

## AKCIOVÝ FOND S DLOUHODOBÝM HORIZONTEM

### Komentář ke čtvrtletním výsledkům

Vážení akcionáři,

hodnota majetku připadající na 1 investiční akcii třídy A vzrostla v uplynulém čtvrtletí z 1,1341 na 1,1362, t.j. o 0,19%.

Akiové trhy v uplynulém čtvrtletí vesměs pokračovaly v růstu, přesto na nich již byla patrná narůstající nervozita způsobená očekávaným utahováním měnové politiky, problémy v dodavatelských řetězcích i obavami z rychlého šíření nové varianty viru covid-19.

Rozhodli jsme se proto mírně zredukovat naše portfolio. Prodali jsme zejména finanční tituly – AIG, VIG a Erste, které by v případě zhoršení ekonomických podmínek výrazně utrpěly. Zredukovali jsme však také naše pozice ve společnostech Maersk a BMW a navýšili tak objem hotovosti ze zhruba 30% na 37%.

Naše úvaha se s odstupem času ukázala jako správná, když trhy od nového roku klesají. Ačkoli celkový pokles je zatím relativně mírný, některé segmenty trhu, zejména akcie rychle rostoucích technologických firem, již klesly poměrně výrazně. Nám se tak po delší době otevírá okénko k případným větším nákupům.

Několik nákupů jsme však realizovali i v minulém čtvrtletí. Kromě mírného navýšení pozice ve společnosti Siemens Energy jsme do

portfolia zařadili také dvě zcela nové společnosti – Asos Plc. a Galapagos NV.

Asos je britský fashion e-commerce byznys – Evropská dvojka po Zalando. Zhruba 40% tržeb pochází z UK, kde je Asos jedničkou na trhu. V posledních letech Asos výrazně investoval do logistiky a expanduje na americký trh. Rychle roste, nemá žádný dluh a je ziskový. Jeho akcie v minulém roce poklesly o 50% a zdají se nám velmi levné.

Galapagos je malá evropská farmaceutická firma se sídlem v Belgii zaměřená na vývoj léčiv na bázi malých molekul na zánětlivá onemocnění. Její akcie prudce poklesly po té, co nezískala schválení amerického regulátora pro komercializaci svého léku na revmatickou artritidu Filgotinib. Její tržní kapitalizace byla v době našeho nákupu zhruba €3 mld. včetně zhruba €5 mld. čisté hotovosti. Hodnota jejího podnikání tak byla záporná.

Přeji vám i fondu Alethes hodně štěstí v tomto novém roce a děkuji za důvěru projevenou v roce minulém.

Václav Podzimek – zakladatel

#### ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Kurz akcie třídy A	1.1362
Objem fondu (mil. Kč)	292.2

#### VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

3 měsíce	0.19%
1 rok	6.47%
2 roky	5.70%
Od založení	13.62%

#### PĚT NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Roche Holding AG	5.0%
AP Moeller – Maersk A/S	5.0%
Regeneron Pharmaceuticals Inc	4.7%
Bayerische Motoren Werke AG	3.7%
SAP AG	3.7%

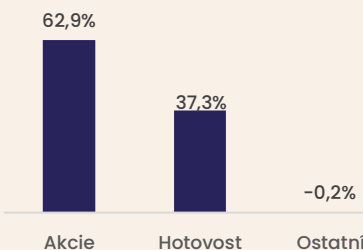
#### STRUKTURA INVESTIČNÍHO PORTFOLIA DLE SEKTORŮ (GICS)

Zdravotnictví	39.0%
Průmysl	17.7%
Spotřební	15.3%
Energetika	11.1%
Ostatní	16.9%

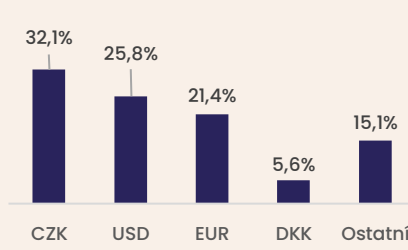
#### VÝVOJ HODNOTY KURZU AKCIE TŘÍDY A



#### 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 cených 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.