

QUANT

MĚSÍČNÍ ZPRÁVA K 31. 12. 2023

Aktuální hodnota akcie 1,4810 Kč

Výnosnost a aktiva

za měsíc prosinec	+ 4,29 %
za rok 2023	+ 13,86 %
od založení fondu v září 2016	+ 48,10 %
majetek fondu (AUM)	596 238 292 Kč

Vývoj trhů – komentář Pavla Kohout spoluzakladatel fondu QUANT

Měsíční zpráva: prosinec 2023

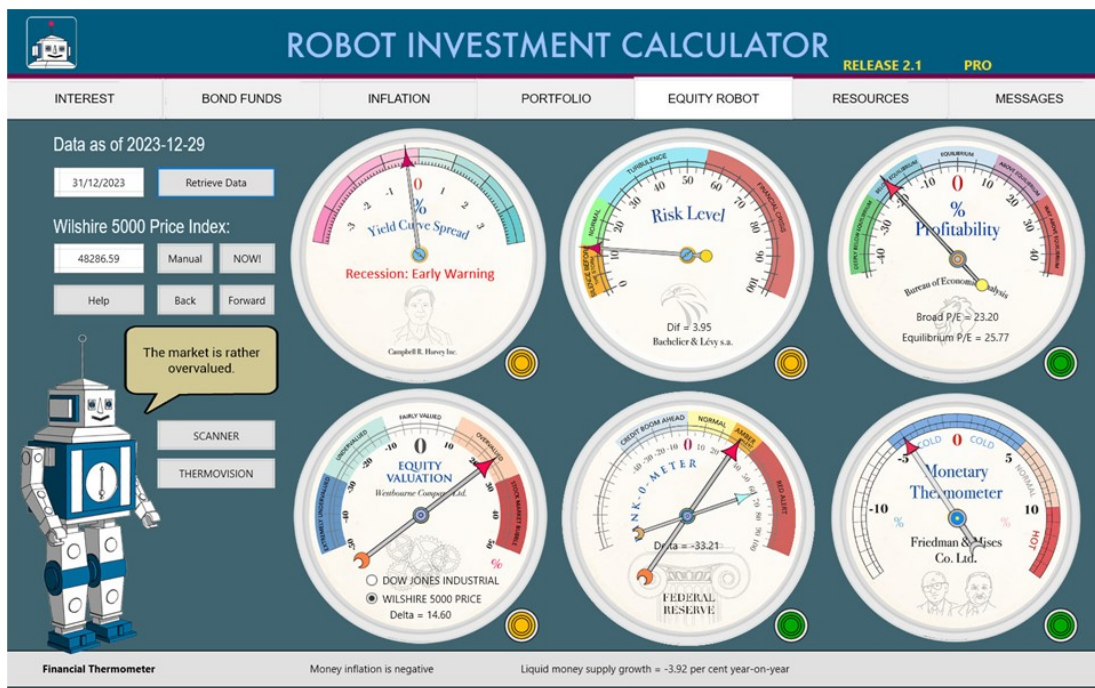
Číslo měsíce

+ 13,86%

Toto číslo znamená výnos fondu QUANT za rok 2023.



PŘÍSTROJOVÁ DESKA



Equity Valuation: Ke konci prosince 2023 byl americký akciový trh nadhodnocen o 23,8 procenta podle našeho hlavního indikátoru.

