
QUANT

MĚSÍČNÍ ZPRÁVA K 28. 2. 2026

Aktuální hodnota akcie **1,7208 Kč**

Výnosnost a aktiva

za měsíc únor 2026	- 0,13 %
od začátku roku 2026	- 0,41%
od založení fondu v září 2016	+ 72.08 %
majetek fondu (AUM)	310 087 712 Kč

Vývoj trhů – komentář Pavla Kohouta spoluzakladatel fondu QUANT



Měsíční zpráva: únor 2026

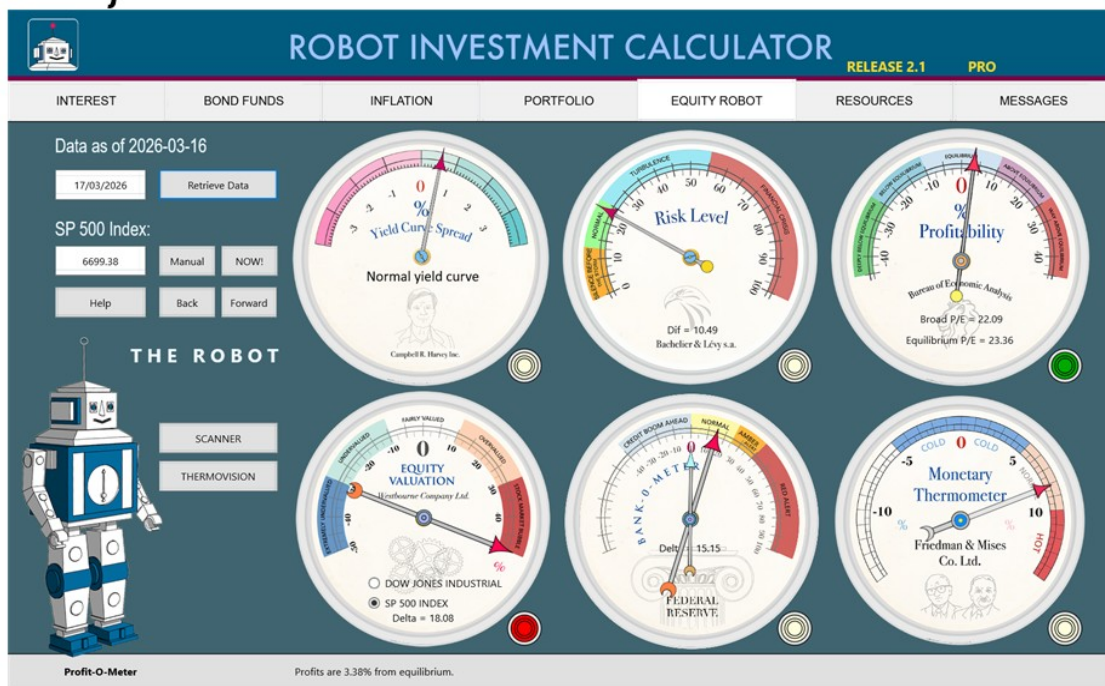
Číslo měsíce

41 %

Ropa Brent je o více než 41 % výše než před vypuknutím války. Trh do ceny promítá dlouhodobější a makroekonomicky významný výpadek nabídky. Takový pohyb u klíčové světové komodity je cenový signál, že energetický šok může přetrvat déle, než by si investoři i centrální banky přáli.

Za růstem nestojí pouze nervozita, ale i reálné narušení fyzických toků ropy. Podle agentury Reuters z trhu zmizelo téměř 200 milionů barelů a až 8,2 milionu barelů denně regionální nabídky je mimo provoz. To znamená tlak nejen na cenu surové ropy, ale následně i na ceny dieselu, leteckého paliva, dopravy, logistiky a výroby. Tímto kanálem se geopolitický konflikt může přelít do vyšší inflace, slabšího růstu a horší nálady na trzích. I po rekordním uvolňování strategických rezerv se ropa drží nad hranicí 100 dolarů za barel, což naznačuje, že trh nevěří v rychlý návrat k normálu.

PŘÍSTROJOVÁ DESKA



Equity Valuation: V první polovině března 2026 byl americký akciový trh nadhodnocen o 50,6 % podle našeho hlavního indikátoru. O měsíc dříve byl nadhodnocen o 53,5 %.

Bank-o-Meter: Vývoj bankovních úvěrů je perfektně uprostřed normálu.

