
QUANT

MĚSÍČNÍ ZPRÁVA K 28. 2. 2025

Aktuální hodnota akcie **1,6051 Kč**

Výnosnost a aktiva

za měsíc únor 2025	- 1,71 %
od začátku roku 2025	- 0,63 %
od založení fondu v září 2016	+ 60,51 %
majetek fondu (AUM)	482 323 807 Kč

Vývoj trhů – komentář Pavla Kohouta spoluzakladatel fondu QUANT

Měsíční zpráva: únor 2025

Číslo měsíce

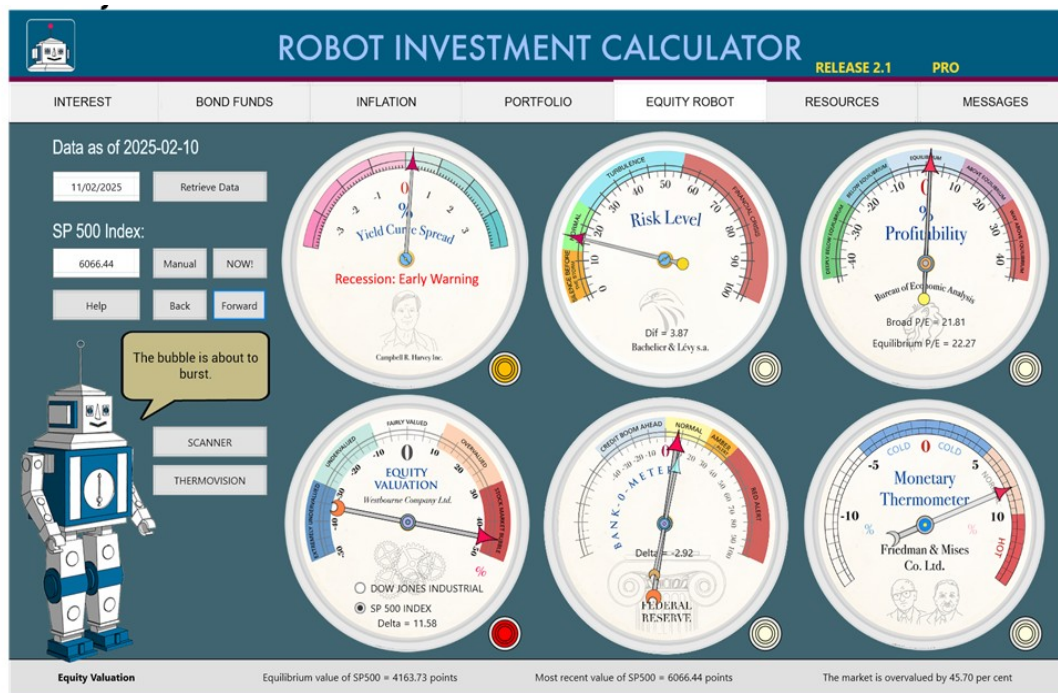
34,47

Aktuální hodnota Shillerova P/E (CAPE) na úrovni 34,47 naznačuje, že americký akciový trh je z historického hlediska drahý. Tato úroveň je výrazně nad dlouhodobým průměrem, který se pohybuje kolem 16–17. Podobně vysoké hodnoty byly zaznamenány například před splasknutím dot.com bubliny v roce 2000.

Tento ukazatel sice nepoužíváme pro signály k nákupu nebo prodeji, ale přesto naznačuje, že očekávané budoucí výnosy z akcií by mohly být nižší než historický průměr.



PŘÍSTROJOVÁ DESKA



Equity Valuation: V první polovině března 2025 byl americký akciový trh nadhodnocen o 30 % podle našeho hlavního indikátoru. O měsíc dříve byl nadhodnocen o 45,70 %. Průběh posledních týdnů byl na trhu dramatický, k čemuž se ještě vrátíme.

Bank-o-Meter: Vývoj bankovních úvěrů je v rámci normálu.

