

Pravda Capital SICAV plc

Pro kvalifikované investory a jejich poradce

⁽¹⁾ Pravda Capital SICAV p.l.c. je srovnatelný zahraniční fond kvalifikovaných investorů, jehož akcionářem se mohou stát pouze kvalifikovaní investoři v souladu s § 272 Zákona č.240/2013 Sb o investičních společnostech a investičních fondech ve znění pozdějších předpisů. V ČR se dále řídíme zákonem o podnikání na kapitálovém trhu č. 256/2004 Sb ve znění pozdějších předpisů. Uvedené informace nejsou chápány jako nabídka investorům v ČR, kteří nejsou kvalifikovanými investory, ani výzvou k činnosti vedoucí k předání pokynu. Pravda Capital SICAV ani Pravda Capital s.r.o. nenesou odpovědnost za škody vzniklé nedodržením uvedených zákonů třetími stranami.

Naše historická výkonnost - napříč strategiemi



Historická výkonnost - napříč strategiemi 09 - 19

	PRAVDA	MSCI EM CEE	STOXX EU Enlarged
Složená roční úroková míra růstu (CAGR)	5.59%	1.06%	-2.68%
Anualizovaná Volatilita	15.49%	23.99%	19.04%
Sharpe ratio	0.43	0.17	- 0.05
Maximální propad	-23.34%	-61.78%	-47.14%

1. Díky neustálému vývoji a evoluci strategií jsme výrazně překonali zhodnocení původního benchmarku CEE.
2. Neustále se s pomocí vyspělé technologie posouváme vpřed vstříc globálním výzvám.

Náš investiční produkt a poplatky

1. Kombinuje naše zkušenosti s parametrickým investováním a umělou inteligencí. S pomocí neuronových sítí hledáme nesprávně oceněné akcie na trzích po celém světě.
2. Pro účely backtestů (testování na historických datech) používáme detailní akciová data s šedesátiletou historií.
3. Očekávané zhodnocení **nad 10%** ročně, sharpe ratio mezi **1-2**.
4. **Clean Fees**, Break Up Fees
5. Poplatky v případě přímé investice nebo s kapitálem v hodnotě alespoň € 1 000 000:
 - *Management Fee*: 1% ročně
 - *Performance Fee*: 10% z ročního zhodnocení (high water mark)
6. Poplatky v případě nepřímé investice nebo s kapitálem v hodnotě nižší než € 1 000 000:
 - *Management Fee*: 2% ročně
 - *Performance Fee*: 20% z ročního zhodnocení (high water mark)

Co je to Sharpe ratio?

“Sharpe ratio nám ukazuje jak dobře dosažené zhodnocení kompenzuje podstoupené riziko”

Aktivum	Sharpe ratio
-----	-----
Bezrizikové aktivum	~ 0
S&P 500	~ 0.5
Dobré ETF	~ 0.6
Dobrý investiční fond	~ 1
Výjimečný investiční fond	~ 2

PC strategie

1-2



Odečteme-li od celkového výnosu daného aktiva výnos bezrizikového aktiva (Jako například vládního dluhopisu Spojených Států), dostaneme čistý výnos.

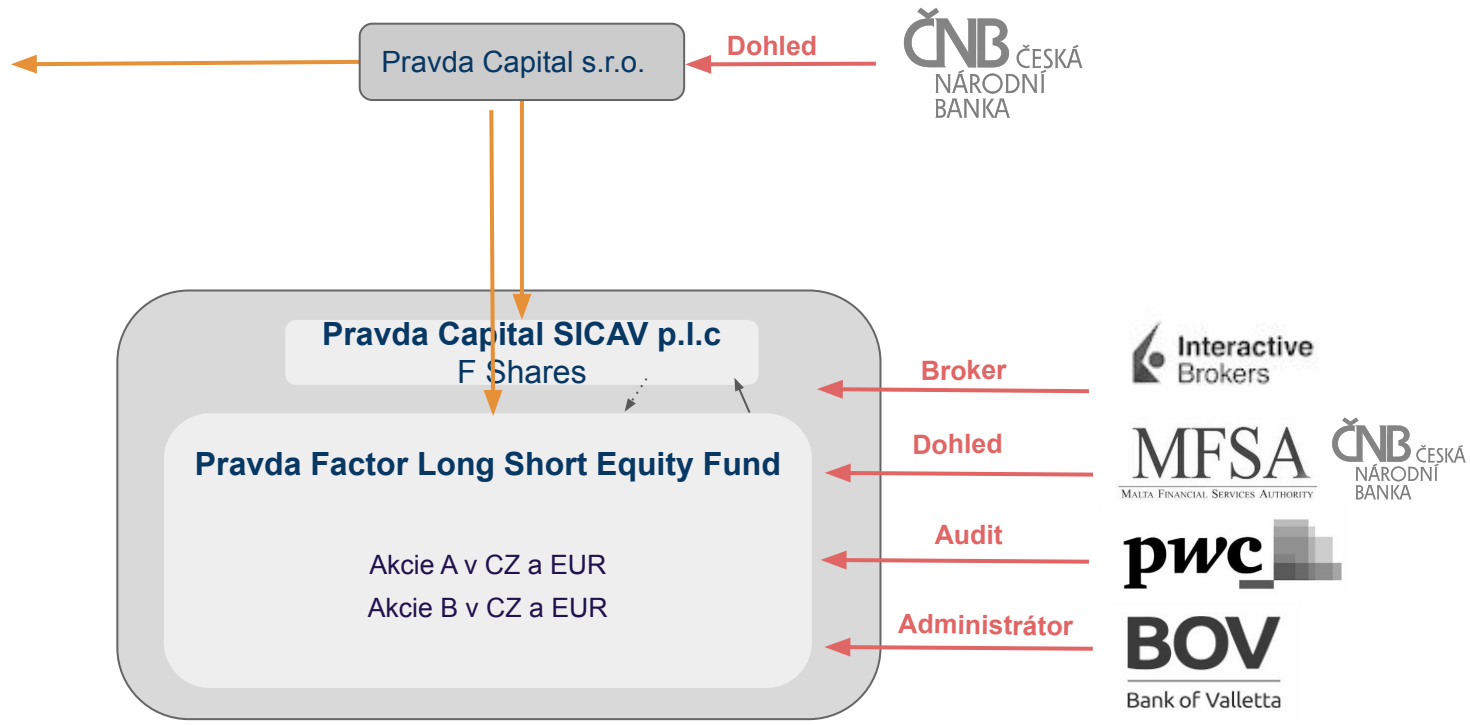
$$\text{Sharpe ratio} = \frac{\text{Čistý výnos}}{\text{volatilita}} = \frac{8\%}{16\%} = 0.5$$



Volatilita může být chápána jako rizikovitost investice. Zjednodušeně popisuje jak moc hodnota daného aktiva kolísá v čase.

Organizační struktura

Spravuje ve fondu vlastní kapitál



⁽¹⁾Upozornění na straně 1 je nedílnou součástí každé stránky nebo snímku.

Kam investovat?