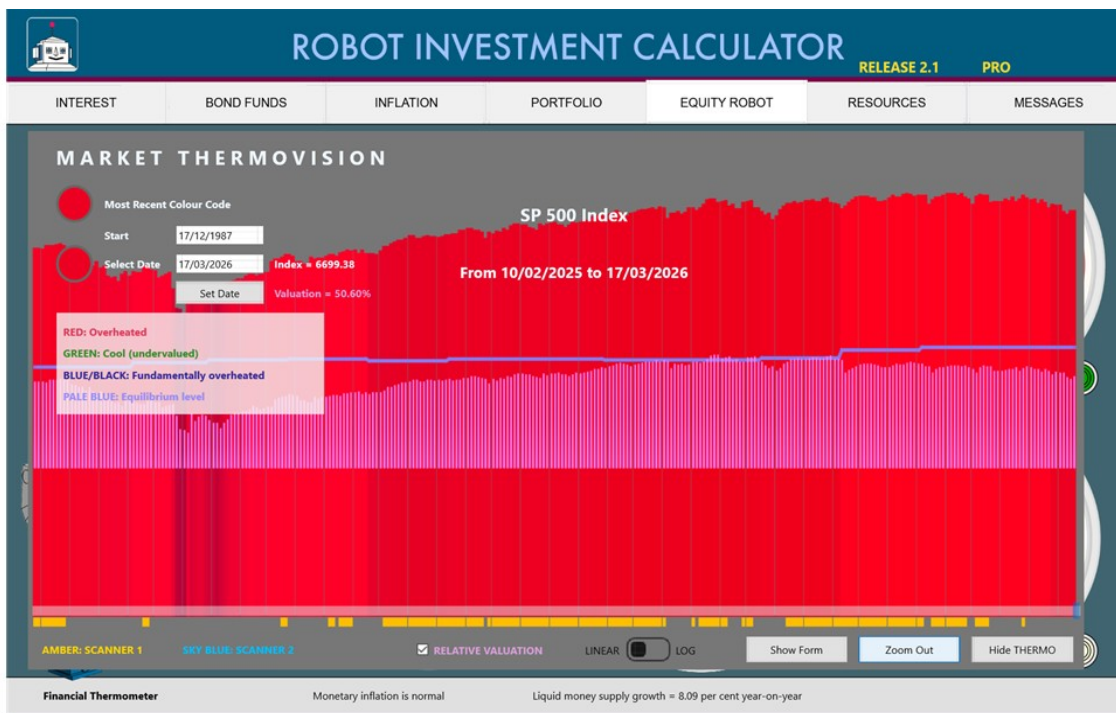
Monetary Thermometer: Růst peněžní zásoby je bezpečně v normálu (konkrétně 8,1 % meziročně).

Profitability: Ziskovost podniků je na úrovni dlouhodobého trendu růstu peněžní zásoby. Broad P/E (široké P/E americké podnikové sféry) je v rovnováze.

Risk Level: Volatilita akciového trhu je na horní hranici normálu.

Yield Curve Spread: Výnosová křivka federálních dluhopisů je normálně skloněná (+0,55 %).

VÝVOJ TRHU



Některé finanční a makroekonomické statistiky

Inflace spotřebitelských cen, USA, meziročně



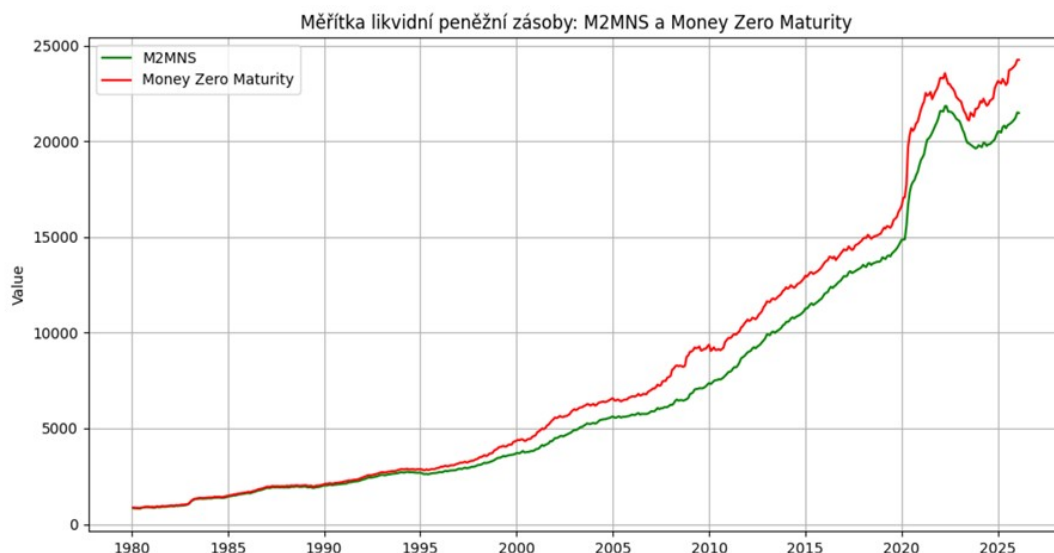
Meziroční CPI inflace za únor 2026 dosáhla hodnoty 2,4 %, tedy prakticky stejně jako lednová inflace.

