

---

# Q U A N T

MĚSÍČNÍ ZPRÁVA K 31. 10. 2023

Aktuální hodnota akcie 1,3853 Kč

## Výnosnost a aktiva

<b>za měsíc říjen</b>	-1,63 %
<b>za rok 2023</b>	+6,5 %
<b>od založení fondu v září 2016</b>	+38,53 %
<b>majetek fondu (AUM)</b>	575 542 517 Kč

---

**Vývoj trhů – komentář Pavla Kohouta**  
spoluzakladatel fondu QUANT



## Vývoj trhů



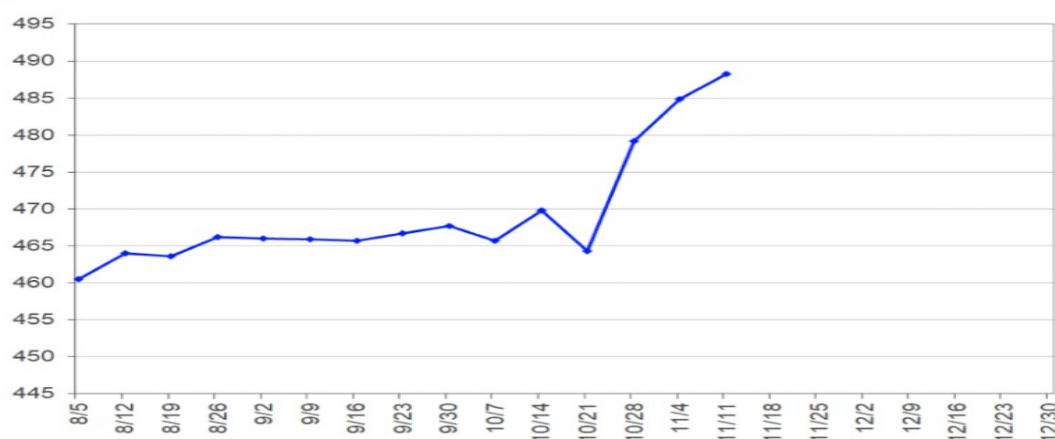
Index S&P 500 během října poklesl o 2,20 % v dolarovém vyjádření.

## Statistiky zisků společností z indexu S&P 500

- Očekává se, že zisky za třetí čtvrtletí 2023 vzrostou o 6,3 %meziročně.
- O měsíc dříve se čekal 2,2% růst.
- Bez sektoru energetiky by se čekal meziroční nárůst o 11,6 %.
- O měsíc dříve se čekal 7,2% růst.
- Z celkem 455 společností indexu S&P 500, které zatím oznámily výsledky pro 3Q 2023, jich 81,3 % ohlásilo vyšší než očekávané zisky
- Tento údaj lze srovnat s dlouhodobým historickým průměrem v hodnotě 66,5 procenta
- Průměr za předchozí čtyři čtvrtletí byl 73,6 %.

## Výnosy indexu S&P 500 vážené podle odvětví

EXHIBIT 1A. S&P 500: Q3 2023 SHARE-WEIGHTED EARNINGS (\$B)



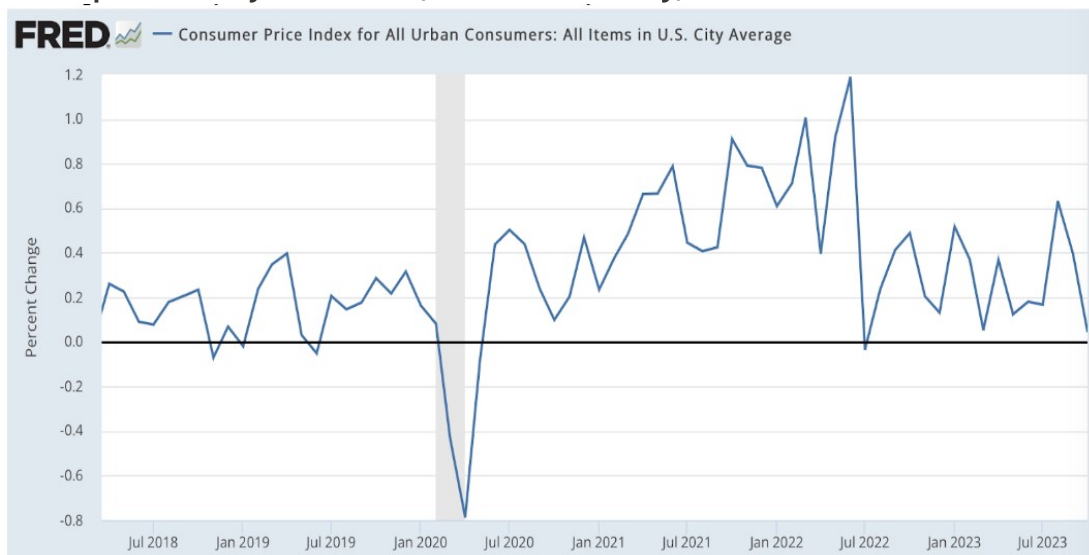
## Některé finanční a makroekonomické statistiky

### Inflace v USA

Americká inflace (CPI) poklesla v říjnu na hodnotu 3,2 % meziročně. Meziměsíční hodnota činila pouhých 0,04 procenta. To je nejlepší výsledek od července 2022 a zároveň druhý nejlepší v době po covidu. Červenec 2022 byl

ovšem výstřelek uprostřed trendu zvýšené inflace, zatímco poslední říjnová inflace poukazuje naopak na trendový pokles inflace.