Komodity

Měny
Fiat a Krypto

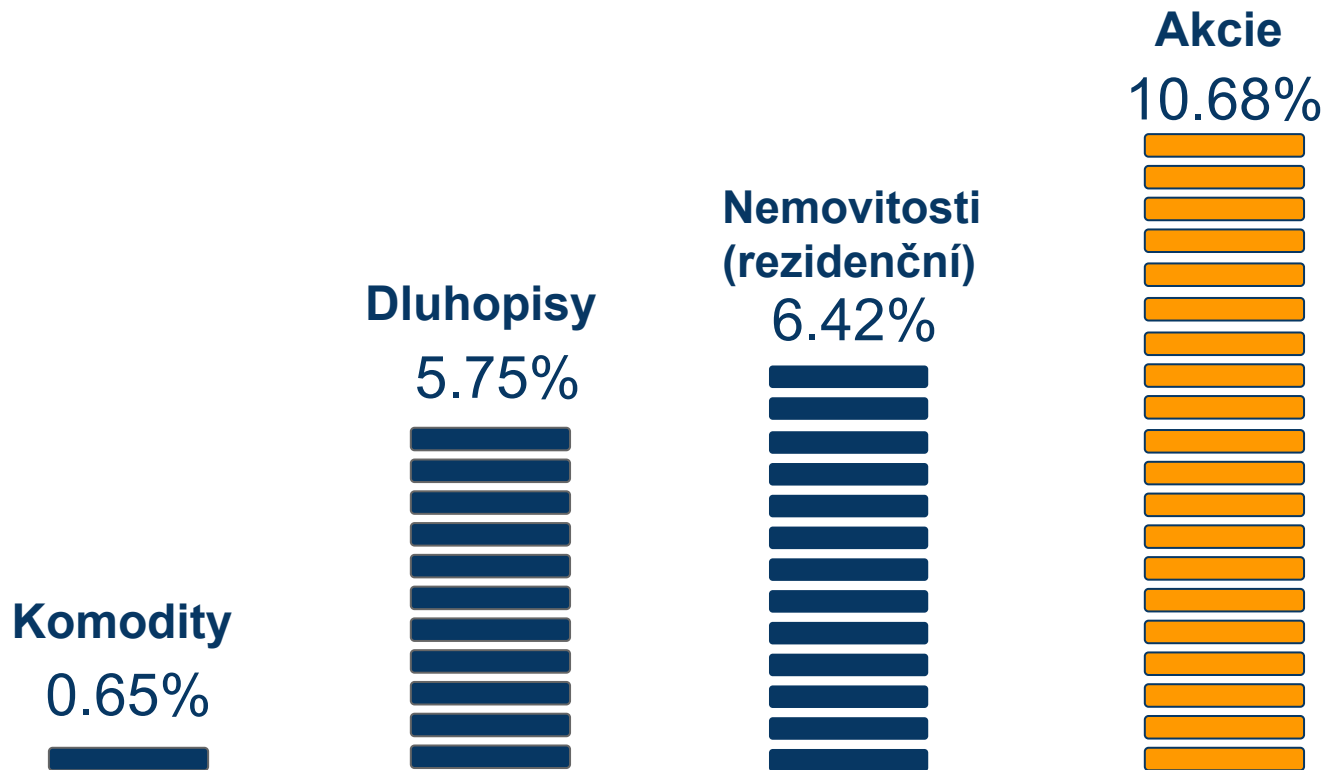
Dluhopisy

Nemovitosti

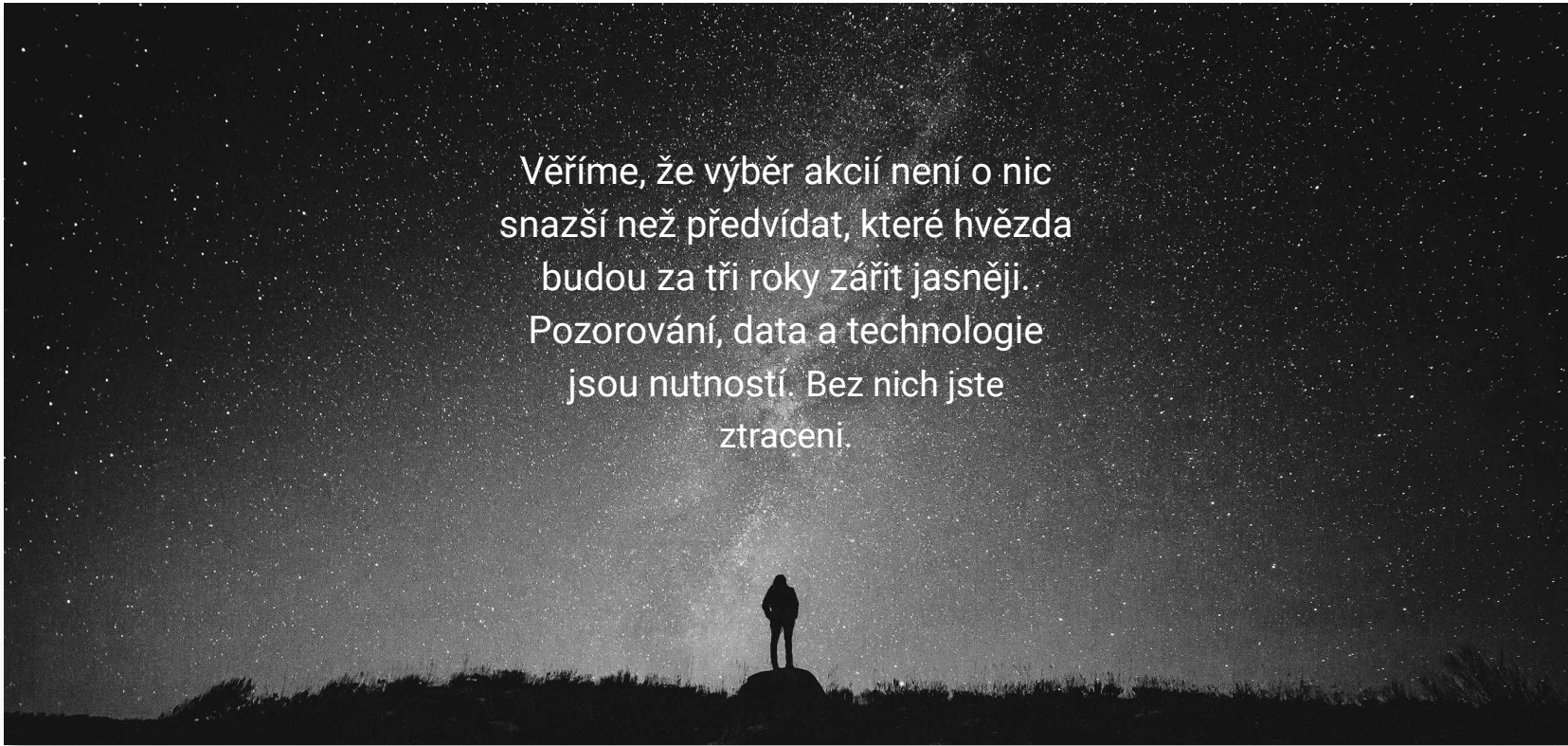
Akcie



Průměrný roční reálný výnos za posledních 38 let



Jak investovat do akcií?

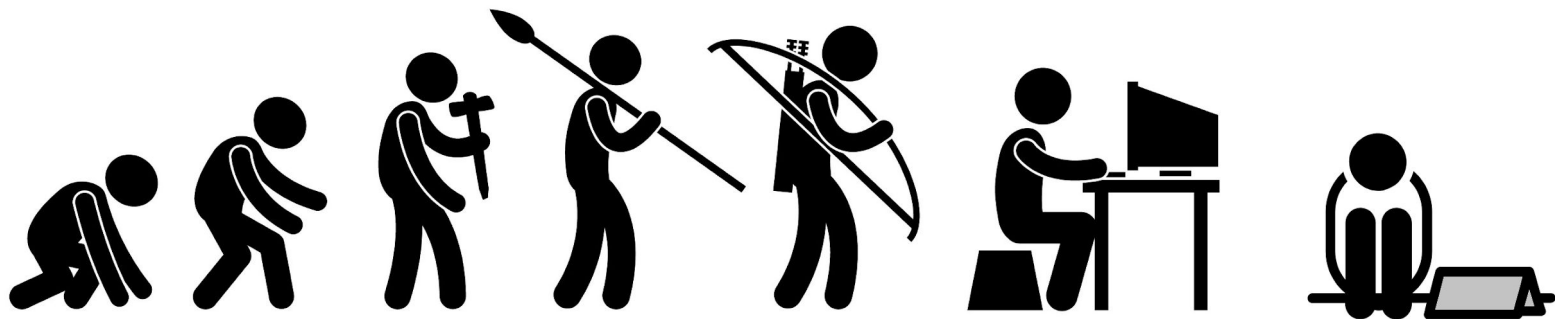
A black and white photograph of a person standing on a grassy hill at night, looking up at a starry sky with the Milky Way visible. The person is silhouetted against the bright band of stars.