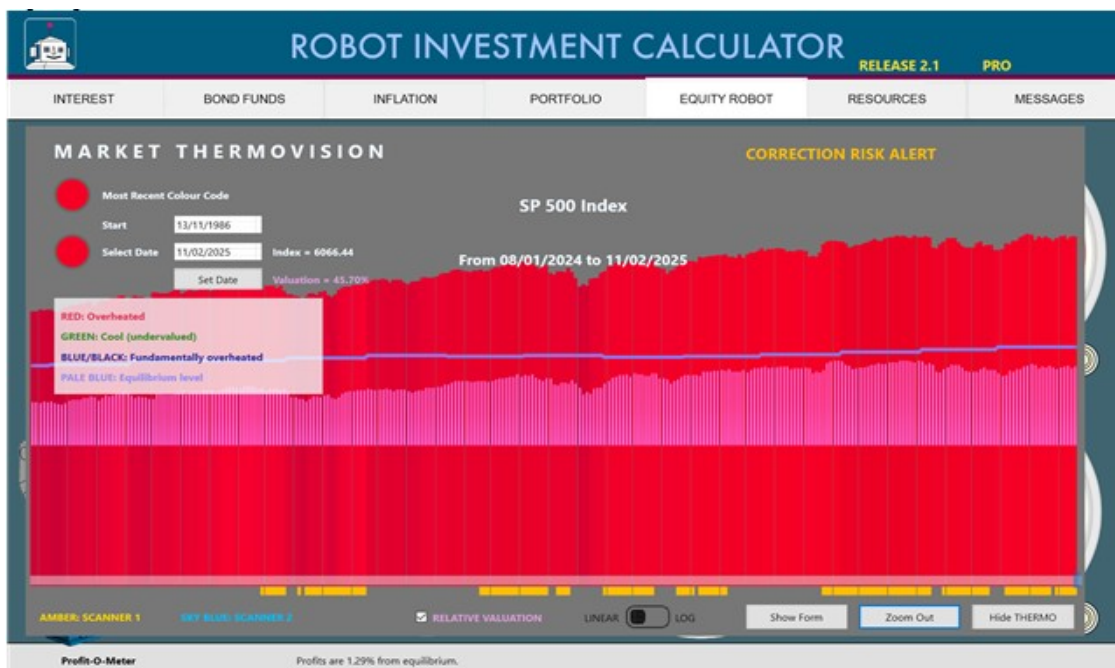
Monetary Thermometer: Růst peněžní zásoby je zcela v normálu (konkrétně 7,91 % meziročně).

Profitability: Ziskovost podniků je 0,7 % pod rovnovážnou úrovní – téměř dokonale v souladu s dlouhodobým vývojem trendu.

Risk Level: Volatilita akciového trhu je na hodnotě 24,23 %, což je na pomezí pásma turbulencí.

Yield Curve Spread: Výnosová křivka federálních dluhopisů je normálně skloněná (+0,31 %). Recese se zatím nekoná, ačkoli toto slovo již zaznělo z úst prezidenta Trumpa.

VÝVOJ TRHU



V minulé měsíční zprávě jsme konstatovali (jako již mnohokrát dříve), že akciový trh byl značně nadhodnocený oproti rovnovážné hodnotě odvozené z objemu peněžní zásoby. **Tento trend se začíná měnit.**

Sentiment na amerických akciových trzích v posledních dnech a týdnech prochází turbulentním vývojem, který odráží kombinaci nejistoty a obav investorů. Po počátečním optimismu, který následoval po amerických prezidentských volbách, se trhy dostaly do fáze vystrážlivění. Investoři začínají pochybovat, že druhá administrativa Donalda Trumpa přinese obdobně příznivé podmínky pro akciový růst, jak se původně očekávalo. Je to zejména kvůli hrozbě obchodních válek a potenciálnímu zpomalení ekonomiky.

Například v pondělí 10. března 2025 někteří analytici na platformě X zaznamenali, že americké akcie směřují k nejhoršímu dni v tomto roce, přičemž pesimismus mezi retailovými investory dosáhl nejvyšší úrovně od roku 2022. **V této souvislosti uvedme, že v oné době jsme již měli vyprodáno prakticky celé naše akciové portfolio, abych chránili naše investory před poklesem.**

Index S&P 500 se v úvodu druhého březnového týdne přiblížil korekčnímu teritoriu, což signalizuje zvýšenou nervozitu. Data o inflaci spotřebitelských cen, která byla zveřejněna tento týden, ukázala mírné zpomalení růstu inflace za únor, což přineslo určitou úlevu, nicméně tato příznivá zpráva nestačila a akcie pokračovaly v prudkém poklesu.