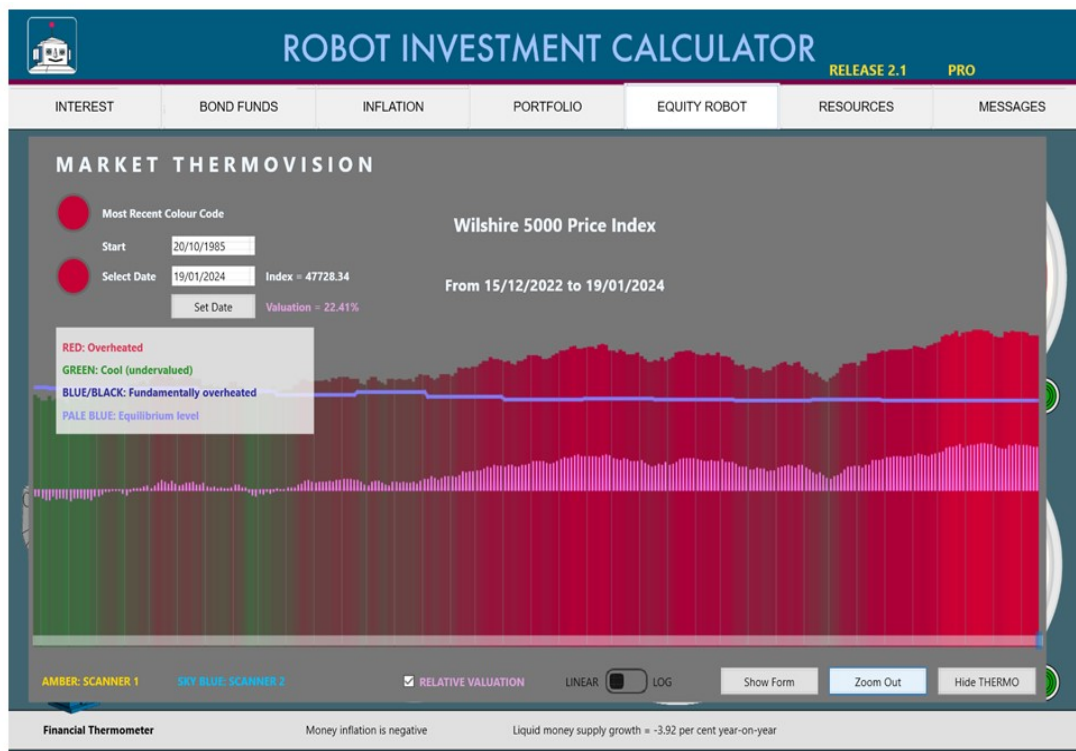
Bank-o-Meter: Vývoj bankovních úvěrů je v rámci normálu.

Monetary Thermometer: Probíhá intenzivní peněžní restrikce.

Profitability: Ziskovost podniků je pod rovnovážnou úrovní.

Risk Level: Volatilita akciového trhu je na spodní hranici normálního rozpětí hodnot.

Yield Curve Spread: Výnosová křivka federálních dluhopisů je invertovaná, což signalizuje potenciální riziko recese.



Před rokem (tj. koncem prosince 2022) byl akciový trh podhodnocen o 4,2 procenta.

Analýza trhu podle AI

Pro americké kapitálové trhy, zejména akcie, existuje v lednu 2024 několik klíčových rizik, která by mohla mít v krátkodobém horizontu vliv:

- **Obnovující se inflace:** Jakýkoli návrat inflace by mohl ovlivnit zvažování Federálního rezervního systému (Fed) o snižování úrokových sazeb v průběhu tohoto roku. Inflace v USA zaznamenala v prosinci mírné zrychlení na roční bázi na 3,4 %, přičemž hlavním faktorem byly vysoké nájemné. Pokud se inflace nevyvíjí podle očekávání trhu, může to negativně překvapit akciový trh.
- **Deficit USA:** Federální rozpočtový deficit se rozšiřuje a Ministerstvo financí reaguje vydáváním nových dluhopisů. Pokud bude nabídka těchto dluhopisů nadále rostoucí, mohlo by to vést k vyšším úrokovým sazbám, což by mohlo být překážkou pro americkou ekonomiku a akciový trh.
- **Útoky húthíovských povstalců:** Nedávné útoky v Jemenu mohou vést ke zvýšeným nákladům na přepravu, což by mohlo vést k vyšší inflaci. Také může dojít k dalšímu rozšíření konfliktu mezi Izraelem a Hamásem, což by mohlo zvýšit ceny ropy a inflaci.
- **Napětí mezi Čínou a Tchaj-wanem:** Nadcházející volby na Tchaj-wanu mohou zhoršit napětí s Čínou. Tchaj-wan je epicentrem globálního průmyslu polovodičů, a jakýkoli konflikt by mohl mít významný dopad na globální HDP a inflaci.

Tyto faktory představují potenciální rizika, která by mohla ovlivnit americké akciové trhy v krátkodobém horizontu. Je důležité sledovat tyto a další související vývoje, aby investoři mohli reagovat na změny v tržním prostředí.

Aktuální rizika pro index S&P 500 v roce 2024 zahrnují několik faktorů:

- **Pomalý ekonomický růst a možná recese:** Podle průzkumu Reuters z

listopadu 2023 se očekává, že S&P 500 by mohl v roce 2024 vykázat pouze malý nárůst, přibližně o 3% oproti současné úrovni. Mezi hlavní rizika patří možné zpomalení americké ekonomiky nebo recese, které by mohly ovlivnit výkon trhu.