Věříme, že výběr akcií není o nic
snazší než předvídat, které hvězda
budou za tři roky zářit jasněji.
Pozorování, data a technologie
jsou nutností. Bez nich jste
ztraceni.

Emoce patří do života, ale ne do investování

“Vypadá to tak, že naše emoce a velká část našeho rozhodovacího procesu je pevně zabudovaná v našem mozku, vyvinutého pro přežití na afrických savanách před zhruba 100 000 lety. Přizpůsobili jsme se pohybu, učení za pochodu, a dělání rychlých rozhodnutí, protože to byl velký rozdíl, doslova rozdíl života a smrti, mezi vyhnutím se nebezpečnému lvu nebo pronásledováním šťavnaté antilopy.

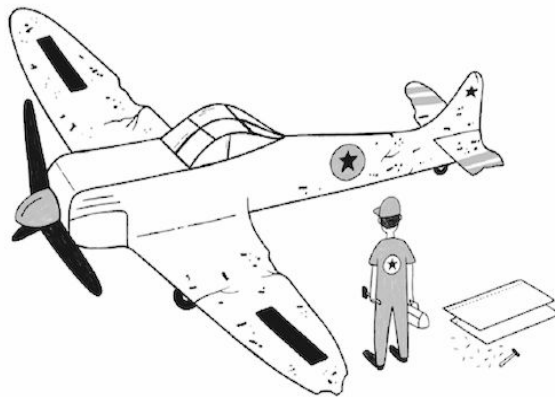
James Montier , The Little Book of Behavioral Investing”



Survivorship Bias (Neviditelný hřbitov) Život

Máte za úkol určit, které části letadla jsou nejdůležitější, a měly by být vyztuženy.

Letadla, která se vracela po bitvě za 2. Světové války měla díry po kulkách všude kromě motoru a kokpitu.

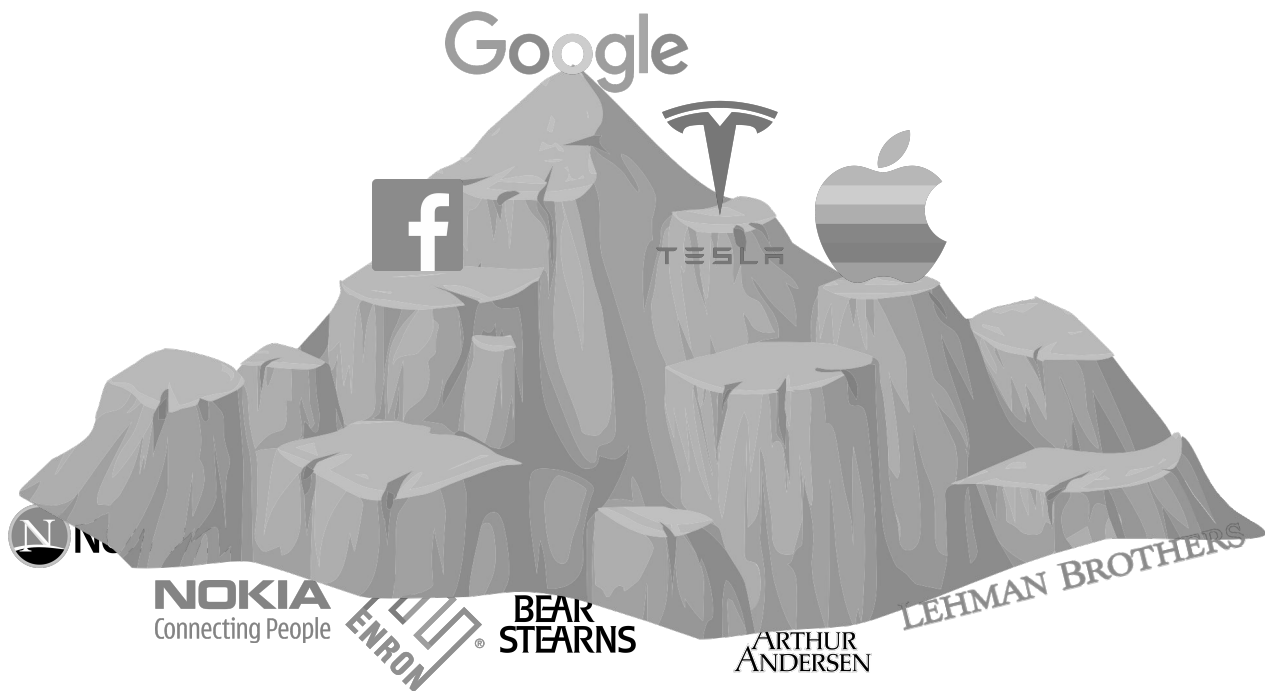


Je třeba opancéřovat právě ta místa, kde nejsou žádné díry. Neboť letadla, která byla zasažena do těchto míst, se z bitvy už **nevrátila.**

Source: Geckoboard , <https://www.geckoboard.com/blog/quick-data-lessons-survivorship-bias/>

Survivorship Bias (Neviditelný hřbitov) Finance

1. Ve světě investování je to analogické. Všichni vidí jen vítěze: Google, Facebook, Tesla ...
2. Co už ale **nevidí** je **hřbitov** firem, které zbankrotovaly. Jako například Enron, Nescape, Nokia, Bear and Stearns, Lehman Brothers, Arthur Andersen



Při časování trhu přijdete o polovinu výnosu.



Vyberte tedy fond ... hodně štěstí

Podílový fond?
..ETF?

Alphabetical Fund Listing

Funds (A to Z) A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

Symbol Fund Name

AMTYX AB Bond Fund, Inc: AB All Market Real Return Portfolio; Advisor Class Shares
AMVX AB Bond Fund, Inc: AB All Market Real Return Portfolio; Class 1 Shares
AMVY AB Bond Fund, Inc: AB All Market Real Return Portfolio; Class 2 Shares
KMDIX KEELEY Funds, Inc: KEELEY Mid Cap Dividend Value Fund; Class A Shares
KMDVX KEELEY Funds, Inc: KEELEY Mid Cap Dividend Value Fund; Class I Shares
KSDVX KEELEY Funds, Inc: KEELEY Small Cap Dividend Value Fund; Class A Shares
KSDIX KEELEY Funds, Inc: KEELEY Small Cap Dividend Value Fund; Class I Shares
KSCVX KEELEY Funds, Inc: KEELEY Small Cap Value Fund; Class A Shares
KSCIX KEELEY Funds, Inc: KEELEY Small Cap Value Fund; Class I Shares
KSMVX KEELEY Funds, Inc: KEELEY Small-Mid Cap Value Fund; Class A Shares
KSMIX KEELEY Funds, Inc: KEELEY Small-Mid Cap Value Fund; Class I Shares

ABNYX AB Bond Fund, Inc: AB Bond Inflation Strategy; Advisor Class Shares
ABNOX AB Bond Fund, Inc: AB Bond Inflation Strategy; Class 1 Shares
ABNTX AB Bond Fund, Inc: AB Bond Inflation Strategy; Class 2 Shares
ABNAX AB Bond Fund, Inc: AB Bond Inflation Strategy; Class A Shares
ABNCX AB Bond Fund, Inc: AB Bond Inflation Strategy; Class C Shares
ANBIX AB Bond Fund, Inc: AB Bond Inflation Strategy; Class I Shares
ABNIX AB Bond Fund, Inc: AB Bond Inflation Strategy; Class K Shares
ABNRX AB Bond Fund, Inc: AB Bond Inflation Strategy; Class R Shares
ABNZX AB Bond Fund, Inc: AB Bond Inflation Strategy; Class Z Shares
HIYYX AB Bond Fund, Inc: AB FlexFee High Yield Portfolio; Advisor Class Shares
FIYYX AB Bond Fund, Inc: AB FlexFee International Bond Portfolio; Advisor Class Shares
ACQYX AB Bond Fund, Inc: AB Income Fund; Advisor Class Shares
ACQYX AB Bond Fund, Inc: AB Income Fund; Class A Shares
ACQYX AB Bond Fund, Inc: AB Income Fund; Class C Shares
ABQYX AB Bond Fund, Inc: AB Intermediate Bond Portfolio; Advisor Class Shares
ABQYX AB Bond Fund, Inc: AB Intermediate Bond Portfolio; Class A Shares
ABQYX AB Bond Fund, Inc: AB Intermediate Bond Portfolio; Class B Shares
ABQYX AB Bond Fund, Inc: AB Intermediate Bond Portfolio; Class C Shares
ABQYX AB Bond Fund, Inc: AB Intermediate Bond Portfolio; Class I Shares
ABQYX AB Bond Fund, Inc: AB Intermediate Bond Portfolio; Class K Shares
ABQYX AB Bond Fund, Inc: AB Intermediate Bond Portfolio; Class R Shares
ABQYX AB Bond Fund, Inc: AB Intermediate Bond Portfolio; Class Z Shares
ALHYX AB Bond Fund, Inc: AB Limited Duration High Income Portfolio; Advisor Class Shares

