

## Strategie fondu

APARI Usaldusfond

Tato Strategie fondu je přílohou ke Smlouvě o investici svěřeni prostředků do správy za účelem jejich společného investování (dále jen jako „Smlouva“), kterou uzavírá společnost se svými investory.

NÁZEV:	Quantical OÜ
SÍDLO:	Baltic Business Services, Narva mnt 5, 10117, Tallinn, Estonia
IČO:	14822929
E-MAIL:	info@quantical.eu

(dále jen jako „Správce“)

### 1 Cíle fondu

Naším posláním je budovat investiční fond se strategiemi, které nejsou běžně dostupné českým investorům. Kombinací kvalifikovaného personálu, vlastní infrastruktury a inovativních přístupů chceme vytvářet investiční portfolio, které bude transparentně zhodnocovat kapitál pro naše investory a které bude poskytovat profesionální spolupráci pro naše partnery.

Ve fondu jsme vyvinuli vlastní investiční přístupy, které nestojí pouze na držení akcií nebo dluhopisů jako je tomu u většiny českých fondů. Jelikož máme kromě akcií znalostní přesah také do ETF, opcí, futures kontraktů, spreadů, volatility a delta neutrality, tak se naše obchodní aktivity překrývají s americkými hedge fondy. Tyto fondy jsou často uzavřené a pouze pro velmi bonitní klienty. Správce přináší jako první takový fond do České republiky.

Věříme v úspěch díky rozvíjení dlouhodobých investic v tradičních i nových odvětvích světové ekonomiky a budování kvantitativních obchodních strategií s aktivním přístupem. Stavíme na kreativitě lidí a na využívání českého talentu pro participaci na globálních příležitostech.

Naše hodnoty, obchodní strategie a přesvědčení se v čase nemění, protože jsou postaveny na pevných a kvalitních základech. Pracujeme na udržení konkurenceschopnosti. Zároveň se snažíme zlepšovat a inovovat tak, abychom přinášeli hodnotu všem investorům a partnerům.

### 2 Investiční strategie

Základní pilíř naší investiční strategie je práce s volatilitou na akciových trzích. Snažíme se jí transformovat na vhodné obchodní příležitosti. Díky zahrnutí konvexity a taktické alokace kapitálu usilujeme jak o ochranu portfolia před ztrátou, tak i o participaci na růstu cen aktiv.

Každá strategie má v portfoliu vymezenou procentuální alokaci kapitálu. Ta je stanovena a převažována dle Kellyho kritéria, díky kterému udržujeme celé portfolio okolo optima jeho maximální výkonnosti. V našem portfoliu máme následující strategie.

## 2.1 Investice do společností

Do společností investujeme výhradně přes veřejně obchodované akcie. Vlastnictví akcií vnímáme jako možnost podílet se na zisku konkrétní společnosti skrz dividendové a kapitálové výnosy. Věříme, že akcie jsou nejlepší třídou aktiv pro dlouhodobého investora. Velké a prosperující společnosti řízené kvalitním managementem mají tendenci zvětšovat vlastní valuaci. Ceny akcií dlouhodobě následují takový růst hodnoty. Při koupi podílu ve společnosti pomocí akcií vždy uvažujeme, jako bychom společnost kupovali celou.

Při investicích do společností využíváme fundamentální analýzu. Zároveň nás zajímá makroekonomická situace na trhu, ve kterém společnost působí. V neposlední řadě zjišťujeme, zda je podnik řízen zkušeným managementem ve prospěch akcionářů. Na základě všech faktorů si nakonec stanovíme cenu celého podniku. Pokud je tržní cena výrazně pod námi stanovenou cenou, může jít o zajímavou investici.

Samotné pozice mohou být nakupovány přes úpis opcí, za který inkasujeme dodatečný výnos do doby, než je pro nás cena společnosti dostatečně atraktivní. Jindy můžeme opce využít pro nabízení předkupních práv za cenu, za kterou jsme již dnes ochotni prodat náš podíl v budoucnosti, a za to získat další příjem do našeho portfolia. Opce můžeme rovněž využít čistě na zajištění našeho portfolia proti propadu cen na trzích.

