

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 1,1238 na 1,1434, t.j. o 1,74 %.

Největší zisk nám už po několikáté v řadě přinesla investice do akcií dánského námořního kontejnerového přepravce AP Moeller – Maersk. Firma zažívá mimořádné časy. Nárůst poptávky související s hospodářským oživením po ukončení pandemických restrikcí vedl k dramatickému nárůstu cen. Maersk tak reportoval za první kvartál nejlepší výsledky ve své historii a výrazně zlepšil výhled pro celý letošní rok.

Náš celkový zisk na této investici již dosáhl 100 % a Maersk se tak stal nejvýznamnější pozicí v našem portfoliu. Silné cash flow umožňuje managementu rychle snižovat dluh a odkupovat vlastní akcie. Současná situace je zcela mimořádná. Postupně dojde k ochlazení poptávky a snížení přepravních cen. Konsolidace v odvětví z minulých let, digitalizace a zvyšování podílu dlouhodobých kontraktů by však měly přinést zlepšenou ziskovost i v dlouhodobém horizontu. To vše vnímáme jako potvrzení investiční teze s kterou jsme akcie Maersku nakupovali.

V tomto čtvrtletí jsme částečně realizovali zisk na další úspěšné investici, kterou jsme zde zmiňovali minule. Prodali jsme necelou polovinu akcií společnosti Laboratory Corporation of America Holdings se ziskem přesahujícím 80 %.

Naopak jsme v minulém čtvrtletí přikupovali akcie společností Ericsson, Siemens Energy a Bayer.

Nově jsme do našeho portfolia nakoupili akcie čínské společnosti Alibaba. Alibaba je čínskou obdobou amerického Amazonu a rychle roste. Její akcie jsou však již delší dobu pod tlakem regulačních opatření čínských úřadů a jsou relativně velmi levné. Jsme přesvědčeni, že mají velký potenciál ke zhodnocení. Komplikovaná právní struktura a narůstající nejistota ohledně dalších kroků čínské vlády však představují nezanedbatelné riziko. Naše investice do akcií Alibaby je proto ve srovnání s ostatními pozicemi relativně malá.

S přátelským pozdravem,

Václav Podzimek

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Kurz akcie třídy A	1,1434
Objem fondu (mil. Kč)	297,5

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

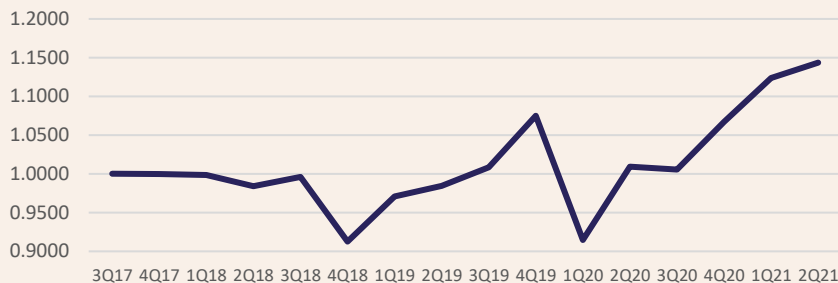
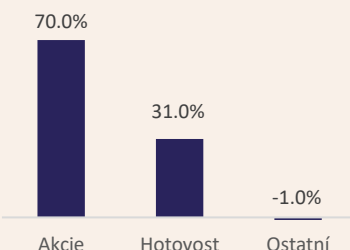
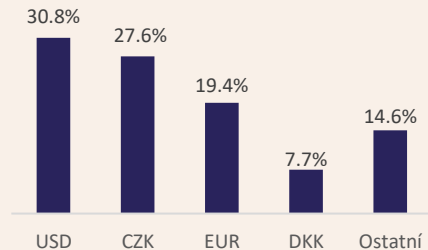
3 měsíce	1,8%
1 rok	13,3%
2 roky	16,2%
Od založení	14,3%

PĚT NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

AP Moeller - Maersk A/S	7,0%
Bayerische Motoren Werke AG	4,6%
Roche Holding AG	4,4%
Regeneron Pharmaceuticals Inc	4,0%
Vienna Insurance Group AG	3,9%

STRUKTURA INVESTIČNÍHO PORTFOLIA DLE SEKTORŮ (GICS)

Zdravotnictví	28,7%
Průmysl	19,3%
Finance	16,1%
Informační technologie	11,1%
Ostatní	24,8%

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. Návržnost 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.