Volatilita zůstává vysoká, ačkoli trh firemních dluhopisů zatím nevykazuje známky paniky. Celkově lze říci, že sentiment kolísá mezi opatrností a očekáváním dalších makroekonomických dat, která by mohla trhům dodat jasnější směr.

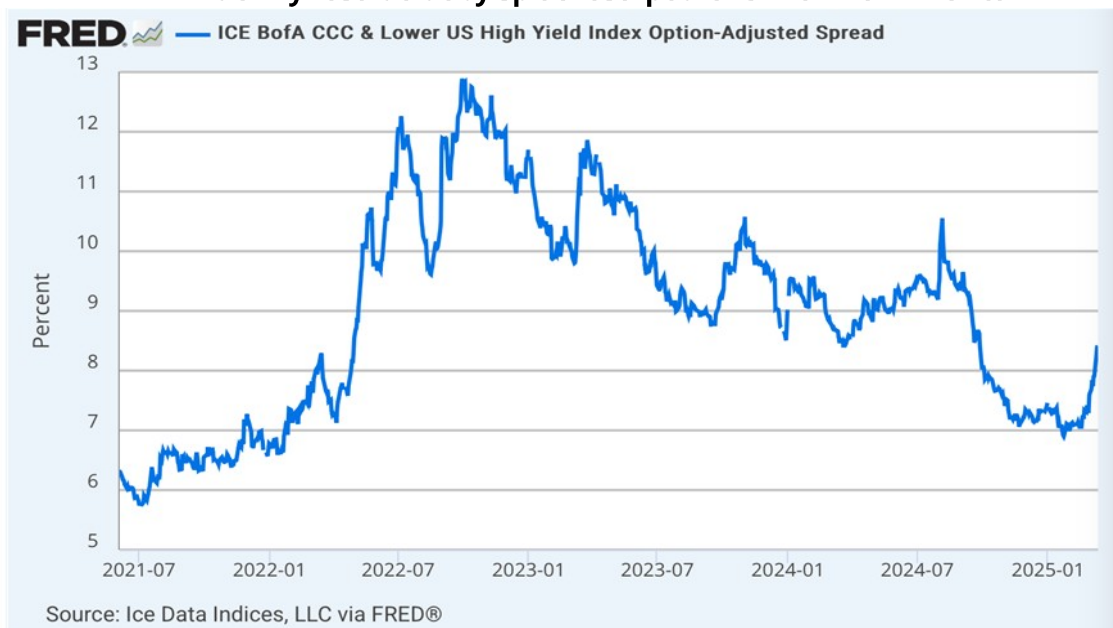
Některé finanční a makroekonomické statistiky

Rizikové přírážky amerických dluhopisů s ratingem CCC a horším

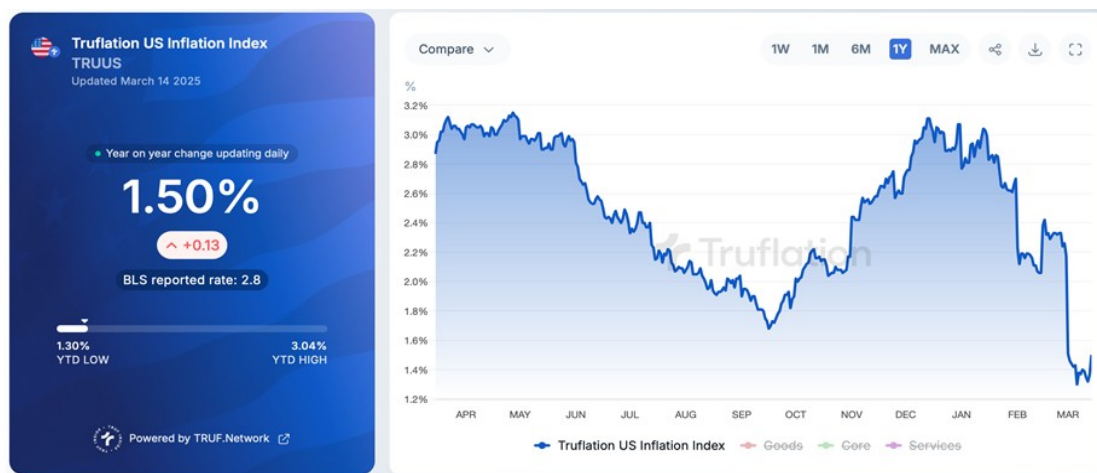
Rizikové přírážky dluhopisů s vysokou mírou rizika (junk bonds) vykazují nárůst, což je v

