

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 1,0157 na 1,0961, tj. o **7,92%**.

Na rozdíl od předchozích tří čtvrtletí, kdy prakticky všechny významné světové indexy klesaly, byla výkonnost trhů v posledním čtvrtletí smíšená. Evropské trhy, stejně jako nejstarší americký index DJI, rostly ve směs o více jak 10%. Nejsledovanější americký index S&P500 posílil o 7,56%, technologický NASDAQ však mírně klesl (-0,04%).

K dobrému výkonu našeho fondu v uplynulém čtvrtletí přispěly zejména akcie firmy SLB (dříve známá pod jménem Schlumberger), jejichž hodnota narostla o bezmála 50%. SLB je téměř bezkonkurenční světový lídr poskytující technologie a služby pro těžbu a zpracování ropy a zemního plynu. V době nákupu akcií (2019) šlo o kontrariánskou sázkou na růst (tehdy ještě nízkých) cen ropy. Byli jsme přesvědčení, že SLB je ideální sázkou na ropu, zejména díky jeho postavení v dodavatelském řetězci. Naše sázka vyšla ještě lépe, než jsme čekali. Náš celkový zisk na této investici již přesáhl 120%. Část pozice, která se díky prudkému růstu ceny akcií stala jednou z našich největších, postupně prodáváme. Významnou část však stále držíme a věříme, že má stále značný růstový potenciál.

Mimo SLB rostly také akcie společností Siemens Energy a General Electric. Pokles zaznamenaly naopak naše investice do akcií firem Roche, Ericsson a Galapagos.

Akcie švédské telekomunikační firmy Ericsson jsme se po poklesu jejich ceny rozhodli přikoupit. Dlouhodobé trendy jako rozvoj IoT slibují tomuto odvětví silný růst trhu na mnoho let dopředu. Nedávný pokles tak ještě zvýšil atraktivitu této investice.

Kromě již zmíněného prodeje malé části akcií SLB jsme po předchozím nárůstu ceny částečně prodali také akcie Regeneron, stejně jako Biogen a Biontech. Zlikvidovali jsme také malou pozici v Ionis Pharmaceuticals.

Loňský rok byl pro investory bezpochyby výzvou. Za celý rok 2022 vykázal klíčový americký index S&P500 pokles o necelých 20%, NASDAQ klesl o 33%. Značné poklesy zaznamenala i většina ostatních významných světových trhů. Alethes si v tomto srovnání vedl velmi dobře, když hodnota jeho akcií klesla za celý rok pouze o 3,53%.

Po několika desetiletích poprvé zaznamenaly pokles také dluhopisové trhy a svůj dlouholetý růst přerušily i ceny nemovitostí. Jediným vítězem se tak zdají být komodity, které těží zejména z geopolitických tenzí vyvolaných válkou na Ukrajině.

Dobrou zprávou pro letošní rok je, že loňský pokles přinesl po mnoha letech na akciové trhy zajímavé příležitosti. Dvouciferný pokles trhů v kombinaci s dvoucifernou inflací a silnou korunou obecně zvýšil atraktivitu akcií (zejména zahraničních) jako investičního aktiva. Vezmeme-li v úvahu fakt, že akcie jsou zároveň jedním z nejlepších zajišťovacích nástrojů proti inflaci, odpověď na otázku do čeho investovat v roce 2023 se zdá být jasná – do akcií!

Za celý tým Alethes vám přeji hodně štěstí v osobním i profesním životě a úspěšný nový rok 2023.

Václav Podzimek - zakladatel

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Kurz akcie třídy A	1.0961
Objem fondu (mil. Kč)	197.5

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

3 měsíce	7.92%
1 rok	-3.53%
2 roky	2.71%
3 roky	1.97%
Od založení	9.61%

PĚT NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Siemens Energy AG	6.4%
SAP AG	5.9%
Roche Holding AG	5.8%
SLB Ltd	5.5%
Laboratory Corp. of America Hold.	5.4%

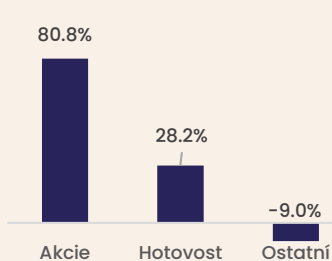
STRUKTURA PORTFOLIA DLE SEKTORŮ (GICS)

Zdravotnictví	36.7%
Průmysl	18.2%
Energetika	16.5%
Spotřební	12.5%
Ostatní	16.0%

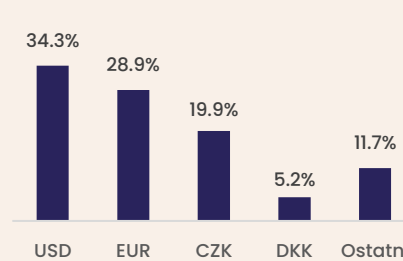
VÝVOJ HODNOTY KURZU AKCIE TŘÍDY A



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: Grant Thornton 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.