

## AKCIOVÝ FOND S DLOUHODOBÝM HORIZONTEM

### Komentář ke čtvrtletním výsledkům

Vážení akcionáři,

hodnota majetku připadající na 1 investiční akcii třídy A narostla v uplynulém čtvrtletí z 1,0672 na 1,1238, t.j. o 5,3%.

Největší zisk nám tentokrát přinesly akcie americké společnosti Laboratory Corporation of America Holdings („Labcorp“), které jen za uplynulé čtvrtletí narostly o 25 %. Labcorp poskytuje služby v oblasti klinické diagnostiky a vývoje nových léčiv. S celkovým ziskem přesahujícím 80 % (resp. 60 % ke konci uplynulého čtvrtletí) je aktuálně naší relativně nejvýnosnější investicí. Akcie jsme začali nakupovat v roce 2018, ale naši pozici jsme výrazně navýšili v průběhu loňského roku, kdy byla jejich cena stlačena obavami z dopadu globální pandemie COVID-19. Odhad našeho kolegy Martina Dienstbiera, že pandemie bude mít na tuto investici spíše pozitivní než negativní vliv, se ukázal být zcela přesný.

Růst byl však tentokrát viditelný napříč portfoliem a žádná z pozic v našem portfoliu neutrpěla v uplynulém čtvrtletí výraznější ztrátu.

Pokud jde o nákupy, mimo navýšování pozic ve společnostech AIA, Gilead, Roche, SAP a Regeneron, jsme do našeho portfolia nově zařadili akcie švédské firmy Ericsson, která se věnuje vývoji a výstavbě mobilních sítí pro telefonní operátory. Ericsson má od roku 2017 nový management a prošel zásadní proměnou. Momentálně těží nejen z úspěšné restrukturalizace, ale také z problémů největšího konkurenta – čínské firmy Huawei a v neposlední řadě z nástupu technologie 5G, která u jeho zákazníků spustila silný investiční cyklus. Věříme, že má před sebou dobré roky a nám přinese výrazné zisky.

Na trzích stále panuje optimismus, ale naše zkušenost velí k opatrnosti. Přes uskutečněné nákupy stále držíme třetinu portfolia v hotovosti a jsme tak dobře připraveni využít příležitosti, které se na trhu objeví.

S přátelským pozdravem,

Václav Podzimek

#### ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Kurz akcie třídy A	1,1238
Objem fondu (mil. Kč)	291,5

#### VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

3 měsíce	5,3%
1 rok	22,9%
2 roky	15,8%
Od založení	12,4%

#### PĚT NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

AP Moeller - Maersk A/S	6,7%
Bayerische Motoren Werke AG	4,8%
General Electric Co	4,0%
Vienna Insurance Group AG	4,0%
Roche Holding AG	4,0%

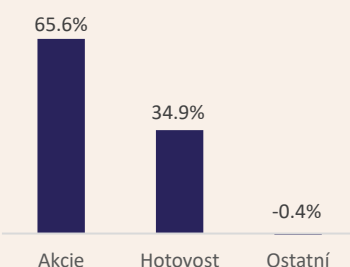
#### STRUKTURA INVESTIČNÍHO PORTFOLIA DLE SEKTORŮ (GICS)

Zdravotnictví	30,0%
Průmysl	20,8%
Finance	17,7%
Spotřební sektor	11,3%
Ostatní	20,2%

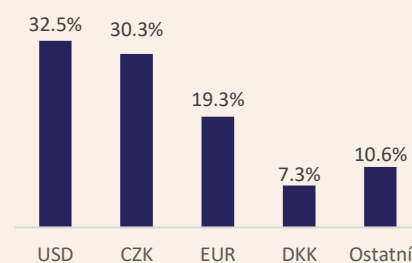
#### VÝVOJ HODNOTY KURZU AKCIE TŘÍDY A



#### 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. Návrhnost 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.