

AKCIOVÝ FOND S DLOUHODOBÝM HORIZONTEM

Komentář ke čtvrtletním výsledkům

Vážení akcionáři,

hodnota majetku připadající na 1 investiční akcii třídy A poklesla v uplynulém čtvrtletí z 1,1143 na 1,0339, tj. o -7,22%.

Akciové trhy ve druhém čtvrtletí výrazně oslabily (indexy S&P500 a MSCI World klesly od začátku roku 2022 o -20,58%, resp. -21,21%). Tak jako v prvním čtvrtletí si naše portfolio vedlo o poznání lépe než trhy. To je dáno jednak vysokým podílem hotovosti, ale také defenzivní skladbou portfolia.

Korekce akciového trhu má dobré důvody. Vysoká inflace způsobená problémy v dodavatelských řetězcích vede centrální banky po celém světě ke zvyšování úrokových sazeb. Kombinace vysoké inflace a vysokých úrokových sazeb zvyšuje pravděpodobnost ekonomické recese. Obavy z recese pak přispívají k poměrně výraznému oslabení akciových trhů po celém světě s výjimkou Číny, jejíž trhy však vyklesaly již v předchozích čtvrtletích.

Pokud jde o naše portfolio, největší pokles zaznamenaly investice do společností Siemens Energy, Asos a General Electric. Mírné zisky nám naopak přinesly akcie farmaceutických firem Gilead Sciences a Biogen.

Poklesy na trzích jsme využili k nákupům. Navýšili jsme naše pozice ve společnostech General Electric a Laboratory Corporation of America („Labcorp“). Novou společností v našem portfoliu se pak stala německá firma Zalando.

V případě General Electric trh, dle našeho názoru, dostatečně nereflektuje úspěchy managementu při probíhající restrukturalizaci společnosti. Labcorp by měl zase mimo jiné těžit z pokračující pandemie Covid-19.

Zalando je největší evropský fashion E-commerce hráč. Akcie firmy spadly ze strachu z ekonomického zpomalení od vrcholu o více než 70 %. Jsou tak velmi rozumně oceněné. Díky kvalitním technologiím a mohutným investicím do logistiky (Zalando má po Amazonu největší logistickou síť v Evropě) by mělo Zalando dlouhodobě vyhrávat nad méně sofistikovanými hráči. Těmto hráčům chybí potřebná škála na to být se Zalandem technologicky na stejné úrovni. Velmi pozitivně také vnímáme vývoj platformové strategie, která Zalandu podstatně zlepšuje byznys model. Firma má silnou rozvahu a kvalitní management. I proto si myslíme, že by Zalando mělo vyjít z aktuálních makroekonomických turbulencí silněji.

Jak jsme již psali v minulé zprávě, vývoj od začátku roku potvrzuje, že rok 2022 bude pro investory náročný. Defenzivní portfolio fondu Alethes ukazuje, že otřesům na trzích relativně dobře odolává. Po dlouhé době také vidíme na trhu zajímavé investiční příležitosti, které našim dlouhodobým investorům v příštích letech přinesou zajímavé zhodnocení.

Václav Podzimek - zakladatel

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Kurz akcie třídy A	1.0339
Objem fondu (mil. Kč)	265.9

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

3 měsíce	-7.22%
Od začátku letošního roku	-9.00%
1 rok	-9.58%
2 roky	2.47%
3 roky	5.04%
Od založení	3.39%

PĚT NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Regeneron Pharmaceuticals Inc	5.3%
Roche Holding AG	4.8%
Schlumberger Ltd	4.5%
Bayer AG	4.2%
Laboratory Corp. of America Hold.	4.2%

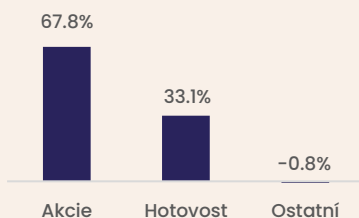
STRUKTURA PORTFOLIA DLE SEKTORŮ (GICS)

Zdravotnictví	47.2%
Průmysl	15.0%
Energetika	13.5%
Spotřební	11.6%
Ostatní	12.7%

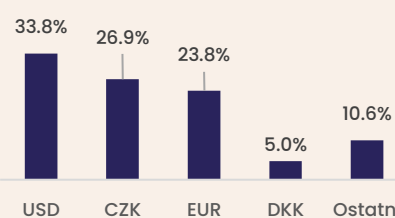
VÝVOJ HODNOTY KURZU AKCIE TŘÍDY A



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. Návrh investice 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 u zavírání 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.