

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 1,0055 na 1,0672, t.j. o 6,1%.

Největší zisk nám v uplynulém čtvrtletí opět přinesly akcie dánského námořního kontejnerového přepravce A.P. Moller - Maersk A/S. Celkové zhodnocení této naší investice dosáhlo již téměř 50%. Výrazně rostly také akcie GE, Ryanair, AIG a VIG. Posledně jmenované pojišťovny AIG a VIG však čelí nepříznivým makroekonomickým podmínkám v podobě nízkých úrokových sazeb a výraznější zhodnocení těchto našich investic je tak prozatím v nedohlednu.

Velmi úspěšná byla naopak naše investice do akcií americké technologické firmy Cardlytics, kterou jsme v minulém čtvrtletí ukončili. Zrealizovali jsme tak poslední část ze zisku, který na této relativně malé investici za necelé tři roky díky téměř čtyřnásobnému zhodnocení přesáhl 0,5 mil. USD.

Žádná z pozic v našem portfoliu neutrpěla v uplynulém čtvrtletí výraznější ztrátu.

Nově jsme do našeho portfolia pořídili akcie německých firem SAP a Siemens Energy. Společnost SAP je globálním lídrem s dominantní pozicí na poli podnikových informačních systémů. Její akcie poklesly na podzim loňského roku po neuspokojivých výsledcích hospodaření za 3. čtvrtletí o 30%. Využili jsme této příležitosti a nakoupili je do portfolia fondu Alethes.

Společnost Siemens Energy vznikla v loňském roce, když do ní firma Siemens odštěpila své aktivity v oblasti výroby zařízení a služeb pro tepelné elektrárny (zejm. plynové turbíny) a větrné elektrárny (většinou podíl v Siemens-Gamesa Renewable Energy). Její akcie se veřejně obchodují teprve od září. Věříme, že mají potenciál k výraznému dlouhodobému zhodnocení.

Přes tyto nákupy drží náš fond téměř 1/3 svých aktiv v hotovosti. Jsme tak stále dobře připraveni využít jakýchkoli příležitostí, které se na trhu objeví.

S přátelským pozdravem,

Václav Podzimek

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Kurz akcie třídy A	1,0672
Objem fondu (mil. Kč)	273,2

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

3 měsíce	6,1%
1 rok	-0,7%
2 roky	17,0%
Od založení	6,7%

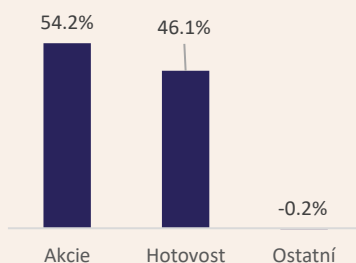
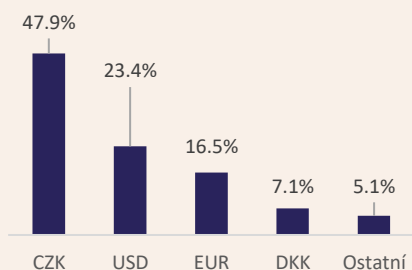
PĚT NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

AP Moeller - Maersk A/S	6,5%
Bayerische Motoren Werke AG	4,2%
Vienna Insurance Group AG	4,0%
General Electric Co	3,4%
Laboratory Corporation of America Hlds	3,2%

STRUKTURA INVESTIČNÍHO PORTFOLIA DLE SEKTORŮ (GICS)

Zdravotnictví	27,0%
Průmysl	24,1%
Finance	12,5%
Spotřební sektor	14,4%
Ostatní	18,0%

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 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.