souladu s nervozitou na trhu. Situace zatím nepřerostla v paniku, nicméně připomíná první čtvrtletí roku 2022. (A to, co následovalo, nebylo pěkné.)

Index výnosů do doby splatnosti podle ICE Bank of America



Měřtko inflace podle serveru Truflation.com, USA

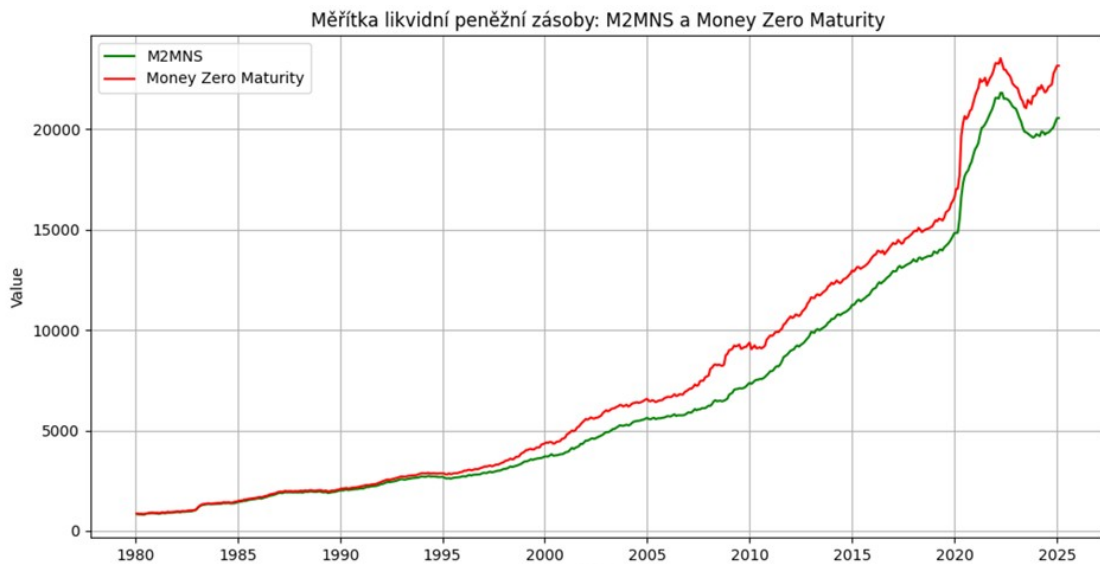


Inflace podle Truflation.com je nyní výrazně níže, než je oficiálně publikovaná hodnota CPI, která podle posledních údajů činí 2,8 procenta meziročně.

