

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 1,1443 na 1,1607, tj. o **1,43%**.

Světové trhy tentokrát vesměs klesaly. Klíčový americký index S&P500 oslabil o 3,3%, technologický NASDAQ o 4,1% a celosvětový MSCI World o 3,5%. Rostly naopak ceny komodit v čele s ropou a s nimi také britský akciový trh, který je na ceny komodit silně navázan.

Relativně dobrý výsledek Alethesu ve srovnání s indexy mají tentokrát na svědomí také pohyby měnových kurzů (oslabení kurzu koruny vůči zahraničním měnám – zejména americkému dolaru). Naší nejkřivější pozicí byl v uplynulém čtvrtletí Regeneron, následovaný společností SLB (dříve Schlumberger) a Noble. Největší ztráty nám opět přinesly akcie německé společnosti Siemens Energy, výraznější pokles zaznamenaly také akcie firem BMW a Bayer.

Vývoj akcií Siemens Energy jsem komentoval už v minulém čtvrtletní zprávě. Nedávno přinesla německá média další negativní zprávy, které vyvolaly prudký pokles ceny akcií. Podrobný rozbor situace vám poskytneme v on-line komentáři. Chci vás však ubezpečit, že Siemens Energy nemá problémy s likviditou a jedná s německou vládou o záchraně. Jsem přesvědčen, že své problémy vyřeší a jeho akcie stále představují atraktivní investiční příležitost. Tento můj názor evidentně sdílí také většina analytiků, kteří vesměs potvrzují svá nákupní doporučení. Zdá se, že nakonec převládá i na akciovém trhu, jelikož cena akcie v posledních dvou týdnech silně roste.

Pokud jde o změny v portfoliu, prodali jsme akcie americké společnosti Fortrea Holdings, které jsme nedávno získali zdarma v rámci odstěpení od Laboratory Corporation of America.

S ohledem na stále se zhoršující makroekonomický výhled jsme prodali také naši dlouholetou pozici v Booking Holdings se ziskem zhruba 60%. Akcie se nám zdály relativně drahé a jejich cena od našeho prodeje mírně klesla. Booking se nám však pořád líbí a pokud cena akcii klesne výrazněji, zřejmě je opět nakoupíme.

Jediným novým nákupem v uplynulém čtvrtletí byly akcie malé kanadské biotechnologické společnosti Abcellera Biologics, která má skvěle našlápnuto stát se významným hráčem na opravdu velkém trhu terapeutických protilátek. Má už za sebou řadu úspěchů. Mimo jiné vyvinula a uvedla na trh společně se Eli Lilly první protilátkovou léčbu COVID-19 (Bamlanivimab), což ji vydělalo přes miliardu dolarů. Více o této zajímavé firmě vám povíme také v našem chystaném on-line komentáři.

To je snad vše podstatné k vývoji našeho portfolia v minulém čtvrtletí. Jak jste možná zaznamenali z médií, nedávno se naším významným investorem stal Nadační fond Neuron podporující českou vědu. Akcie Alethesu získal darem od Dalibora Dědka a staly se součástí nadační jistiny, která musí po dobu existence nadačního fondu zůstat nedotčena. Záměrem pana Dědka je vybudovat v Neuronu dlouhodobou kapitálovou základnu pro financování jeho činnosti po vzoru podobných zahraničních institucí, jako je Nobelova nadace.

Fakt, že se Dalibor Dědek rozhodl podpořit Neuron právě prostřednictvím akcií Alethesu vnímáme jako vyjádření důvěry v naši schopnost dlouhodobě spravovat svěřený kapitál a dosáhnout zajímavých výnosů, které budou pomáhat českou vědu financovat. Tato důvěra nás těší a zavazuje. Je mi ctí přivítat Neuron mezi našimi investory a těším se na spolupráci!

Václav Podzimek – zakladatel

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Kurz akcie třídy A	1.1607
Objem fondu (mil. Kč)	187.5

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

3 měsíce	1.43%
1 rok	14.28%
2 roky	2.35%
3 roky	15.44%
Od založení	16.07%

PĚT NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

SAP AG	6.4%
Regeneron Pharmaceuticals Inc	6.0%
Roche AG	5.4%
BioNTech SE	5.3%
BMW AG	5.0%

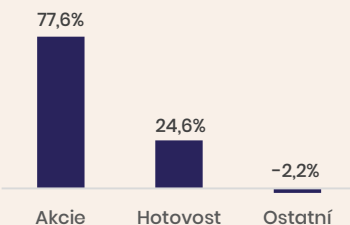
STRUKTURA PORTFOLIA DLE SEKTORŮ (GICS)

Zdravotnictví	41.4%
Průmysl	17.5%
Energetika	14.3%
Informační technologie	10.8%
Ostatní	16.0%

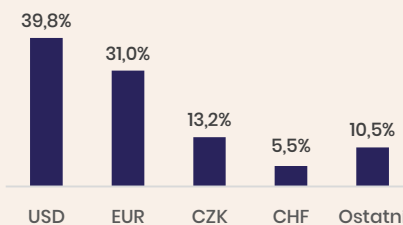
VÝVOJ HODNOTY KURZU AKCIE TŘÍDY A



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 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 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.