- **Vysoké valuace:** Morgan Stanley poukazuje na to, že rally na akciovém trhu na konci roku 2023 zanechala akcie přeceňované, což nechává málo prostoru pro chyby. Předpověď pro rok 2024 je střídavější, s pravděpodobností průměrného roku pro trhy namísto dalšího roku s dvojčífernými zisky. Rizika zahrnují nadměrné valuace, zranitelné firemní zisky a příliš optimistická očekávání ohledně snižování úrokových sazeb Fedem.
- **Geopolitické problémy:** Stratégové upozorňují na geopolitické problémy jako další riziko pro trh vstupující do roku 2024, s důrazem na sledování situace mezi Izraelem a teroristy Hamasu v Gaze.

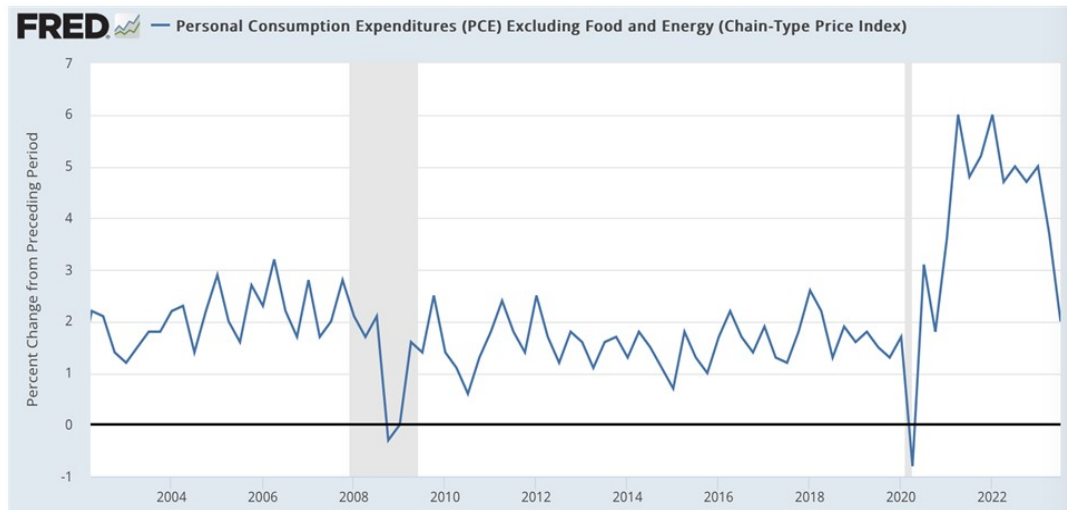
Z těchto informací vyplývá, že přestože existuje naděje na pokračující růst, investoři by měli být ostražití vzhledem k vysokým valuacím, potenciálnímu zpomalení ekonomického růstu a přetrvávajícím geopolitickým rizikům.

Některé finanční a makroekonomické statistiky

Inflace v USA

K lednu 2024 se očekává, že inflace v USA, měřená pomocí osobních spotřebitelských výdajů (PCE), bude pokračovat ve svém poklesu. V říjnu 2023 činil 12 měsíční procentní nárůst všeobecného PCE cenového indexu 3,4 %, zatímco jádrový PCE cenový index, který nezahrnuje potraviny a energie, byl na úrovni 3,7 %. Očekává se, že tento pokles inflace bude pokračovat i v roce 2024, přičemž soukromí prognostici předpokládají pokles inflace na úroveň pod 2,5 %

Index spotřebitelských cen podle indexu PCE bez započtení potravin a energií, USA