### Index spotřebitelských cen, USA (meziměsíční změny)



### Měřítka inflace podle serveru Truflation.com, USA



Pravidelná zpráva o alternativní míře inflace spotřebitelských cen podle serveru Truflation.com. Během října inflace podle Truflation.com kolísala v rozmezí 2,5 až 3 procenta meziročně. Míra poklesu inflace se zastavila. Zde je ovšem třeba konstatovat, že index Truflation bohužel prošel zpětnou revizí, což poněkud snížilo jeho důvěryhodnost.

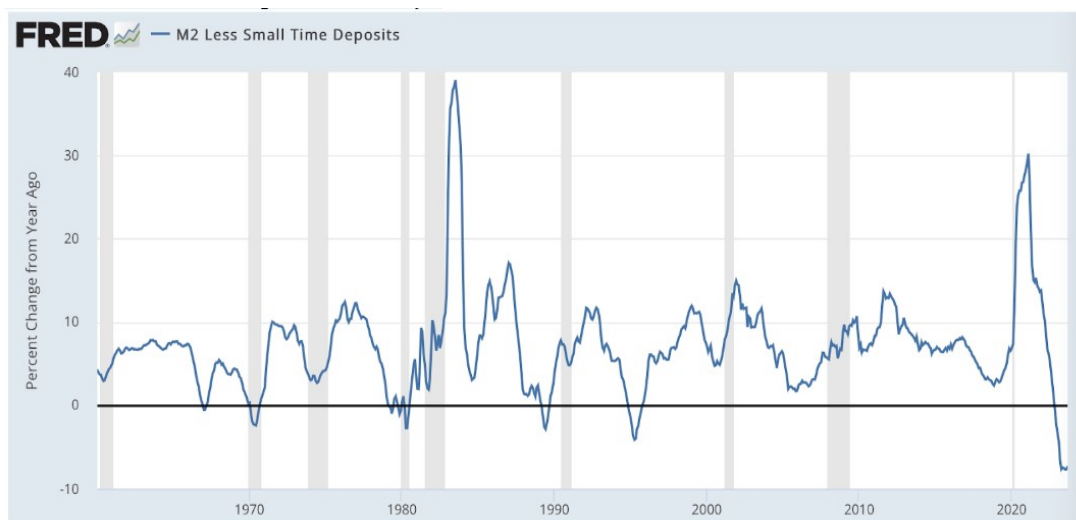
Nicméně platí, že pokračování procesu dezinflace je již zde, což je velmi dobrá zpráva pro akciové trhy. Další pokles inflace lze očekávat především během prvního čtvrtletí 2024, až se plně projeví efekty restriktivní politiky Fedu a také efekt základny pro výpočet meziroční inflace.

## Cena bydlení jakožto složka amerického indexu spotřebitelských cen (meziroční růst)



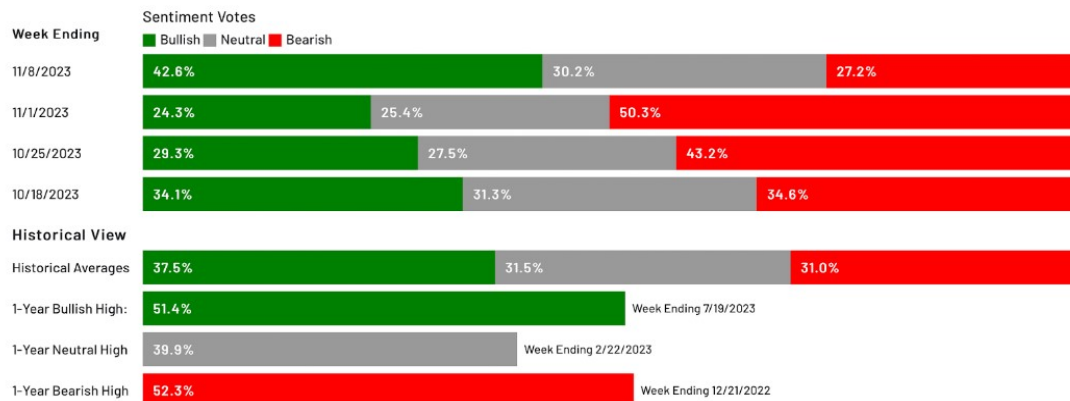
Inflace cen bydlení postupně zpomaluje. Inflace cen bydlení má ve spotřebním koši amerického indexu spotřebitelských cen váhu téměř třetinovou, což znamená, že další pokles této kategorie cen bude mít velký význam pro postupný pokles inflace.

