

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 1,1362 na 1,1143, t.j. o -1,93%.

Akciové trhy v uplynulém čtvrtletí vesměs klesaly (S&P500 -4,95%, MSCI World -5,53%). Naše rozhodnutí zredukovat portfolio před koncem loňského roku se tak s odstupem času ukazuje jako správné. Pokles trhů navíc dále akceleroval v průběhu měsíce dubna a bude zřejmě pokračovat.

Pokud jde o naše portfolio, největší pokles zaznamenaly investice do společností Siemens Energy, Asos a Gilead Sciences. Nejziskovějšími pozicemi v uplynulém čtvrtletí byly naopak akcie firem Schlumberger, které těžily z nárůstu cen ropy, Bayer a Regeneron.

Situace na trzích se skutečně začíná měnit. Relativně mírný celkový pokles trhu v sobě skrývá často prudké pohyby konkrétních titulů i celých segmentů. Akcie mnohých technologických společností, tak oblíbených v době covidových uzávěrek, klesly často o více než 50%. Například Netflix nedávno klesl o 35% za jediný den (od začátku roku o 68%)! Proti tomu jde naopak růst komoditních, zbrojních a energetických firem tažených vysokou inflací a válkou na Ukrajině.

Obrat na trzích jsme využili k opatrným nákupům. Navýšili jsme naše pozice ve společnostech SAP a Siemens Energy. Novým přírůstkem do našeho portfolia je pak německá biotechnologická firma BioNTech.

Ta je známá především díky nejúspěšnější covidové vakcíně, kterou vyvinula a dodává ji na trh pod názvem Comirnaty ve spolupráci se společností Pfizer. Její vývojové portfolio založené na technologii mRNA je však mnohem širší a zaměřuje se zejména na imunoterapii rakoviny. Má silnou vědecko-výzkumnou kulturu a stále ji vedou její zakladatelé – sami významní vědci. Akcie společnosti BioNTech, které prudce narostly v době covidu, po jeho odeznění výrazně poklesly. Její aktuální tržní kapitalizace je tak necelých €35 mld. Téměř €30 mld. by přitom měl vygenerovat v nejbližších letech jen zisk z prodeje vakcíny Comirnaty. Věříme, že reálná hodnota této firmy je tak mnohem vyšší.

Vývoj v uplynulém čtvrtletí naznačuje, že letošní rok bude pro investory náročný. Věříme, že defenzivní portfolio fondu Alethes by mělo případným otřesům na trzích dobře odolat. Dostatek volné hotovosti nám pak umožní využít příležitosti, které se na trhu objeví.

Václav Podzimek – zakladatel

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Kurz akcie třídy A	1.1143
Objem fondu (mil. Kč)	286.6

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

3 měsíce	-1.93%
1 rok	-0.85%
2 roky	21.82%
3 roky	14.81%
Od založení	11.43%

PĚT NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Regeneron Pharmaceuticals Inc	5.2%
Siemens Energy AG	5.2%
Roche Holding AG	4.8%
AP Moeller - Maersk A/S	4.5%
Schlumberger Ltd	4.3%

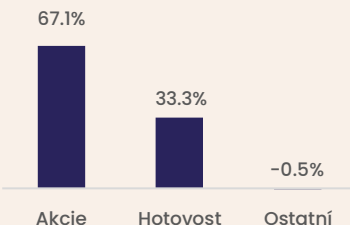
STRUKTURA PORTFOLIA DLE SEKTORŮ (GICS)

Zdravotnictví	43.6%
Energetika	15.7%
Průmysl	15.5%
Spotřební	12.1%
Ostatní	13.1%

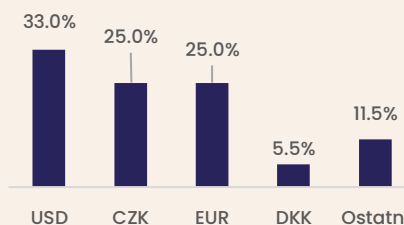
VÝVOJ HODNOTY KURZU AKCIE TŘÍDY A



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 není zaručen. 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.