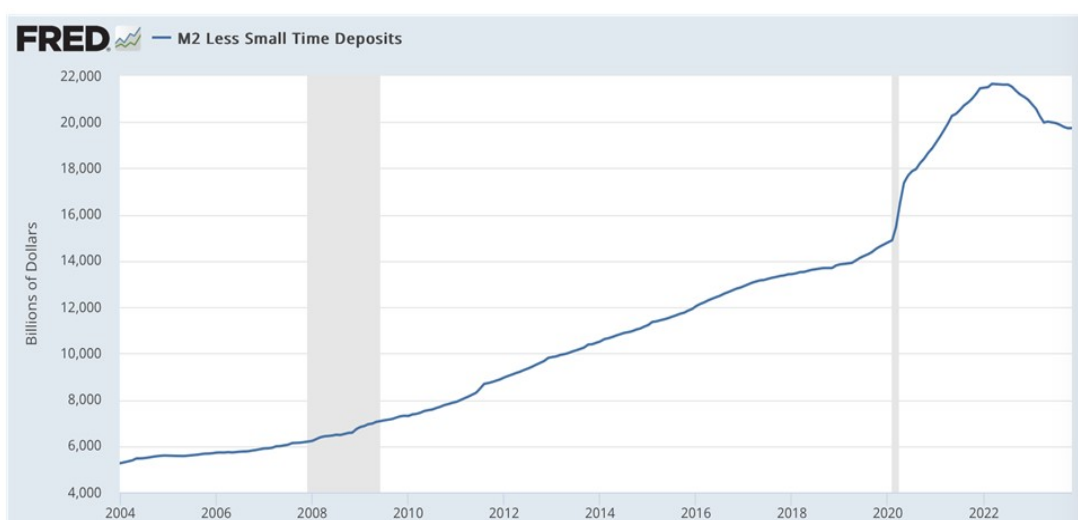


Tento index spotřebitelských cen je základním vstupem pro rozhodování o měnové politice, které provádí americký Federální rezervní systém.

Měřítka inflace podle serveru Truflation.com, USA



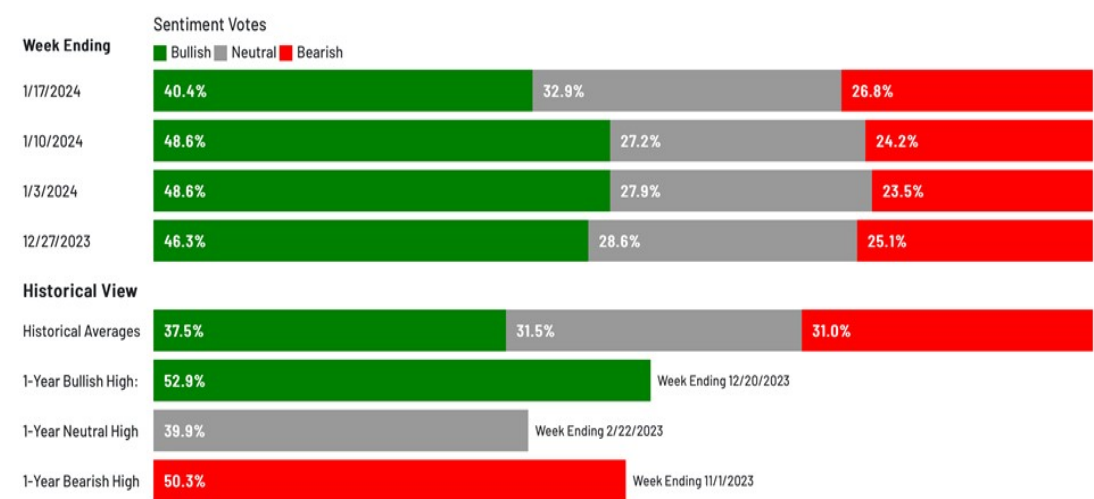
Vývoj likvidní peněžní zásoby



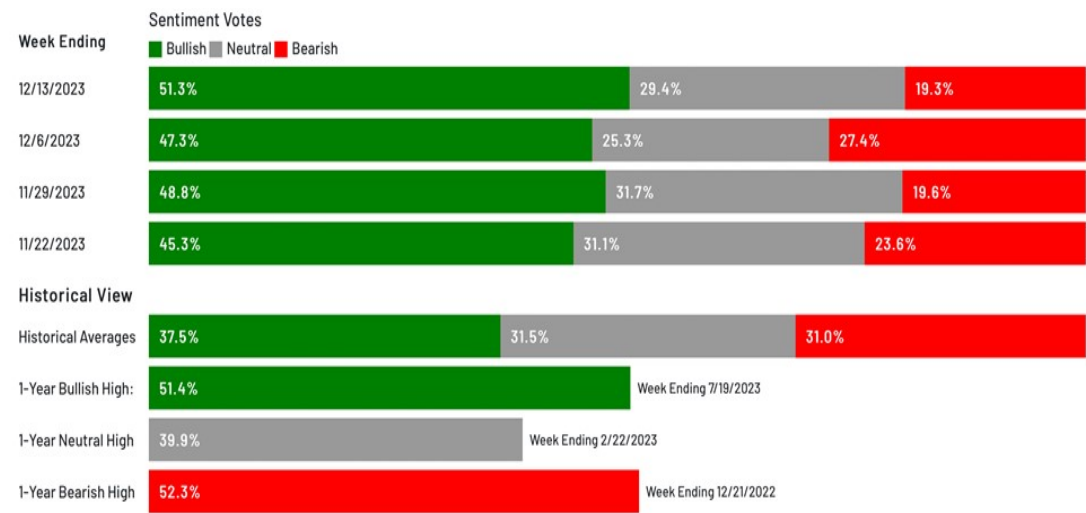
V průběhu roku 2023 došlo k neobvyklému poklesu peněžní zásoby M2 v USA, což pokračovalo až do roku 2024. Tento pokles M2, který začal v prosinci 2022, byl k listopadu 2023 na úrovni -2,95 % na roční bázi. Tento trend pokračuje i v lednu 2024. Pokles peněžní zásoby M2 je spojen s obecným poklesem inflace, což je trend, který by mohl podpořit snižování úrokových sazeb Federálním rezervním systémem v průběhu roku 2024, pokud bude pokles inflace pokračovat.

