

AKCIOVÝ FOND S DLOUHODOBÝM HORIZONTEM
Komentář ke čtvrtletním výsledkům

Vážení investoři,

první čtvrtletí přineslo na akciové trhy jeden z neprudších propadů v historii. V jeho první polovině přitom akciové trhy pokračovaly v růstu. Až do 20. února nic nenasvědčovalo tomu, že se trend otočí a trhy klesnou o téměř 40 % za jediný měsíc! Panické výprodeje se nevyhnuly ani našemu portfoliu. Hodnota majetku připadající na 1 investiční akcií třídy A v uplynulém čtvrtletí poklesla z 1,0749 na 0,9147, t.j. o 14,90 %.

Díky našemu diversifikovanému portfoliu s velkým podílem defenzivních titulů z oblasti farmacie a vysokému objemu držené hotovosti byl pokles hodnoty našeho fondového kapitálu ve srovnání s poklesem trhů relativně mírný. Klíčový americký akciový index S&P500 poklesl za stejné období o 20 %.

Pokles trhů jsme využili k nákupům. V průběhu března jsme navyšovali naše investice do firem Bayer AG, Laboratory Corporation of America Holdings a Ionis Pharmaceuticals Inc. Akcie těchto firem výrazně poklesly spolu s celým trhem. Jejich hospodaření přitom není současnou situací nijak postiženo. Ještě v lednu jsme naopak prodali malou část akcií Firmy Cardlytics, které prudce vyrostly, a zrealizovali tak zisk přes 400 % za necelé dva roky držby.

Naši nejztrátovější investicí v uplynulém čtvrtletí byla pojišťovna AIG, jejíž akcie poklesly o 50 %. Akcie pojišťoven výrazně klesaly napříč trhem nejen kvůli obavám z případných pojistných plnění, ale také ze ztrát způsobených poklesem hodnoty jejich investičních portfolií a poklesem úrokových sazeb napříč kontinenty. Značné ztráty nám z pochopitelných důvodů přinesly také naše investice do akcií Maersk (kontenerová námořní přeprava), BMW (výroba automobilů) a Ryanair (letecká přeprava). Samostatnou kapitolou jsou pak naše investice do firem napojených na těžbu a zpracování ropy - Schlumberger a Maersk Drilling, které poklesly nejvíce, jsou však relativně malé. Jsem přesvědčen, že všechny tyto firmy mají v rámci svých odvětví mimořádně silné postavení a současnou krizi ustojí. Cena jejich akcií opět naroste a naše investice se zhodnotí...

S přátelským pozdravem

Zakladatel fondu Václav Podzimek

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Kurz akcie třídy A	0,9147
Objem fondu (mil. Kč)	140,9

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

3 měsíce	-14,9%
1 rok	-5,8%
2 roky	-8,4%
Od založení	-8,5%

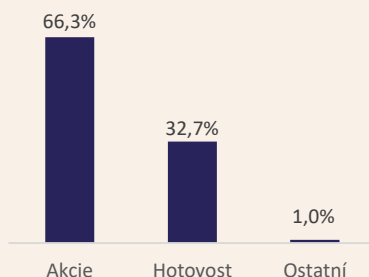
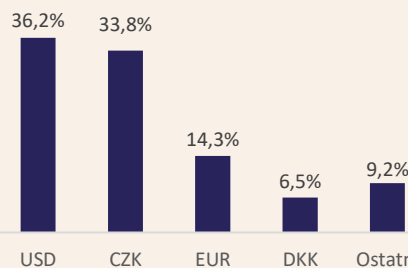
PĚT NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Vienna Insurance Group AG	6,6%
AP Moeller - Maersk A/S	5,8%
General Electric Company	5,6%
Regeneron Pharmaceuticals	5,6%
Bayerische Motoren Werke AG	5,4%

STRUKTURA INVESTIČNÍHO PORTFOLIA DLE SEKTORŮ (GICS)

Zdravotnictví	35,5%
Průmysl	22,9%
Finance	19,3%
Spotřební sektor	13,5%
Ostatní	8,9%

VÝVOJ HODNOTY KURZU AKCIE TŘÍDY A

STRUKTURA FONDOVÉHO KAPITÁLU

MĚNOVÁ STRUKTURA FONDOVÉHO KAPITÁLU


Alethes investiční fond SICAV, a.s., IČO: 063 56 273, sídlo: Pobřežní 620/3, 186 00 Praha 8, Česká republika,
 Obhospodařovatel/administrátor: **AMISTA investiční společnost, a.s.,** odborný poradce: **March7, s.r.o.,**
 depozitář: **ČSOB, a.s.,** auditor: **KPMG Audit, s.r.o.**

Tento dokument je určen výhradně pro informační a propagační účely a není nabídkou či výzvou k investování, investičním doporučením ani analýzou investičních příležitostí. Před investičním rozhodnutím je nutné se seznámit se zněním statutu fondu. Investování s sebou nese riziko, které může vést k poklesu hodnoty investice a kapitálové ztrátě. Návratnost ani výnos investice nejsou zaručeny. Hodnota cenných papírů se v čase mění a historické výsledky fondu nejsou indikací ani zárukou výsledků budoucích. Investice fondu podléhají specifickým rizikům uvedeným ve statutu fondu. Přípravě tohoto dokumentu byla věnována maximální péče, informace v něm obsažené však mohou být předmětem změn a aktualizací a fond ani jeho obhospodařovatel neposkytují záruku za jejich aktuálnost či úplnost. Zdanění fondu je stanoveno zákonem a mohou se do něj promítnout legislativní změny. Text tohoto dokumentu nepředstavuje návrh na uzavření smlouvy či na její změnu ani přijetí případného návrhu. Každá smlouva, pokud bude uzavřena, musí mít výhradně písemnou formu. Smlouvy jsou uzavírány oprávněnou osobou. Smlouvy o smlouvě budoucí jsou uzavírány výhradně v písemné formě. Text tohoto dokumentu není veřejným příslibem, použití ustanovení § 2884 zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, o závazcích z právního jednání jedné osoby se vylučuje.