Alphabetical Fund Listing

Funds (A to Z) A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

Symbol Fund Name

KACVX KEELEY Funds, Inc: KEELEY All Cap Value Fund; Class A Shares
KACIX KEELEY Funds, Inc: KEELEY All Cap Value Fund; Class I Shares
KMDVX KEELEY Funds, Inc: KEELEY Mid Cap Dividend Value Fund; Class A Shares
KMDIX KEELEY Funds, Inc: KEELEY Mid Cap Dividend Value Fund; Class I Shares
KSDVX KEELEY Funds, Inc: KEELEY Small Cap Dividend Value Fund; Class A Shares
KSDIX KEELEY Funds, Inc: KEELEY Small Cap Dividend Value Fund; Class I Shares
KSCVX KEELEY Funds, Inc: KEELEY Small Cap Value Fund; Class A Shares
KSCIX KEELEY Funds, Inc: KEELEY Small Cap Value Fund; Class I Shares
KSMVX KEELEY Funds, Inc: KEELEY Small-Mid Cap Value Fund; Class A Shares
KSMIX KEELEY Funds, Inc: KEELEY Small-Mid Cap Value Fund; Class I Shares
KMAAX Kinetics Mutual Funds, Inc: Alternative Income Fund; Advisor Class A Shares
KMACX Kinetics Mutual Funds, Inc: Alternative Income Fund; Advisor Class C Shares
KWIIX Kinetics Mutual Funds, Inc: Alternative Income Fund; Institutional Class Shares
KWINX Kinetics Mutual Funds, Inc: Alternative Income Fund; No Load Class
KGLAX Kinetics Mutual Funds, Inc: Global Fund; Advisor Class A Shares
KGLCX Kinetics Mutual Funds, Inc: Global Fund; Advisor Class C Shares
WWWEX Kinetics Mutual Funds, Inc: Global Fund; No Load Class
KINAX Kinetics Mutual Funds, Inc: Internet Fund; Advisor Class A Shares
KINCX Kinetics Mutual Funds, Inc: Internet Fund; Advisor Class C Shares
WWWFX Kinetics Mutual Funds, Inc: Internet Fund; No Load Class
KMDAX Kinetics Mutual Funds, Inc: Kinetics Multi-Disciplinary Income Fund; Advisor Class A Shares
KMDCX Kinetics Mutual Funds, Inc: Kinetics Multi-Disciplinary Income Fund; Advisor Class C Shares
KMDYX Kinetics Mutual Funds, Inc: Kinetics Multi-Disciplinary Income Fund; Institutional Class Shares
KMDNX Kinetics Mutual Funds, Inc: Kinetics Multi-Disciplinary Income Fund; No Load Class
LSHAX Kinetics Mutual Funds, Inc: Kinetics Spin-Off and Corporate Restructuring Fund; Advisor Class A Shares
LSHAX Kinetics Mutual Funds, Inc: Kinetics Spin-Off and Corporate Restructuring Fund; Advisor Class C Shares
LSHIX Kinetics Mutual Funds, Inc: Kinetics Spin-Off and Corporate Restructuring Fund; Institutional Class Shares
LSHIX Kinetics Mutual Funds, Inc: Kinetics Spin-Off and Corporate Restructuring Fund; No Load Class
KMKAX Kinetics Mutual Funds, Inc: Market Opportunities Fund; Advisor Class A Shares
KMKCX Kinetics Mutual Funds, Inc: Market Opportunities Fund; Advisor Class C Shares
KMKYX Kinetics Mutual Funds, Inc: Market Opportunities Fund; Institutional Class Shares

Alphabetical Fund Listing

Funds (A to Z) A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

Symbol Fund Name

COGEX M3Sixty Funds Trust: Cognis Large Cap Growth Fund; Institutional Class Shares
COGXG M3Sixty Funds Trust: Cognis Large Cap Growth Fund; Investor Class Shares
COGVX M3Sixty Funds Trust: Cognis Large Cap Value Fund; Institutional Class Shares
COGLX M3Sixty Funds Trust: Cognis Large Cap Value Fund; Investor Class Shares
COGIX M3Sixty Funds Trust: Cognis Market Neutral Large Cap Fund; Institutional Class Shares
COGMX M3Sixty Funds Trust: Cognis Market Neutral Large Cap Fund; Investor Class Shares
MAGSX Madison Funds: Madison Aggressive Allocation Fund; Class A Shares
MAGBX Madison Funds: Madison Aggressive Allocation Fund; Class B Shares
MAACX Madison Funds: Madison Aggressive Allocation Fund; Class C Shares
MCNAX Madison Funds: Madison Conservative Allocation Fund; Class A Shares
MCNBX Madison Funds: Madison Conservative Allocation Fund; Class B Shares
MCOCX Madison Funds: Madison Conservative Allocation Fund; Class C Shares
MBOAX Madison Funds: Madison Core Bond Fund; Class A Shares
MBOBX Madison Funds: Madison Core Bond Fund; Class B Shares
MCBRX Madison Funds: Madison Core Bond Fund; Class R Shares
MBOYX Madison Funds: Madison Core Bond Fund; Class Y Shares
COINX Madison Funds: Madison Corporate Bond Fund; Class Y Shares
MENAX Madison Funds: Madison Covered Call & Equity Income Fund; Class A Shares
MENCX Madison Funds: Madison Covered Call & Equity Income Fund; Class C Shares
MENRX Madison Funds: Madison Covered Call & Equity Income Fund; Class R Shares
MENYX Madison Funds: Madison Covered Call & Equity Income Fund; Class Y Shares
MBLAX Madison Funds: Madison Diversified Income Fund; Class A Shares
MBLNX Madison Funds: Madison Diversified Income Fund; Class B Shares
MBLCX Madison Funds: Madison Diversified Income Fund; Class C Shares
BHBFX Madison Funds: Madison Diversified Income Fund; Class H Shares
MFAXX Madison Funds: Madison Diversified Income Fund; Class F Shares
MFBXX Madison Funds: Madison Diversified Income Fund; Class B Shares
MHNAX Madison Funds: Madison Diversified Income Fund; Class N Shares
MHNEX Madison Funds: Madison Diversified Income Fund; Class E Shares
MHNXX Madison Funds: Madison Diversified Income Fund; Class X Shares
MIIBX Madison Funds: Madison High Quality Bond Fund; Class B Shares
MINAX Madison Funds: Madison International Stock Fund; Class A Shares
MINYX Madison Funds: Madison International Stock Fund; Class Y Shares

Hodně štěstí!