## Meziroční růst likvidní peněžní zásoby



Během října pokračoval pokles objemu likvidní peněžní zásoby, a sice o 0,48 % meziměsíčně a 7,32 % meziročně. Stále platí, že tato nejpřísnější měnová restrikce v poválečné historii Spojených států bude mít významný antiinflační vliv, který se projeví se značným zpožděním a s velkou setrvačností během roku 2024.

## Indikátor paniky



## Index investičního stresu



### Vývoj indexu od září 2022

Během října až první poloviny listopadu 2023 se index investičního stresu ustálil poblíž úrovně 4 bodů. To je hodnota odpovídající normálnímu stavu trhu, který může zahrnovat růst i pokles. Z předpovědního hlediska obsahuje méně informace než hodnoty nad 5 bodů, u nichž lze zpravidla čekat pokles k normálu.

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.

## Poměry Price/Earnings

	P/E RATIO			DIV YIELD	
	13/11/23†	YEAR AGO†	ESTIMATE^	13/11/23†	YEAR AGO†
Dow Jones Ind. 30	25.04	20.71	18.72	2.11	2.02
NASDAQ 100 Index	30.37	24.27	26.43	0.84	0.93
S&P 500 Index	19.37	19.35	19.72	1.6	1.68

† Trailing 12 months

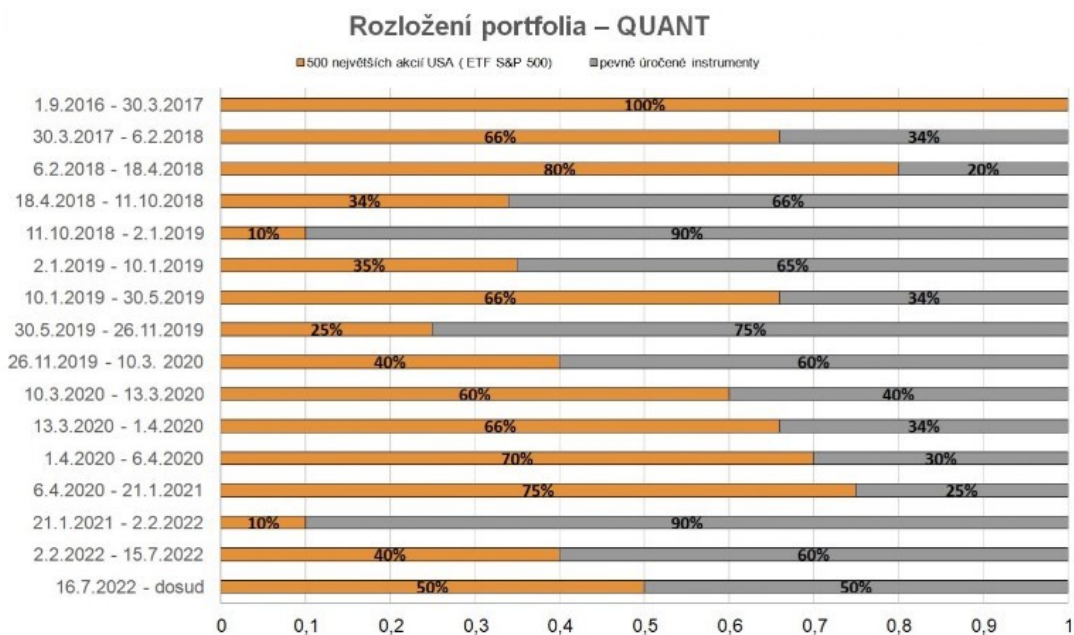
^ Forward 12 months from Birinyi Associates; updated weekly on Friday.

P/E data based on as-reported earnings; estimate data based on operating earnings.

Rovnovážné P/E pro index S&P 500 vychází rovno hodnotě 21,7 (vypočteno na základě výnosů federálních dluhopisů s dlouhou dobou splatnosti).

## 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

	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		1,34%	0,04%	4,68%	0,77%	0,07%	1,05%
prosinec		-1,51%	0,47%	1,84%	0,68%	-0,72%	0,50%
<b>Od počátku roku</b>	<b>6,50%</b>	<b>-4,44%</b>	<b>3,69%</b>	<b>11,24%</b>	<b>6,24%</b>	<b>-0,44%</b>	<b>9,37%</b>

### 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.

#### Aleš Michl

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/ekonoma 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.



## 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](mailto:info@fondquant.cz)