## 2.2 Investice do nástrojů volatility

Výkonnost amerických společností je nejčastěji prezentována akciovým indexem S&P 500, který v sobě zahrnuje 500 největších a nejúspěšnějších společností. Z tohoto indexu je odvozen index VIX, který počítá očekávanou volatilitu (rozkolísanost) na trzích. Jinými slovy VIX zachycuje očekávané tržní riziko. Často se také přezdívá jako index strachu. Čím vyšší je jeho hodnota, tím se na trzích očekává větší nejistota. To je zároveň období, kdy se většina fondů zajišťuje proti propadu cen. My se na takové situaci naopak snažíme profitovat.

VIX lze obchodovat přes ETF, opce nebo futures kontrakty. Díky detailnímu pochopení těchto finančních instrumentů jsme byli schopni vyvinout komplexní strategii, která těží ze zvýšeného tržního rizika a z následného uklidňování situace. Obchodní aktivity na VIXu patří mezi naše primární specializace a přinášejí významný podíl na zisku celého portfoliu.

## 2.3 Investice do spreadů

Futures kontrakty jsou finanční deriváty, které představují dohodu mezi dvěma stranami o budoucím nákupu nebo prodeji podkladového aktiva. Jedná se o standardizovaný produkt. To znamená, že všechny kontrakty mají předem stanovené parametry (velikost kontraktu, datum expirace a podobně). Futures kontrakty mají dlouhou tradici v burzovním světě a zároveň vykazují mnoho specifíků, pro které jsou zajímavé z pohledu investování.

Na každé aktivum je většinou vypsáno několik futures kontraktů s různou expirací a cenou. Z toho důvodu je možné obchodovat jednotlivé expirace futures kontraktů proti sobě, přestože se jedná stále o stejné aktivum. Pokud jeden futures kontrakt nakupujeme a druhý prodáváme, vzniká spreadová pozice.

S porozuměním cenových vztahů uvnitř spreadů jsme vybudovali kvantitativní obchodní přístup, který profituje na cenových anomáliích jednotlivých futures kontraktů. Tyto příležitosti se odehrávají jak na futures kontraktech na VIX, tak i na futures kontraktech na komodity. Jedná se o pomalé a poměrně konzervativní investice, kde spoléháme na návrat cen do svého rovnovážného a předem očekávaného stavu.

## 2.4 Investice do ETF

Na trzích existuje velké množství subjektů. Každý má jiné motivace a cíle, proč svoji činnost vykonává. Jedním z velkých a sofistikovaných hráčů jsou tvůrci trhu (tzv. market makers). Jsou to obchodníci s motivací být protistranou ostatním účastníkům trhu, a proto se snaží udělat maximum obchodů každý den. Většinu svých nakoupených pozic obratem zase prodávají. Některé pozice jim však zůstávají do skončení hlavní obchodní seance a při nočním obchodování se jich zbavují. Upravují tak své rozvahy, aby měli volný kapitál na další obchodní den.

Na této myšlence jsme byli schopni vyvinout obchodní přístup, který má zainvestováno primárně v nočních hodinách na širokých amerických ETF. Díky schopnosti měřit aktivitu tvůrců trhu a statisticky ověřit hypotézu jejich vlivu na vývoj cen v nočních hodinách jsme schopni generovat zisk v dlouhodobém horizontu.

## 2.5 Investice do komodit

V našem portfoliu se rovněž čas od času objevují komodity, které opět obchodujeme přes ETF nebo futures kontrakty. Zaměřujeme se především na investice do zlata, ropy a zemního plynu.

Komodity nakupujeme ve vypjatých situacích, kdy se jejich cena výrazně propadá a kdy můžou vhodně diverzifikovat celé portfolio. Na základě výpočtu těžebních a rafinačních nákladů energetických komodit jsme schopni zjistit, zdali se aktuální ceny pohybují pod těmito náklady. Pokud taková situace nastane, může jít o bezpečnou a konzervativní investici s očekávanou prodejní cenou.