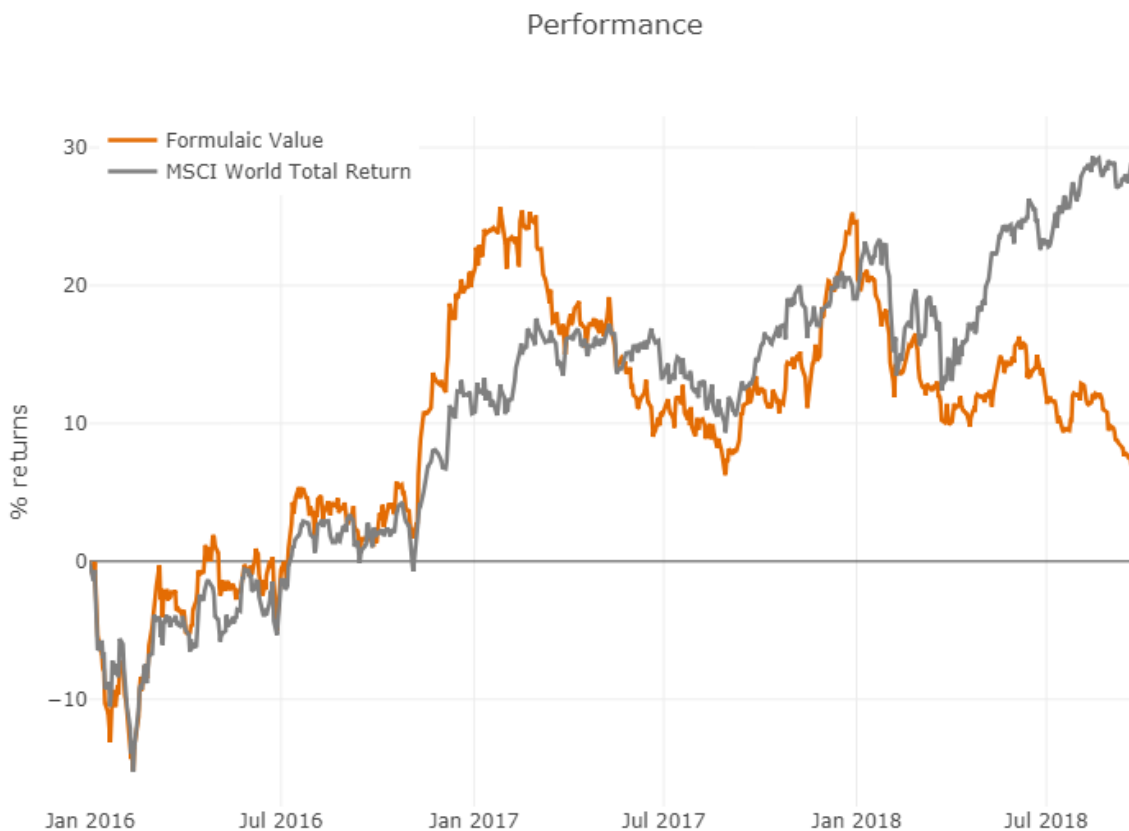


Q3 – Očekávání korekce a práce na strategii

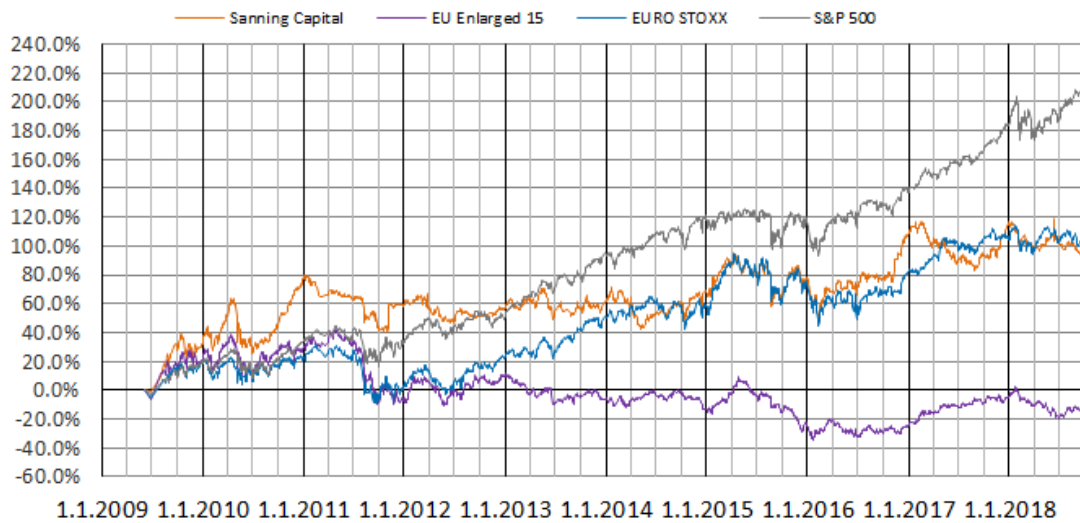
Ve třetím čtvrtletí roku 2018 měla naše strategie *Formulaic value* návratnost -4,15% versus [MSCI World Total Return](#) 5,5% (viz graf níže).

Část tohoto slabého výkonu byla způsobena velmi silným výkonem našeho benchmarku (navíc posílený už tak drahým americkým technologickým sektorem) a s tím spojenou slabostí našich amerických krátkých pozic stejně jako předvídatelně nízkou návratností dluhopisů, které jsme nakoupili počátkem září. Jsme totiž přesvědčeni, že vzhledem k předraženému trhu a našemu záměru velmi brzy provozovat tržně neutrální strategii by nebylo ani moudré ani konzistentní mít velmi velkou expozici na trh až do okamžiku spuštění této nové strategie.



Níže uvádíme výsledky pro celý fond Sanning Capital od roku 2009.

Fund vs. Indices



Fund Manager

Jan Pravda

Launch Date

2-Jun-09

Location

Prague

Fund Currency

EUR

Share Price

€ 1,942.10

Performance Fee

20% HWM

Management Fee

2% p.a.

Cumulative Performance

Period	Sanning(1)	EU Enlarged(2)	EURO STOXX	S&P 500
1 month	-2.0%	0.3%	-0.2%	0.4%
3 months	-4.3%	8.5%	0.6%	6.9%
12 months	0.8%	-2.7%	-0.4%	15.7%
3 years	17.0%	3.0%	25.2%	51.8%
5 years	24.9%	-7.0%	45.3%	73.3%
Since inception (2.6.2009)	94.2%	-11.6%	104.8%	208.4%

Further Characteristics

Beta relative to:		Volatility (3)	27.1%
EU Enlarged 15	0.09	Alpha (vs EU15)	0.15
EURO STOXX	0.23	Sharpe ratio	0.46

✓ (1) Net off management fees, gross off performance fees

✓ (2) Presented only to illustrate performance in 2009-2014, when focused on Central Eastern Europe

✓ (3) Annualized standard deviation since inception