Shillerovo P/E



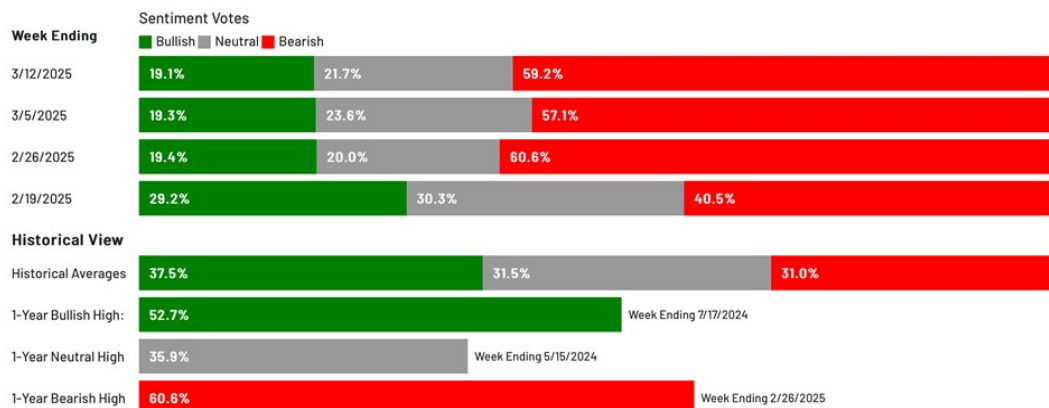
Objem likvidní peněžní zásoby



Nejdůležitější agregát objemu likvidních peněz, MZM (peníze s nulovou výpovědní lhůtou) ukazuje, že peněžní zásoba roste o 4,95 procenta meziročně. Před rokem rostla o 0,13 procenta meziročně. To je významná změna.

Indikátor paniky

Vývoj ankety Americké asociace individuálních investorů podle posledních údajů:



Pokles podílu optimistů pokračuje rychlým tempem. Podíl pesimistů dosáhl hodnoty 59,2 %, což je výrazně více oproti historickému průměru v hodnotě 31 %.

Index investičního stresu



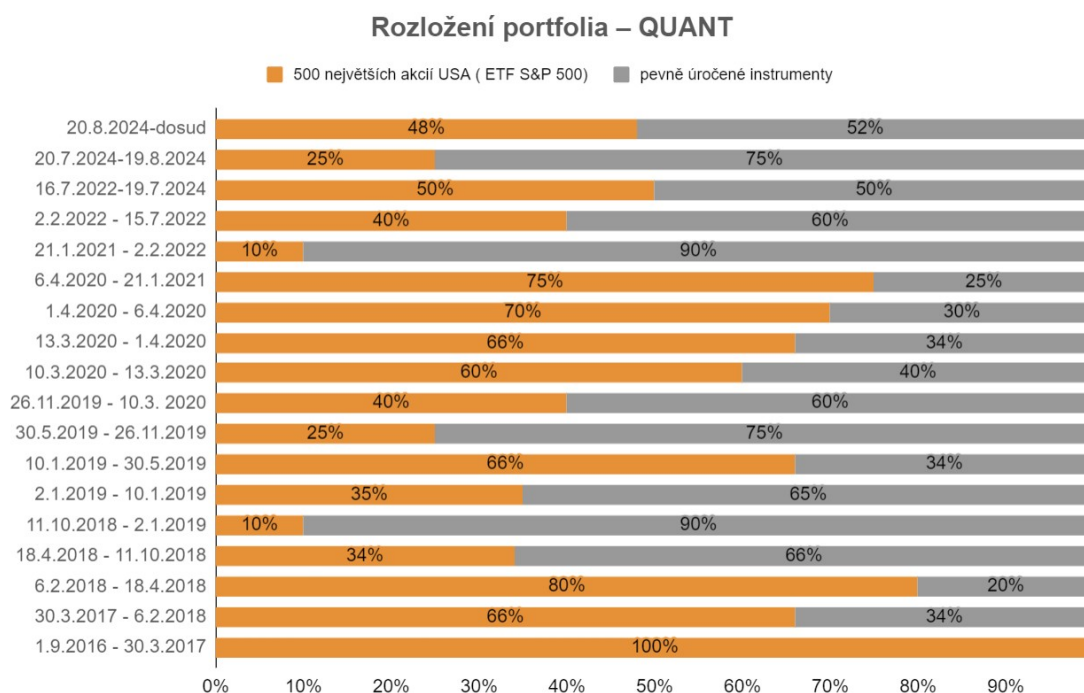
Vývoj indexu od září 2022

Během února a března 2025 se index investičního stresu dostal opět nad hladinu 4 bodů. To sice stále odpovídá normálnímu stavu, nicméně na vývoji indexu je patrný určitý vzestupný trend, především v důsledku rostoucí volatility kvůli zvýšeným politickým rizikům.

