

**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 1,0090 na 1,0055, t.j. o 0,35%. Díky novým vkladům investorů však fondový kapitál narostl o necelých 102 mil. Kč na téměř 257 mil. Kč.

Největší zisk nám v uplynulém čtvrtletí přinesla investice do akcií dánského námořního kontejnerového přepravce A.P. Moller - Maersk A/S, které se zhodnotili o téměř 30% a staly se tak největší pozicí v našem portfoliu. Maersk reportoval za 2Q velmi dobré výsledky. Přes meziroční pokles tržeb způsobený pandemií COVID-19 dosáhl díky úsporným opatřením výrazného zlepšení ziskovosti a vylepšil také výhled pro celý rok 2020. Je zjevné, že nová strategie zaměřená na digitalizaci, kapitálovou disciplínu a optimalizaci procesů přináší své ovoce.

Naši nejztrátovější pozicí byl Bayer, jehož akcie naopak o 30% poklesly. Bayer se dosud nevypořádal s negativními dopady předražené akvizice konkurenční americké firmy Monsanto. Negativní tlak na cenu akcií vytváří také nejistota ohledně konečné výši vyrovnání za soudní spory v kauze Roundup. Věříme však, že aktuální problémy se vyřeší a naše investice do akcií Bayeru nám časem přinese výrazný zisk.

V minulém čtvrtletí jsme neuskutečnili žádné nové investice ani jsme žádné akcie neprodali. S ohledem na extrémní nejistotu okolo pandemie COVID-19 jsme zaujali vyčkávací strategii zaměřenou primárně na ochranu našeho portfolia před výrazným znehodnocením. Ekonomické dopady pandemie budou nepochybně obrovské. Akciové trhy to zatím nijak výrazně nereflektují. Ceny akcií kvalitních firem, které nejsou přímo postiženy pandemií, zůstávají vysoko. V případě akcií technologických firem, jejichž akcie letos výrazně vrostly, to platí dvojnásob. Na trzích je patrná narůstající nervozita a cokoliv tak může způsobit jejich výrazný pokles. Jsem přesvědčen, že vysoký objem hotovosti umožní našemu fondu nejlépe využít příležitosti, které se naskytnou a zajistí nám tak dobré dlouhodobé výsledky.

S přátelským pozdravem,

Václav Podzimek

**ZÁKLADNÍ STATISTIKA**

Kurz akcie třídy A	1,0055
Objem fondu (mil. Kč)	256,5

**VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ**

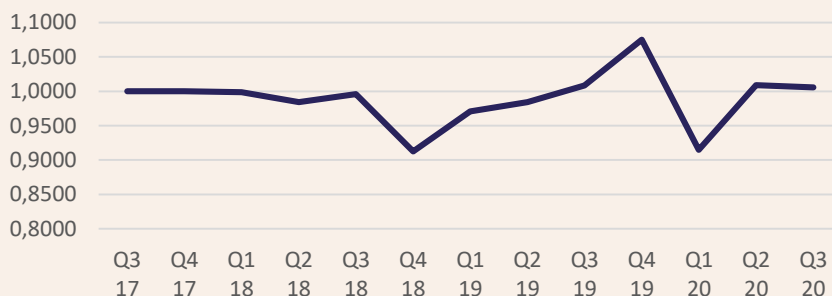
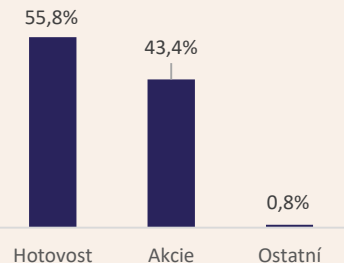
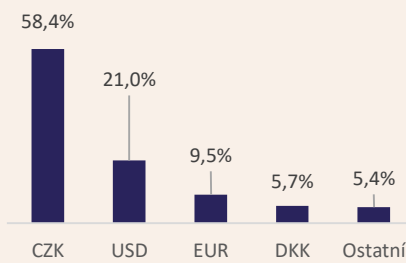
3 měsíce	-0,3%
1 rok	-0,3%
2 roky	1,0%
Od založení	0,6%

**PĚT NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU**

AP Moeller - Maersk A/S	5,3%
Vienna Insurance Group AG	4,1%
Bayerische Motoren Werke AG	3,9%
Laboratory Corporation of America Hlds	3,4%
Bayer AG	2,7%

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

Zdravotnictví	32,3%
Průmysl	23,3%
Finance	19,4%
Spotřební sektor	14,4%
Ostatní	10,6%

**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.