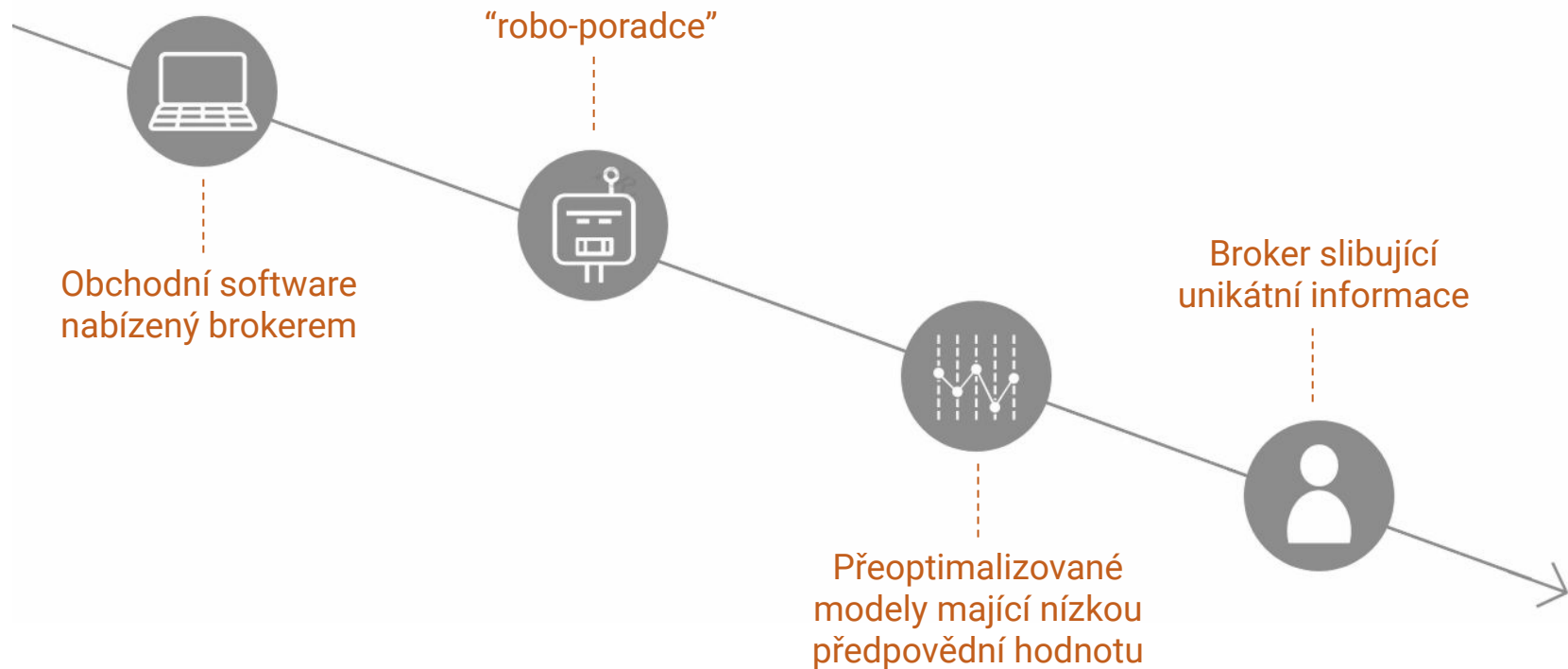
Bez technologie to nejde, ale jaké?

Thomas Peterffy začal obchodovat s opcemi kolem roku 1980. Jako jeden z prvních začal k obchodování používat počítače (Atari). Když mu burzovní inspektoři zakázali obchodovat přes počítač napřímo (dovoleno bylo pouze manuální zadávání obchodních příkazů), připojil k počítači psací stroj a zadával příkazy "manuálně", aby splňoval požadavky burzovní regulace.



**Thomas Peterffy: Timber Hill Inc. později
přejmenováno na Interactive Brokers LLC. (Náš
jediný broker)**

Co technologie není



Aktuální Strategie: Non-linear Asset Pricing

1. Založena na výzkumu:

Každý aspekt strategie je výsledkem výzkumu.

2. Kvantitativní:

Využívá pokročilé statistické modely a metody strojového učení.

3. Systematická:

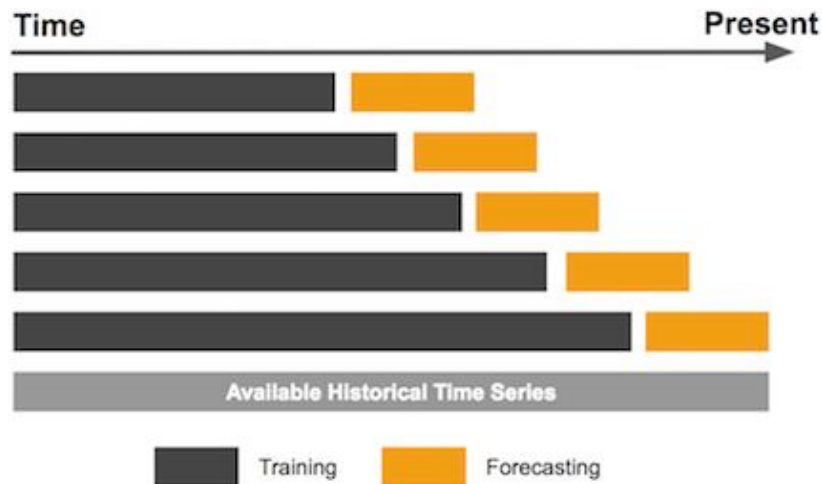
100% následuje model- Eliminace lidského faktoru.

4. Úsporná:

Nákladově efektivní exekuce strategických obchodů.

Učíme se z minulosti

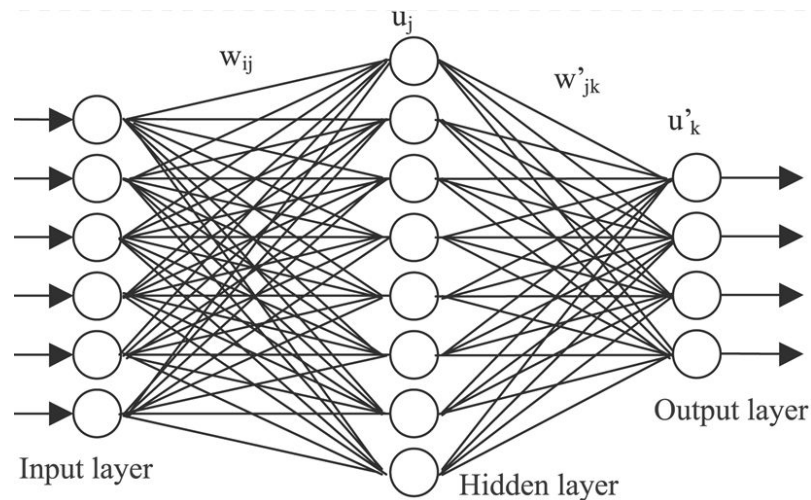
- **Backtestovat** znamená otestovat vlastnosti investiční strategie na historických datech.
- V každém bodě v čase zohledňujeme pouze ty informace, který byly v daný moment k dispozici
- Na základě těchto informací můžeme:
 - **Najít pravidla/vzorce ...**
(s použitím sofistikovaných [metod.](#))
 - **... predikovat budoucí výnosy...**
(nebo související proměnné, např. řazení)
 - **...na všech akcích zároveň.**
(umožněno výpočetní silou počítačů)



Rozšiřující se časové okno použito v trénovacím a testovacím rozdělení datasetu.

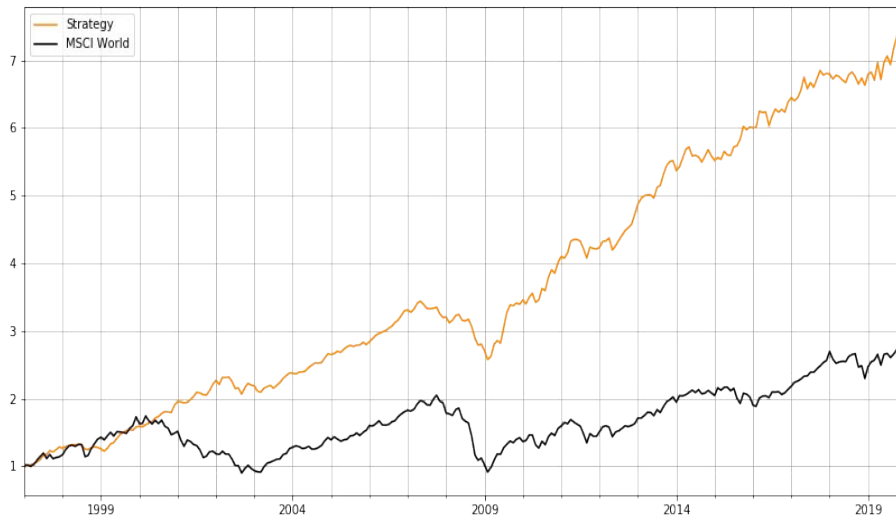
Strojové Učení (SU)

- Počítače se mohou učit aniž by byly naprogramované na nějakou specifickou úlohu.
- Učí se z předchozích výpočtů s cílem produkovat spolehlivé, opakovatelné rozhodnutí a výsledky.
- Úspěšné aplikace:
 - The Netflix Prize - doporučovací algoritmus (2006)
 - Poražení lidí v Jeopardy (2011)
 - DeepFace - rozpoznávání obrázků (2014)
 - Poražení lidí v Go - AlphaGo vs. Lee Sedol (2016)
 - Samořídící auta, autonomní roboti?!