Indikátor paniky

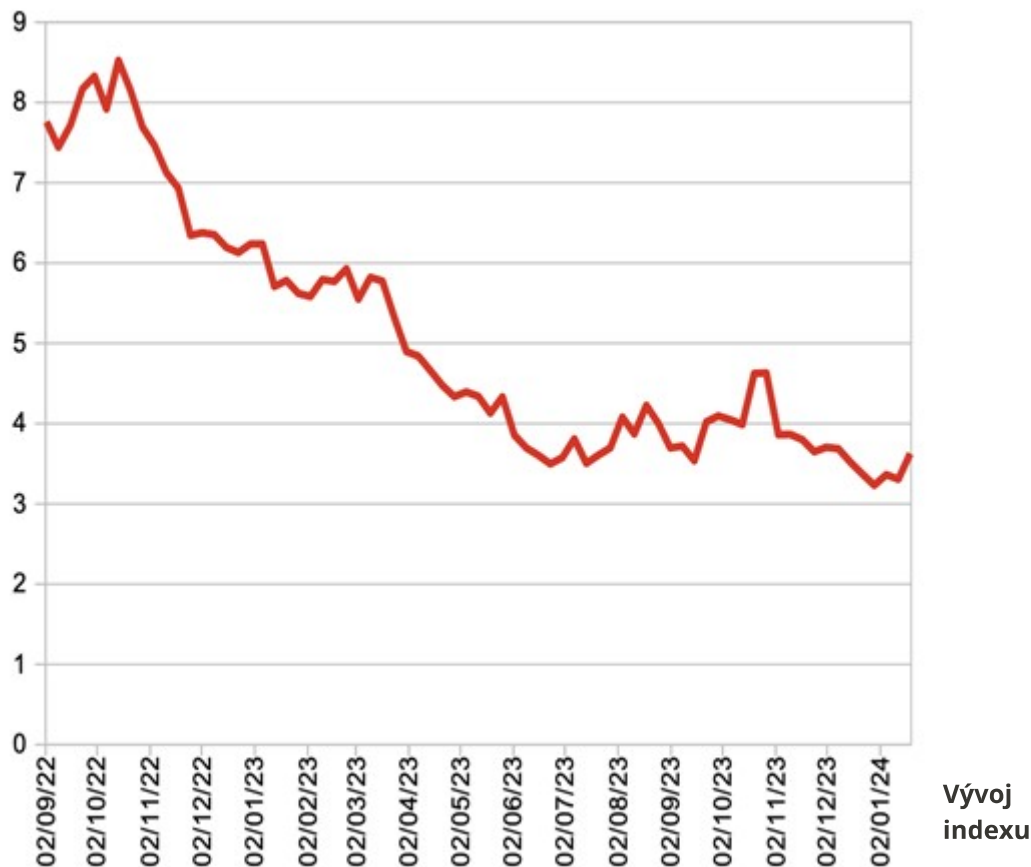
Vývoj ankety Americké asociace individuálních investorů podle posledních údajů:



Stejná anketa podle předchozí měsíční zprávy:



Index investičního stresu



Vývoj indexu od září 2022

Během listopadu až do konce prosince 2023 index investičního stresu poklesl až na hladinu 3,23 bodu. Poté opět mírně vzrostl na hodnotu 3,63 bodu ke dni 18. ledna.

