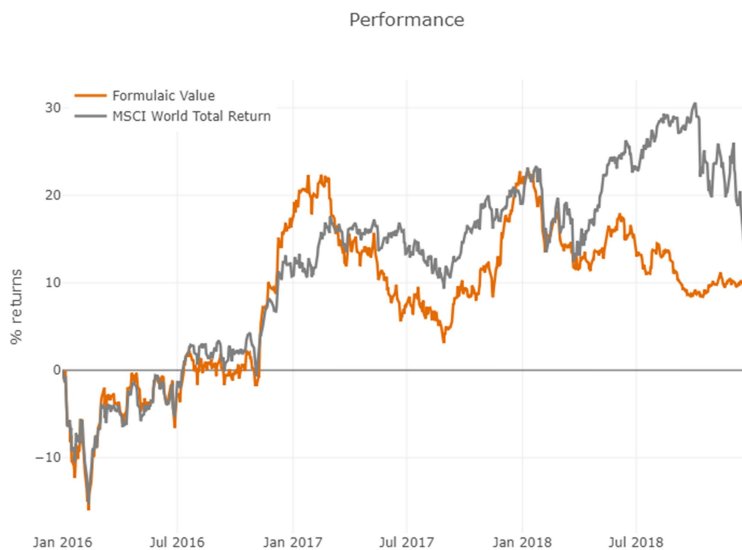


Q4 – Konec roku, konec pro *Formulaic value*, začátek nové éry nelineárního oceňování cenných papírů (NAP)

Rok 2018 byl rokem nervozity na trzích. Byl to rok spojovaný s výroky Donalda Trumpa, s otázkami kolem brexitu a s vynesením automobilu Tesla Roadster na oběžnou dráhu. Pro nás rok 2018 představoval významný milník – rozloučili jsme se s naší dosavadní strategií *Formulaic value*, která za své aktivní období tří let přinesla pro naše investory zhodnocení 8.5%. Její nástupce NAP, využívající umělou inteligenci k nalezení ostatním skrytých příležitostí na akciových burzách po celém světě, byla spuštěna od února 2019. Je to výsledek několikaletého vývoje s cílem vytvořit stabilní strategii vhodnou pro širší spektrum investorů.

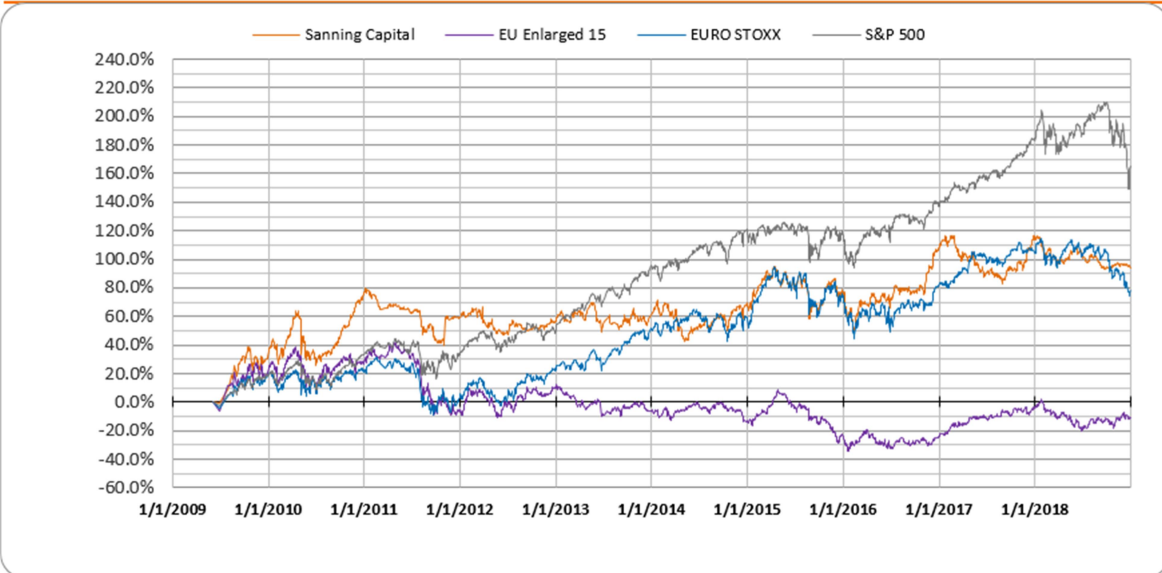
Zpět tedy k výkonnosti v roce 2018. *Formulaic value* měla záporný výnos -10.61%, stejně tak jako většina akciových indexů, mezi nimiž náš benchmark ([MSCI World](#)) uzavřel s nadprůměrným výnosem -4.11%. *Formulaic value* tedy přinesla v porovnání s benchmarkem horší výnos o 6,5%. Důvodem je idiosynkratické chování Value strategií, které vnímáme jako příliš zjednodušující, zvláště ve světle NAP.

Níže graf zachycující výkonnost *Formulaic value* oproti MSCI World od spuštění v roce 2016.



Níže výkonnost fondu Sanning Capital od roku 2009.

Fund vs. Indices



Fund Manager

Jan Pravda

Launch Date

2-Jun-09

Location

Prague

Fund Currency

EUR

Share Price

€ 1,937.73

Performance Fee

20% HWM

Management Fee

2% p.a.

Cumulative Performance

Period	Sanning(1)	EU Enlarged(2)	EURO STOXX	S&P 500
1 month	-1.6%	-2.1%	-5.8%	-9.2%
3 months	0.3%	0.3%	-13.0%	-14.0%
12 months	-9.4%	-7.3%	-12.7%	-6.2%
3 years	9.4%	17.1%	2.3%	22.6%
5 years	20.2%	-5.3%	17.5%	35.6%
Since inception (2.6.2009)	93.8%	-11.3%	78.2%	165.3%

Further Characteristics

Beta relative to:		Volatility (3)	26.6%
EU Enlarged 15	0.09	Alpha (vs EU15)	0.12
EURO STOXX	0.18	Sharpe ratio	0.44

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

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

✓ (3) Annualized standard deviation since inception