

## 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 1,1434 na 1,1341, t.j. o -0,81 %.

Uplynulé čtvrtletí bylo na akciových trzích poměrně klidné a to platí i pro fond Alethes. Nejvýznamnější událostí v našem portfoliu byl prodej akcií společnosti Avast. V červenci společnosti Avast a NortonLifeLock (dříve známá pod názvem Symantec), oznámily pokročilé jednání o spojení. Akcie Avastu na tuto zprávu reagovaly silným růstem přesahujícím 20 % a náš celkový zisk na této investici v tu chvíli dosáhl 100 %.

Akcie Avastu jsme do fondu Alethes nakoupili před více než dvěma lety. Důvodů, proč se nám tato původně česká firma líbila, bylo mnoho. Tím nejpodstatnějším ale nakonec byla cena, za kterou se daly akcie pořídit. I přes zjevné kvality a potenciál Avastu byly jeho akcie v době našeho nákupu překvapivě velmi levné. Tato investiční teze se poměrně rychle potvrdila a můžeme jen litovat, že se z pohledu našeho portfolia jednalo o poměrně malou pozici.

Prodali jsme také zhruba 15 % naší investice do akcií dánské společnosti A.P. Moeller-Maersk A/S o které jsme, jako o naši největší a nejziskovější pozici, psali v minulé zprávě.

Pokud jde o nerealizované zisky a ztráty, významnější růst jsme zaznamenali u akcií firem AIG, Regeneron a Erste. Nejztrátovější investicí uplynulého čtvrtletí byla naopak naše sázka na čínského internetového giganta Alibaba, kterou jsme rovněž komentovali v minulé zprávě. Mírně poklesla také hodnota akcií BMW.

Jediným nákupem realizovaným v minulém čtvrtletí bylo navýšení pozice ve firmě Biogen. Akcie této americké biotechnologické společnosti po schválení jejího léku Aduhelm na Alzheimerovu nemoc nejprve výrazně narostly, aby v zápětí zase klesly pod úroveň, kde se nacházely před kontroverzním rozhodnutím amerického regulátora FDA. Akcie Biogenu jsme nekupovali primárně jako spekulaci na Aduhelm, ale s dlouhodobým horizontem. Dle našeho názoru skýtají mimořádný investiční potenciál díky unikátnímu zaměření Biogenu na léčbu neurologických a neurodegenerativních onemocnění. Tato investiční teze zůstává nezměněna a schválení Aduhelmu vnímáme jako bonus. Více ke kauze Aduhlem a také další aktuality najdete na našich webových stránkách a profilu na síti LinkedIn.

S přátelským pozdravem,

Václav Podzimek

#### ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Kurz akcie třídy A	1,1341
Objem fondu (mil. Kč)	296,7

#### VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

3 měsíce	-0,8%
1 rok	12,8%
2 roky	12,5%
Od založení	13,4%

#### PĚT NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

AP Moeller - Maersk A/S	5,7%
Regeneron Pharmaceuticals Inc	4,5%
Roche Holding AG	4,3%
Bayerische Motoren Werke AG	4,3%
Vienna Insurance Group AG	3,2%

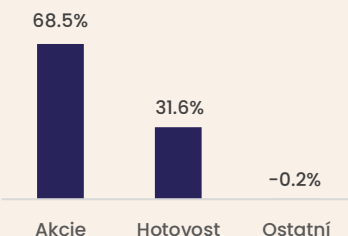
#### STRUKTURA INVESTIČNÍHO PORTFOLIA DLE SEKTORŮ (GICS)

Zdravotnictví	31,0%
Finance	18,4%
Průmysl	18,1%
Spotřební	10,1%
Ostatní	22,4%

#### 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 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 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.