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

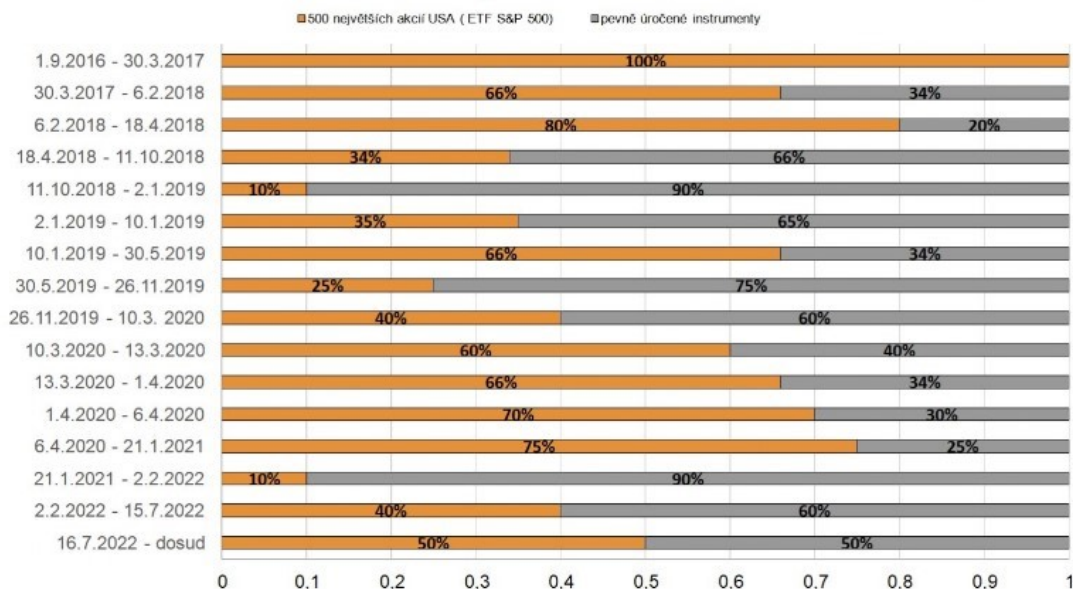
Pavel Kohout

Dne 19. ledna 2024

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.

Rozložení portfolia – QUANT



Historický výnos fondu

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
leden	2,54%	-0,62%	1,89%	-0,01%	1,98%	1,67%	0,06%
únor	-0,33%	-1,35%	0,20%	-3,62%	0,88%	-0,88%	4,88%
březen	0,92%	2,11%	0,22%	-5,74%	0,61%	-3,31%	-0,14%
duben	0,69%	-3,11%	0,34%	7,51%	1,57%	1,37%	0,09%
květen	0,31%	-0,73%	0,01%	2,25%	-2,23%	1,11%	0,07%
červen	2,61%	-3,18%	0,07%	1,30%	0,79%	0,50%	0,14%
červenec	1,49%	4,51%	0,11%	2,67%	0,78%	1,60%	0,71%
srpen	-0,45%	-1,04%	0,23%	3,67%	-0,26%	1,34%	-0,13%
září	0,25%	-3,91%	-0,50%	-1,57%	0,52%	0,33%	0,88%
říjen	-1,63%	3,34%	0,58%	-1,54%	0,09%	-3,42%	0,98%
listopad	2,51%	1,34%	0,04%	4,68%	0,77%	0,07%	1,05%
prosinec	4,29%	-1,51%	0,47%	1,84%	0,68%	-0,72%	0,50%
Od počátku roku	13,86%	-4,44%	3,69%	11,24%	6,24%	-0,44%	9,37%

Zakladatelé

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.

Mezi lety 2006 a 2015 pracoval jako investiční stratég Raiffeisenbank. V investiční společnosti této banky se spolupodílel na správě aktiv v hodnotě 12 miliard korun. Působil rovněž jako externí poradce ministra financí. Třikrát po sobě získal ocenění Hospodářských novin pro

analytika/ekonomu roku. Od prosince 2018 Aleš Michl všechny činnosti směrem k fondu ukončil, protože se stal členem bankovní rady České národní banky a s.r.o. vložil do svěřenského fondu.



KONTAKTUJTE NÁS

jan.krejci@fondquant.cz

Jan Krejčí
předseda představenstva
Quant Asset Management, a.s.

ROBOT ASSET MANAGEMENT SICAV a.s., podfond QUANT, IČO: 051 88 521, Budova Amazon
Court, Karolinská 4, Praha 8, Česká republika.

Upozornění pro investory

Hodnota investované částky a výnos z ní může stoupat i klesat, přičemž není zaručena návratnost původně investované částky. Minulá výkonnost nezaručuje výkonnost budoucí. K získání dalších informací se můžete obrátit na info@fondquant.cz