který nám zavelel ve správnou dobu nakupovat. My jsme do koronakrize vstupovali s tím, že jsme v akciích měli jen 40 procent peněz, zbytek jsme měli v hotovosti. To nám umožnilo eliminovat ztráty v průběhu března, kdy začaly trhy nejvíce padat. Většina fondů tehdy klesala o desítky procent, zatímco my jsme v březnu skončili na úrovni minus pěti procent. A jelikož jsme měli většinu portfolia v hotovosti, mohli jsme těch poklesů na trhu využít k nákupům. Jestli to byl správný krok, se ukáže vždy až v dlouhodobějším horizontu zhruba dvou až tří let, zatím se to ale jeví jako dobré rozhodnutí. Svědčí o tom i fakt, že jsme od počátku roku smazali veškeré ztráty a v květnu jsme třeba výkonnostně překonali index S&P 500, za červen jsme již v zisku 1,15 procenta.

Říkal jste, že na začátku koronakrize jste měli v akciích 40 procent portfolia, kolik to je nyní?

Momentálně to je 75 procent. Na počátku jsme měli v akciích tak málo, protože nám algoritmus hlásil, že jsou akcie nadhodnocené o 17 procent. V současnosti nám algoritmus říká, že jsou akcie naopak podhodnocené o 16 procent.

Takže budete ještě přikupovat?

Uvidíme, těch aspektů, na jejichž základě se rozhodujeme, je víc. Ono podhodnocení vyplývá primárně z nárůstu likvidních peněz v americké ekonomice, jen od 20. února do půlky května přibýlo v USA více likvidních peněz, než kolik jich v tamní ekonomice bylo v roce 1997.

Co si pod pojmem likvidní peníze vlastně představit?

Je to vlastně součet hotovosti, peněz na běžných účtech a ve fondech peněžního trhu, jde tedy o peníze, které jsou v případě potřeby okamžitě k dispozici a do ekonomiky se dostávají přes banky, které je dál půjčují. Například komerční a průmyslové úvěry meziročně vzrostly téměř o tři desítky procent.

Během poslední velké krize investoři na trzích panikařili a ve velkém prodávali. Nyní se zdá být situace odlišná.

Investoři se naopak hrnou na burzu a nakupují. Platí to i u vás? Rostl zájem investorů, kteří vám chtěli svěřit peníze?

Ano, je to tak. Nejvíce viditelné to bylo v průběhu dubna, kdy nám objem kapitálu rostl v desítkách milionů korun. Když jsem se s novými klienty bavil, co je k investicím motivovalo, byla to často hořká zkušenost z roku 2008. Velká část z nich tehdy prodělala peníze, a to především proto, že prodali akcie a propadu trhu nevyužili. Teď se proto rozhodli udělat opak.

Nemáte pocit, že se vzhůru letící akciové trhy poněkud odštěpily od reálného vývoje ekonomiky?

List Financial Times nedávno napsal, že akciové trhy jsou jako Arnold Schwarzenegger v roli Terminátora. Naprosto nezastavitelné a nezničitelné. Vždyť index S&P 500 vzrostl od dubna do června o 23 procent, což je vůbec největší tříměsíční posílení za posledních dvacet let. A to jsou přitom v USA miliony nových nezaměstnaných. Primárně je za růstem amerických akciových trhů samozřejmě nárůst peněžní zásoby v tamní ekonomice.

Na jakém základě algoritmus fondu Quant funguje?



Akciové trhy působí jako Arnold Schwarzenegger v roli Terminátora. Naprosto nezastavitelné a nezničitelné.



Lukáš Foral

Předseda správní rady investičního fondu Quant se dříve podílel na projektech zaměřených na private equity investice nemovitostních fondů od Česka až po Spojené arabské emiráty. Působil i na české startupové scéně, kde se stal partnerem investiční skupiny Opifer, specializované na začínající technologické firmy.

Algoritmus sleduje dva ukazatele, peněžní zásobu v americké ekonomice a pak cenu akcií. Jednoduše řečeno, když je v ekonomice hodně peněz a akcie jsou levné, dává nám signál: nakupujte. Pokud jde o naši investiční strategii, držíme spíše dlouhodobé pozice. Proměnil se čtyřikrát pětkrát do roka, teď ale byla situace odlišná. V dubnu a květnu jsme měnili portfolio jako jindy za celý rok.

Stalo se někdy, že byste algoritmus neposlechli?

Ne. Samozřejmě když jako teď v květnu začnou trhy padat, tak má člověk vnitřní puzeň akcie prodat. Ale jak říká autor našeho algoritmu Pavel Kohout, emoce patří do života, ne do investování. A v tom je právě algoritmus výhodou. Emocím rozhodně nepodlehne. Ve finále vždy platilo, že rozhodnutí algoritmu bylo správné. Krásně se to projevilo například na podzim roku 2018, kdy na počátku října začaly trhy padat. Nám tehdy algoritmus zavelel, abychom 90 procent portfolia drželi v hotovosti a jen deset procent v akciích. Trhy se následně brutálně propadly. Doporučení algoritmu nás tehdy zachránilo od velkých ztrát, ten rok jsme byli v minusu jen 0,44 procenta, zatímco jiné fondy se propadly o desítky procent.

Jaká je vlastně vaše úloha ve fondu Quant?

Moje role je hlavně obchodní, starám se o klienty, o distribuci. Mým cílem je, aby fond do pěti až šesti let spravoval čtyři miliardy korun. Momentálně je to 562 milionů korun.

Jak vypadá typický klient fondu Quant?

Ono to vyplývá z toho, že jsme fondem kvalifikovaných investorů, to znamená, že minimální investice je jeden milion korun. Což samozřejmě znamená, že investor musí těch milionů vlastnit mnohem víc, protože těžko vsadíte všechno na jednu kartu. Typicky je to tedy člověk starší 40 let, z devadesáti procent jde o muže. Většinou jsou to majitelé firem, vysoce postavení manažeři, případně lidé, kteří prodali nějakou střední nebo menší firmu.

Jak velká je vlastně průměrná investice v Quantu?

Zhruba tři miliony korun.

Jak vysoké poplatky ve fondu Quant jsou?

Máme individuální vstupní poplatky na škále nula až pět procent, záleží na výši vstupní investice a několika dalších faktorech. Za správu si bereme poplatek ve výši jednoho procenta, a když přesáhneme pětiprocentní výnos, tak si z výnosu, který je nad těmi pěti procenty, vezmeme 35 procent.

Chystáte nějaké novinky?

Pavel Kohout už nějakou dobu zkouší nové typy algoritmů. Quant je pro konzervativního investora, pokud bychom hledali nový algoritmus, bude spíše dynamický. Ale to je záležitost, která bude ještě trvat spíše roky než měsíce.