Schématický příklad jednoduché neuronové sítě s 1 skrytou vrstvou

Výsledky backtestů - co můžeme čekat



**Kumulativní výnosy
strategie a MSCI World
za období 1997-2019.**

	Složená roční úroková míra (CAGR)	Vol. p.a.	Sharpe	MDD	Min	Průměr	Max	Alpha
Strategy	11.9%	9.7%	1.22 %	31.5 %	-7.3 %	1 %	10.2%	9.7 %
World	4.6%	15%	0.38%	55.4%	-19%	0.5%	10. %	0%

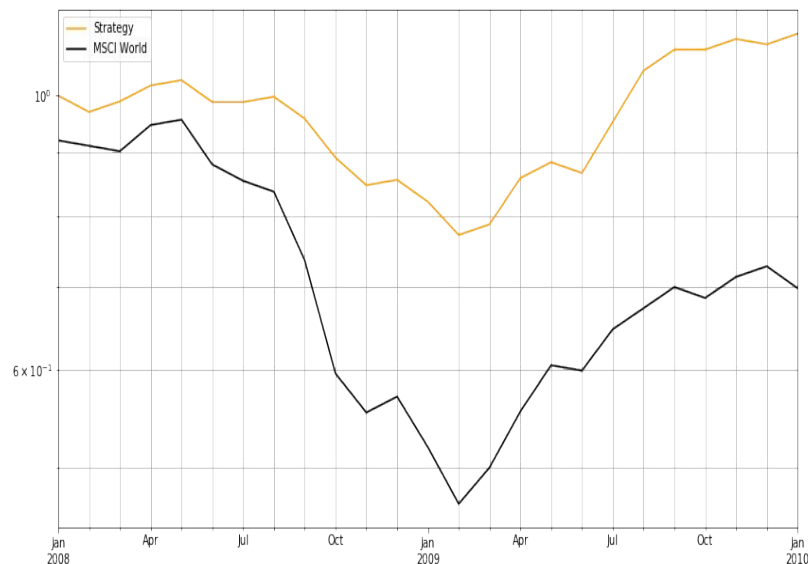
- **Větší zhodnocení**
- **Méně rizika**
 - Nižší volatilita
 - Nižší maximální jednoměsíční ztráta.
 - Nižší maximální propad

*=> Více hodnoty za méně
podstoupeného rizika*

Nedávná historie a finanční krize 2008

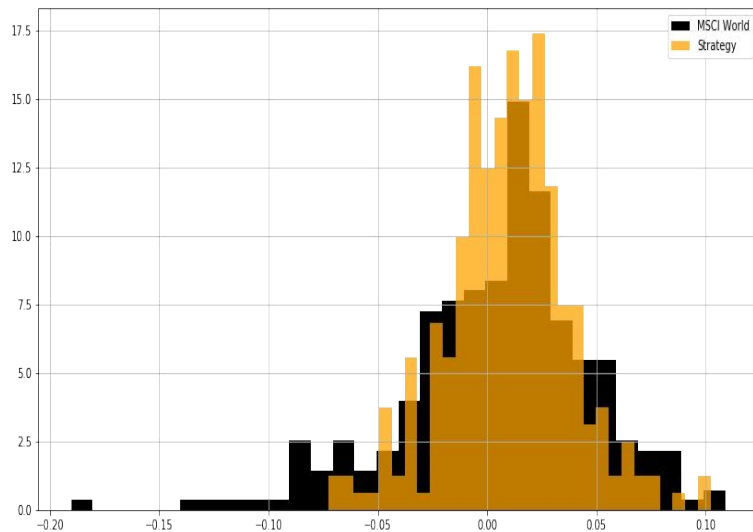


Kumulativní zhodnocení za posledních 5 let.



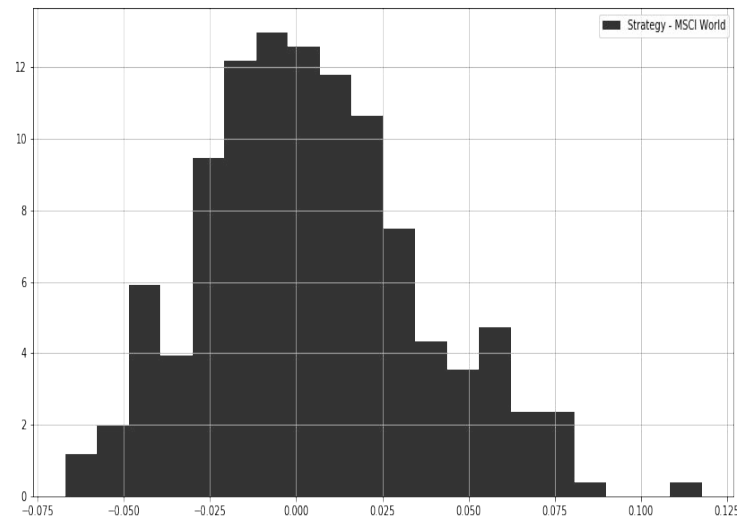
Kumulativní zhodnocení V průběhu Finanční krize 2008-2009.

Rizikovost a out/under-performance



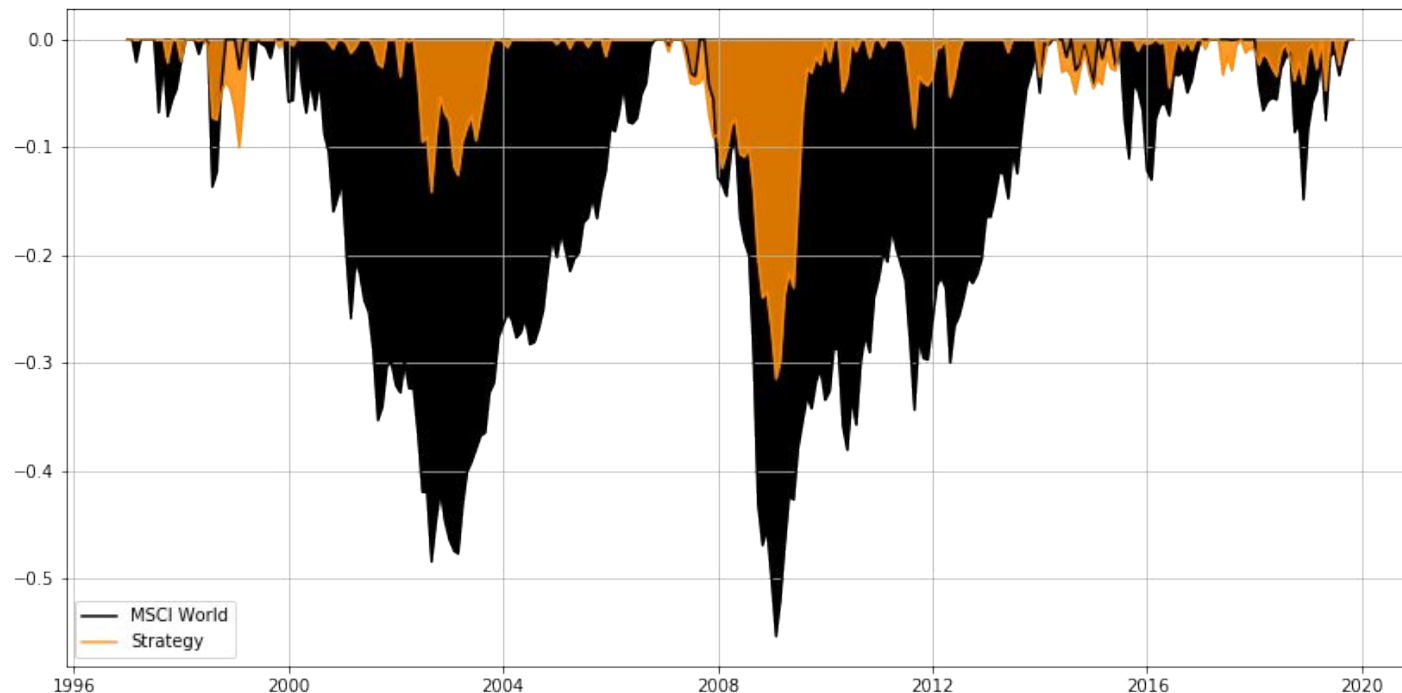
(Levý obr.) Histogram měsíčních výnosů strategie a MSCI world

