

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 1,0339 na 1,0157, tj. o -1,76%.

Akciové trhy ve třetím čtvrtletí opět klesaly (index S&P500 -5,28%, MSCI World -6,58%). Od počátku letošního roku již trhy klesly o zhruba 25%. V tomto srovnání si investiční akcie našeho fondu (YTD -10,6%) prozatím vedou velmi dobře. Pozitivně se tak projevuje zejména vysoký podíl zdravotnictví a farmacie, resp. biotechnologie v našem portfoliu, jakož i silná expozice na americký dolar.

Do obou těchto kategorií spadá největší pozice v našem portfoliu, kterou je americká biotechnologická společnost Regeneron. Hodnota jejích akcií narostla za minulý čtvrtletí o téměř 20% díky pozitivnímu výsledku klinické studie nové varianty jejího nejprodávanějšího léku na léčbu makulární degenerace oční sítnice. O Regeneronu často veřejně mluví jako o své "nejoblíbenější" investici náš kolega Martin Dienstbier a nás samozřejmě těší, že se jeho investiční teze postupně potvrzuje. Domníváme se, že firma je dlouhodobě akciovým trhem podceňována a vidíme obrovský potenciál zejména v síle vlastní vývojové pipeline a v expanzi do onkologie.

Mírný zisk zaznamenaly také akcie firmy Schlumberger, která dodává služby a zařízení pro těžbu ropy. Tento segment výrazně těží z aktuální energetické krize a Schlumberger, který je lídrem na trhu, dosahuje rekordních tržeb i zisků. Náš celkový zisk na této investici za dva roky držby přesáhl 100%.

Největší ztráty jsme v uplynulém čtvrtletí zaznamenaly na akciích společnosti Bayer, Siemens Energy a AP Moeller-Maersk. Ve všech třech případech se jedná o silné firmy, které dominují atraktivním odvětvím a jsou velmi levné. Jejich akcie klesají spolu s konkurencí bez zásadních negativních zpráv. Jsme přesvědčeni, že jejich reálná hodnota vysoce převyšuje aktuální tržní cenu. Při pohledu do budoucna se tak jedná o čím dál atraktivnější investice.

Zajímavým příkladem iracionality trhu je zejména aktuální cena akcií dánského námořního kontejnerového přepravce AP Moeller-Maersk. Největší firma v oboru s vynikajícím managementem a rekordními zisky se obchoduje za cenu, která není daleko od hodnoty čisté hotovosti, kterou by měla držet začátkem příštího roku. Dividendový výnos v letošním roce přesáhl 10% a příští rok se můžeme těšit na téměř 30%. Aktuální pokles tržní ceny nás proto netrápí – rádi je budeme držet dál...

Jedinou novou pozicí, která se v našem portfoliu objevila v minulém čtvrtletí, jsou akcie rakouské bankovní skupiny Erste do které patří i Česká spořitelna. Prozatím se jedná o malou pozici, kterou hodláme postupně dále navyšovat. Navýšili jsme také naši investici do společnosti Biontech SE. Na druhé straně jsme z našeho portfolia vyřadili akcie americké biotechnologické firmy Gilead Sciences a částečně odprodali také akcie společností BMW, Biogen, Galapagos a Schlumberger.

To je snad vše podstatné o našem investování v minulém čtvrtletí. Na závěr mi dovoluje přivítat mezi námi všechny nové investory. Děkuji za důvěru a těším se na spolupráci!

Václav Podzimek – zakladatel

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Kurz akcie třídy A	1.0157
Objem fondu (mil. Kč)	223.9

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

3 měsíce	-1.76%
Od začátku letošního roku	-10.61%
1 rok	-10.44%
2 roky	1.01%
3 roky	0.72%
Od založení	1.57%

PĚT NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Regeneron Pharmaceuticals Inc	7.8%
BioNTech SE	6.1%
Roche Holding AG	5.9%
Schlumberger Ltd	4.9%
SAP AG	4.6%

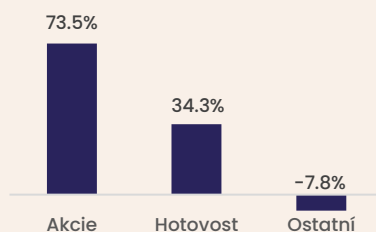
STRUKTURA PORTFOLIA DLE SEKTORŮ (GICS)

Zdravotnictví	47.1%
Průmysl	15.2%
Energetika	13.2%
Spotřební	10.4%
Ostatní	14.8%

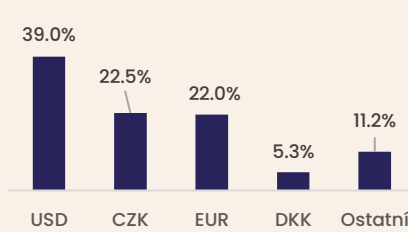
VÝVOJ HODNOTY KURZU AKCIE TŘÍDY A



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 cenových 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, použitím ustanovení § 2884 zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, o závazcích z právního jednání jedné osoby se vylučuje.