

AKCIOVÝ FOND S DLOUHODOBÝM HORIZONTEM
Komentář ke čtvrtletním výsledkům

Vážení investoři,

po dramatickém propadu v prvním čtvrtletí, přineslo druhé čtvrtletí na akciové trhy výrazný obrat. Hodnota majetku připadající na 1 investiční akcii třídy A v uplynulém čtvrtletí vzrostla z 0,9147 na 1,009, t.j. o 10,3%.

Největší zisky nám v uplynulém čtvrtletí opět přinesla naše investice do společnosti Cardlytics, jejichž cena narostla v průběhu čtvrtletí o 100%. Třetinu akcií jsme prodali a část zisku tak zrealizovali. Výrazně narostla také cena akcií firem Laboratory Corporation of America, AP Moeller – Maersk, Bayer a BMW.

V průběhu čtvrtletí jsme do našeho portfolia přidali dvě zcela nové investice. První z nich je Erste Group – mateřská společnost České spořitelny. Hodnota akcií Erste poklesla v důsledku obav z dopadů epidemie COVID-19 o polovinu, což považujeme za zajímavou nákupní příležitost. Domníváme se, že díky vládním opatřením na podporu ekonomiky nebude dopad epidemie na hospodaření bank zdaleka tak dramatický, jak se trhy zprvu obávaly. Erste je navíc dobře kapitálově vybavena a má silné postavení na většině trhů, kde podniká.

Druhou naší novou investicí je Biogen. Biogen je Americká biotechnologická společnost s velmi silnou pozicí v oblasti neurologických onemocnění, zejména pak v léčbě roztroušené sklerózy. Očekávaná eroze tržeb v tomto segmentu v důsledku nástupu konkurenčních terapií a generik je také důvodem, proč jsou její akcie momentálně levné. Firma má však ve vývoji několik slibných léků s potenciálem nahradit případný výpadek tržeb a expanduje do dalších návazných oblastí, zejména v léčbě Alzheimerovi nemoci, mrtvice, oftalmologických indikací a pod.

Mimo nových investic jsme v uplynulém čtvrtletí navýšovali také naše pozice ve firmách Schlumberger NV a Laboratory Corporation of America.

Aktuální situace na trzích je velmi nepřehledná a vede nás k opatrnosti. Máme však dostatek volné hotovosti a jsme dobře připraveni na případné turbulence.

S přátelským pozdravem

Zakladatel fondu Václav Podzimek

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Kurz akcie třídy A	1,009
Objem fondu (mil. Kč)	155,4

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

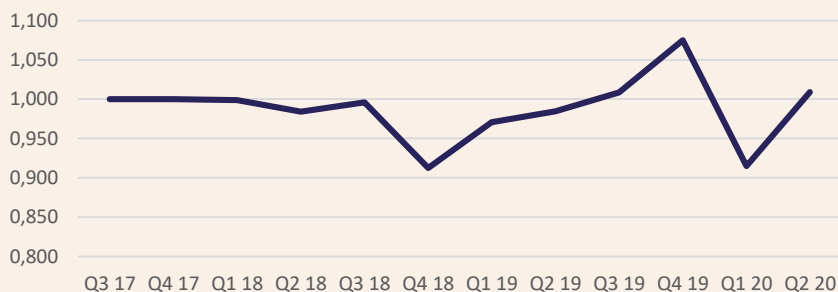
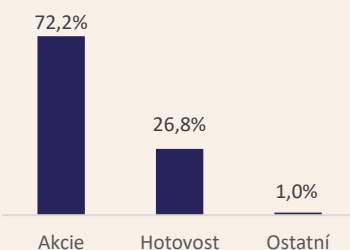
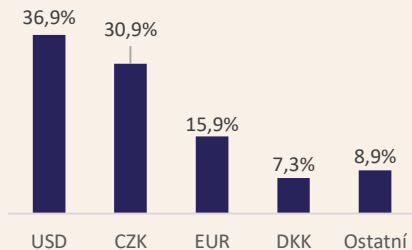
3 měsíce	10,3%
1 rok	2,5%
2 roky	2,5%
Od založení	0,9%

PĚT NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Vienna Insurance Group AG	6,7%
AP Moeller - Maersk A/S	6,6%
Bayerische Motoren Werke AG	5,9%
Bayer AG	5,7%
Laboratory Corporation	5,1%

STRUKTURA INVESTIČNÍHO PORTFOLIA DLE SEKTORŮ (GICS)

Zdravotnictví	35,0%
Průmysl	20,4%
Finance	20,2%
Spotřební sektor	13,2%
Ostatní	11,2%

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 v závěru 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.