Měřítko inflace podle serveru Truflation.com, USA



Míra inflace podle nezávislé služby Truflation.com v průběhu posledního měsíce vyskočila z hodnot pod 1 % na hodnotu 1,52 %. Je to však stále výrazně méně, než kolik činí oficiální inflace (2,43 % meziročně). Uvidíme, jak se do inflace podle Truflation promítne zvýšení cen pohonných hmot kvůli válce v Íránu

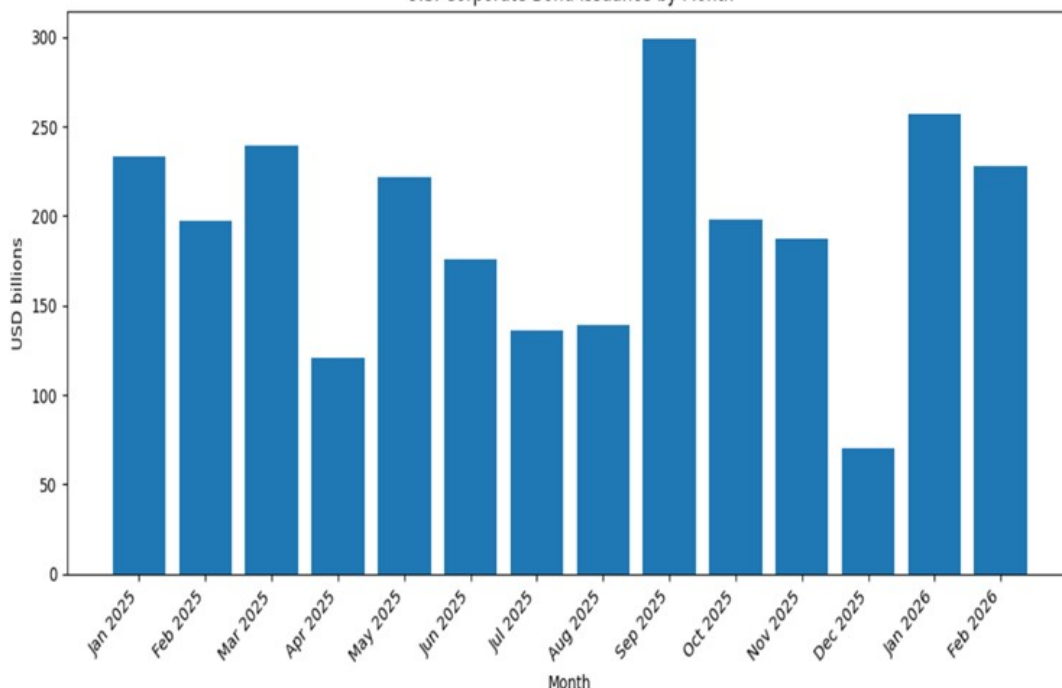
Objem likvidní peněžní zásoby



Nejdůležitější agregát objemu likvidních peněz, MZM (peníze s nulovou výpovědní lhůtou) pokračuje v expanzi. Peněžní zásoba roste o 5,4 procenta meziročně