Index investičního stresu je kompozitní ukazatel založený na třech složkách: aktuální inflace spotřebitelských cen v USA, změna výnosu desetiletého federálního dluhopisu a index VIX, který měří vnímané riziko akciového trhu. Pokles hodnoty indexu lze chápat jako nákupní signál

Investiční cíl a portfolio fondu

Cílem je dosažení kladné výkonnosti při jakémkoli vývoji trhů. Podle zpětných testů je realistické očekávat dlouhodobý průměrný výnos přes 5 % ročně, navíc s výrazně nižší volatilitou (rizikovostí) ve srovnání s běžnými akciovými fondy.



Historický výnos fondu

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
leden	1,10%	0,98%	2,54%	-0,62%	1,89%	-0,01%	1,98%	1,67%	0,06%
únor	-1,71%	2,90%	-0,33%	-1,35%	0,20%	-3,62%	0,88%	-0,88%	4,88%
březen		1,74%	0,92%	2,11%	0,22%	-5,74%	0,61%	-3,31%	-0,14%
duben		-1,79%	0,69%	-3,11%	0,34%	7,51%	1,57%	1,37%	0,09%
květen		1,14%	0,31%	-0,73%	0,01%	2,25%	-2,23%	1,11%	0,07%
červen		2,34%	2,61%	-3,18%	0,07%	1,30%	0,79%	0,50%	0,14%
červenec		1,04%	1,49%	4,51%	0,11%	2,67%	0,78%	1,60%	0,71%
srpen		0,46%	-0,45%	-1,04%	0,23%	3,67%	-0,26%	1,34%	-0,13%
září		0,82%	0,25%	-3,91%	-0,50%	-1,57%	0,52%	0,33%	0,88%
říjen		1,04%	-1,63%	3,34%	0,58%	-1,54%	0,09%	-3,42%	0,98%
listopad		0,59%	4,19%	1,34%	0,04%	4,68%	0,77%	0,07%	1,05%
prosinec		-1,88%	2,04%	-1,51%	0,47%	1,84%	0,68%	-0,72%	0,50%
Od počátku roku	-0,63%	9,06%	13,23%	-4,44%	3,69%	11,24%	6,24%	-0,44%	9,37%

Autor algoritmu

Pavel Kohout

Autor klíčového algoritmu pro řízení fondu Quant. V oblasti financí pracuje od roku 1991, kdy začal vyvíjet simulační program pro trénink obchodování na burze. Pro společnost PPF napsal optimalizační program pro druhou vlnu kuponové privatizace. Působil jako poradce českých ministrů financí a v letech 2009 až 2011 byl členem Národní ekonomické rady vlády ČR (NERV). Napsal několik knih o investování. Je autorem řady knih o financích a investování, zejména sedmkrát vydané Investiční strategie pro třetí tisíciletí, knih Vitamíny pro ekonomický růst a Finance po krizi, nebo Investice Nová Strategie.



KONTAKTUJTE NÁS

jan.krejci@deltais.cz

Jan Krejčí
DELTA Investiční společnost, a.s.

ROBOT ASSET MANAGEMENT SICAV a.s., podfond QUANT, IČO: 051 88 521, Delta Investiční společnost a.s. Sokolovská 675/9, 186 00

Upozornění pro investory

Fond je fondem kvalifikovaných investorů dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů, jehož akcionářem se může stát výhradně kvalifikovaný investor dle § 272 tohoto zákona. V případě investice v rozmezí 1 000 000 CZK až 125 000 EUR posuzuje vhodnost takové investice pro investora DELTA investiční společnost, a.s. Tento text je určen výhradně pro informační a propagační účely a není nabídkou či výzvou k investování, investičním doporučením, investiční radou ani analýzou investičních příležitostí. Před investičním rozhodnutím je nutné se seznámit se zněním statutu fondu (podfondu) a sdělením klíčových informací (KID). Pro získání těchto dokumentů kontaktujte DELTA Investiční společnost, a.s. na info@deltais.cz.