(Pravý obr.) Rozdíl měsíčních výnosů "Strategie - MSCI"



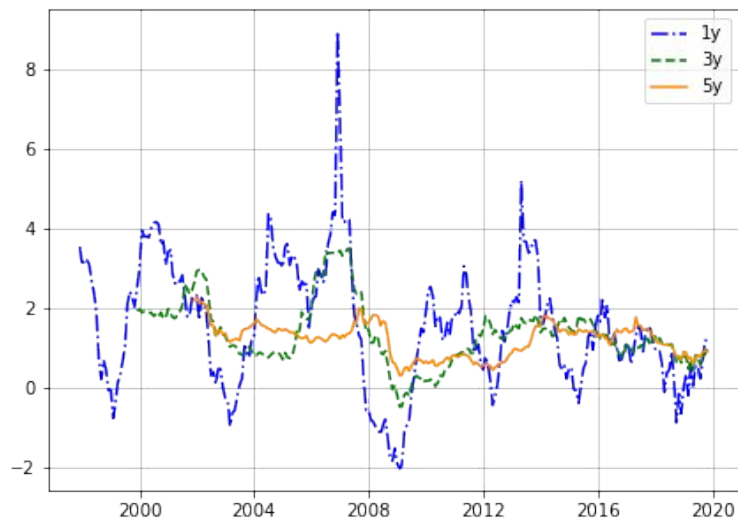
	<i>Průměr</i>	<i>Min.</i>	<i>Max.</i>	<i>%pozitivních</i>
<i>Rozdíl</i>	0.5%	-6.7%	11.8%	53.8%

Drawdown - rizikovost v čase

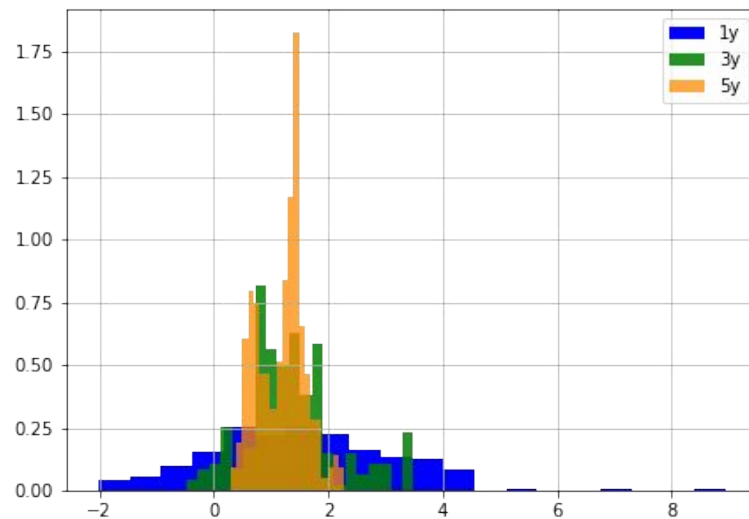


*Propady strategie oproti propadům MSCI World za období 1997-2019.
Drawdown je (%) hodnota o kterou hodnota aktiva poklesla od posledního vrcholu.*

Zůstaňte s námi déle - Sharpe ratio

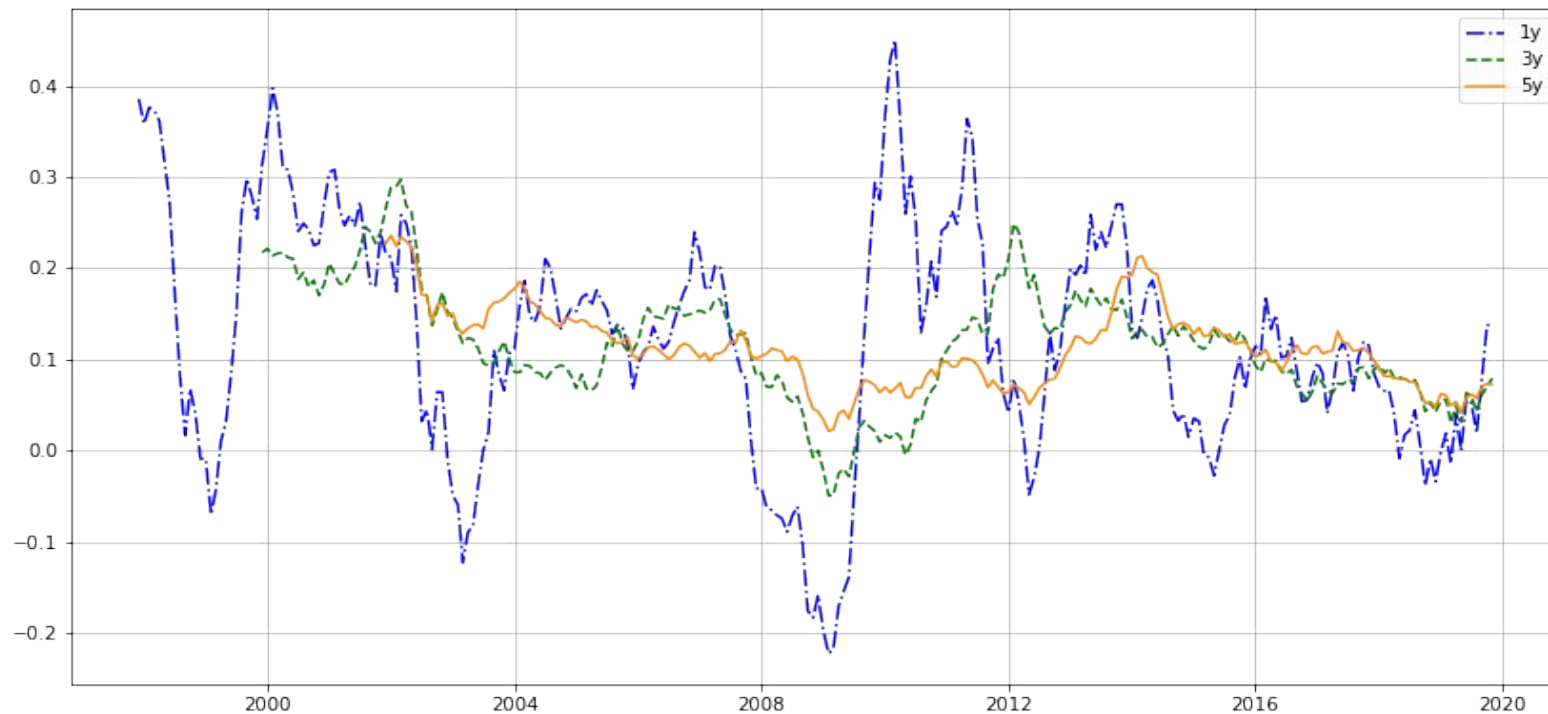


Sharpe ratio strategie pro 1,3 a 5 leté posouvající se časové okno.