Statistika nově emitovaných korporátních dluhopisů, USA

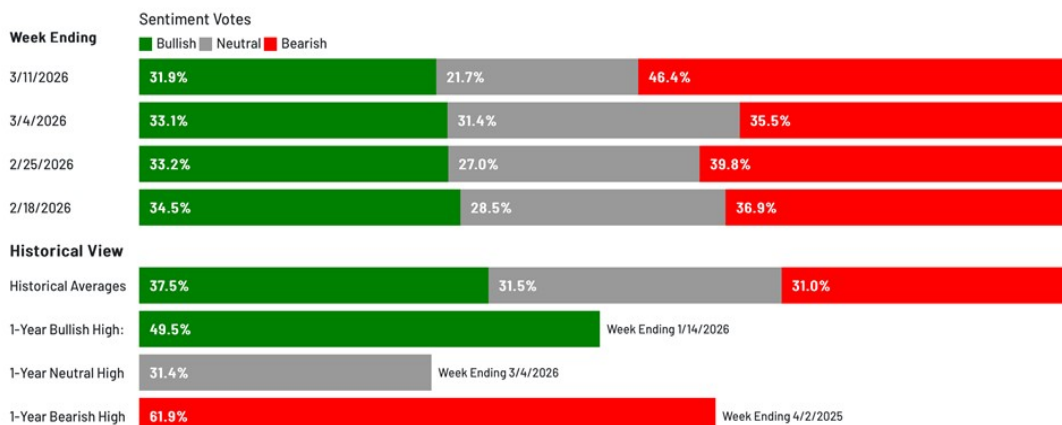
U.S. Corporate Bond Issuance by Month



Objem emisí nových korporátních dluhopisů se v lednu vrátil do normálních hodnot a v únoru v nich setrval. Prozatím žádný poplach, nicméně monitorujeme vývoj situace během dramatického měsíce března.

Indikátor paniky

Vývoj ankety Americké asociace individuálních investorů podle posledních údajů:



V první polovině března 2026 výrazněji přibýlo pesimistů. Důvody jsou zřejmé.

Index investičního stresu



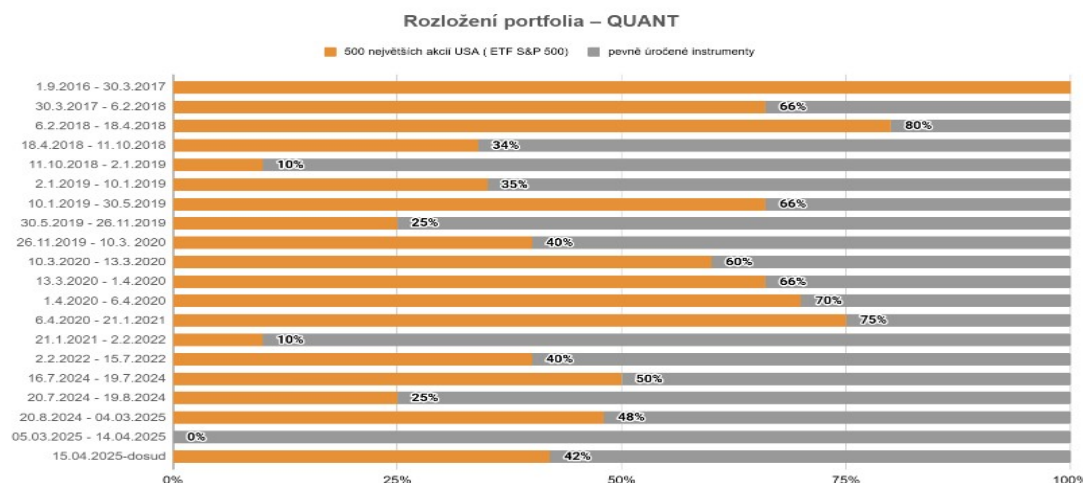
Vývoj indexu od září 2022

Ke dni 18. března 2026 index investičního stresu vzrostl až na hodnotu kolem 4,5 bodu. Příčinou je válka v Íránu.

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

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
leden	-0,27%	1,10%	0,98%	2,54%	-0,62%	1,89%	-0,01%	1,98%	1,67%	0,06%
únor	-0,13%	-1,71%	2,90%	-0,33%	-1,35%	0,20%	-3,62%	0,88%	-0,88%	4,88%
březen		-0,02%	1,74%	0,92%	2,11%	0,22%	-5,74%	0,61%	-3,31%	-0,14%
duben		0,08%	-1,79%	0,69%	-3,11%	0,34%	7,51%	1,57%	1,37%	0,09%
květen		2,51%	1,14%	0,31%	-0,73%	0,01%	2,25%	-2,23%	1,11%	0,07%
červen		1,25%	2,34%	2,61%	-3,18%	0,07%	1,30%	0,79%	0,50%	0,14%
červenec		0,91%	1,04%	1,49%	4,51%	0,11%	2,67%	0,78%	1,60%	0,71%
srpen		0,47%	0,46%	-0,45%	-1,04%	0,23%	3,67%	-0,26%	1,34%	-0,13%
září		0,79%	0,82%	0,25%	-3,91%	-0,50%	-1,57%	0,52%	0,33%	0,88%
říjen		0,73%	1,04%	-1,63%	3,34%	0,58%	-1,54%	0,09%	-3,42%	0,98%
listopad		0,02%	0,59%	4,19%	1,34%	0,04%	4,68%	0,77%	0,07%	1,05%
prosinec		-0,03%	-1,88%	2,04%	-1,51%	0,47%	1,84%	0,68%	-0,72%	0,50%
Od počátku roku	-0,41%	6,97%	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. Opletalova 1626/36, Praha 1

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.