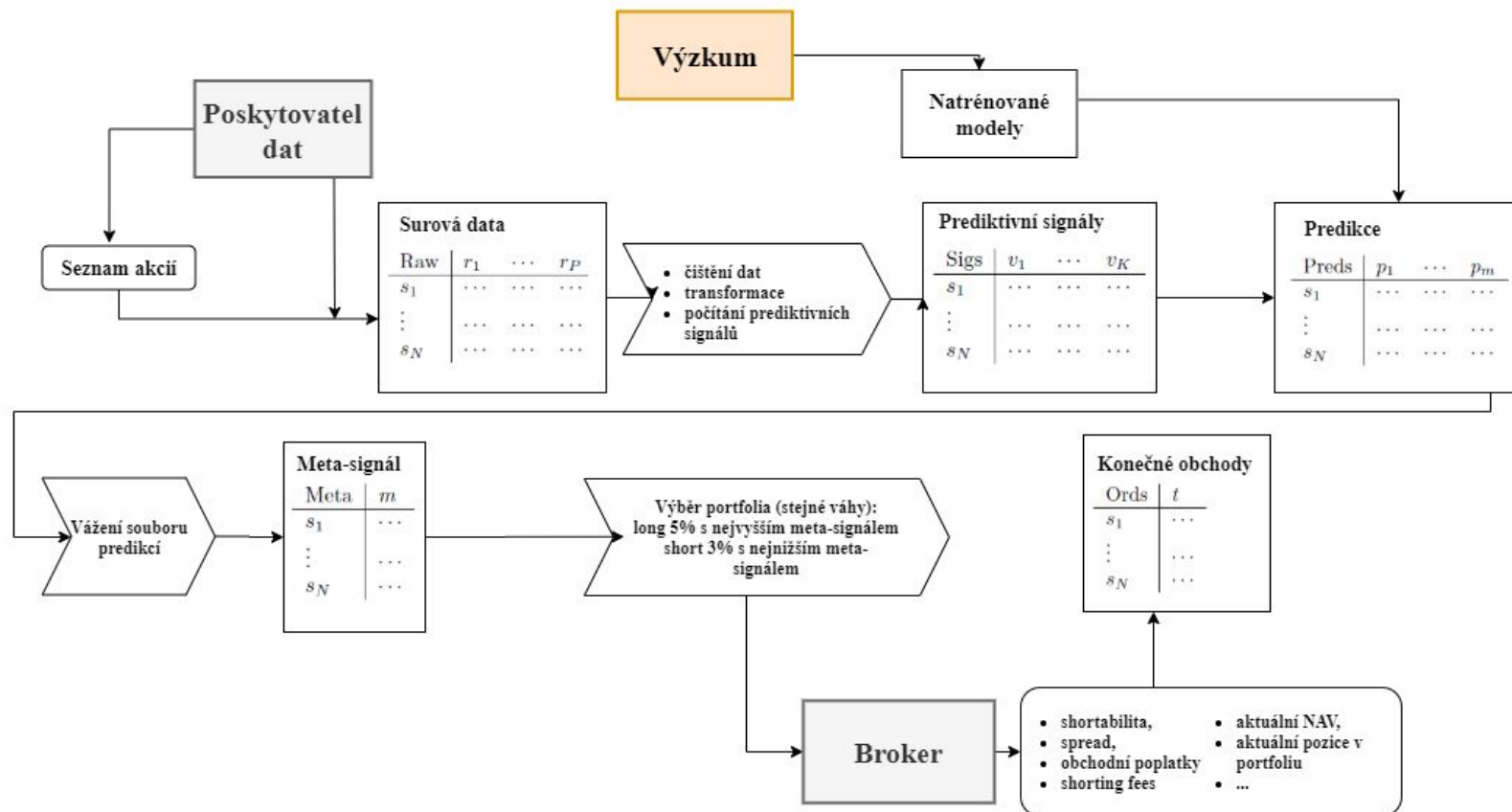
Histogram Sharpe ratia pro 1,3 a 5 leté posouvající se časové okno.

Dlouhodobost snižuje riziko

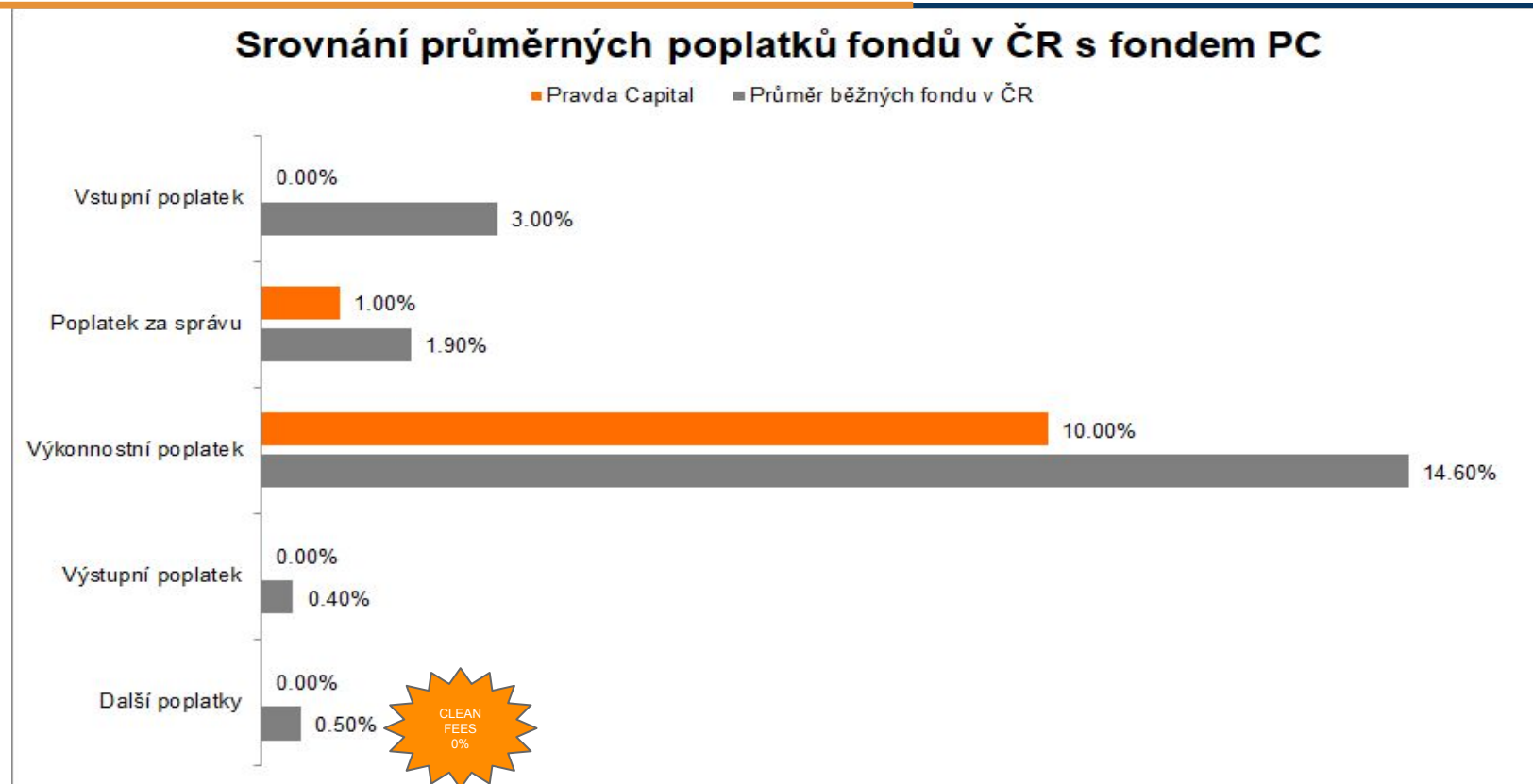


Průměrný anualizovaný výnos pro 1,3 a 5 leté posouvající se časové okno.

Jak strategie fondu funguje



Poplatky napříč českými fondy



Dotazy?

info@pravda.eu

+420 227 316 028

www.pravda.eu

PRAVDA CAPITAL SICAV

⁽¹⁾Upozornění na straně 1 je nedílnou součástí každé stránky nebo snímku.