

AKCIOVÝ FOND S DLOUHODOBÝM HORIZONTEM

Komentář ke čtvrtletním výsledkům

Vážení akcionáři,

hodnota majetku připadající na 1 investiční akcii třídy A klesla v uplynulém čtvrtletí z 1,2639 na 1,2612, tj. o **0,21%**.

Světové trhy ve druhém čtvrtletí převážně rostly. Klíčový americký index S&P500 posílil o 3,92%, technologický NASDAQ dokonce o 8,26%, Průmyslový index Dow Jones Industrials však klesl o 1,73% a celosvětový MSCI World posílil o pouhých 2,15%.

Naši nejziskovější pozicí byl opět Siemens Energy, následovaný Maerskem a Regeneronem. Největší ztráty nám přinesly akcie BMW následované akciemi Ryanair a BionTech.

Akcie Siemens Energy silně rostou už třetí čtvrtletí v řadě. V uplynulém čtvrtletí vzrostla cena akcie ze €17 na €25, tj. téměř o 50%. Siemens Energy se tak stal naší zdaleka největší pozicí s podílem 8,5% portfolia. Akcie však přesto zůstávají relativně levné, zejména ve srovnání se svým největším konkurentem - GE Vernova. Prozatím tedy stále držíme plnou pozici. O jejím případném zmenšení rozhodneme po výsledcích za 2Q, které budou zveřejněny 6. srpna.

Pokud jde o ztrátové pozice, jedná se ve všech případech o velmi kvalitní firmy se silnou rozvahou a vynikajícím managementem, které jsou navíc velmi levné. Dlouhodobě tedy o ně nemáme žádné obavy a případně hodláme využít pokles ceny akcie k dalším nákupům.

V uplynulém čtvrtletí jsme prodali akcie GE Aerospace a GE Vernova. V podstatě se tak završil několikaletý příběh naší investice do akcií General Electric, které jsme koupili v době, když byly za vynikající cenu a nikdo jim nevěřil. Správně jsme tehdy odhadli jejich potenciál (ne už tak čas, který bude potřeba k jeho odemčení) a později vsadili na schopnosti nově instalovaného CEO Lawrence Culp. Ten odvedl skvělou práci a my si díky tomu z této investice odnášíme 100% zisk a také mnoho zkušeností a poučení. Více o tomto zajímavém příběhu se zanedlouho dozvíte v našem video-komentáři. Stále ještě držíme malou pozici v GE Healthcare...

V minulém čtvrtletí jsme velmi aktivně nakupovali. V našem portfoliu tak mimo jiné přibily hned čtyři zcela nové pozice!

Jednou z nich je americká společnost ON Semiconductor Corporation („Onsemi“), která se v poslední době zviditelnila i v Čechách díky plánované investici do svého závodu v Rožnově pod Radhoštěm. Onsemi je dodavatelem čipů zejména pro automobilový průmysl. Nejistota ohledně dalšího růstu elektromobility a předzásobení velkých automobilů po odeznění covidu vedly k poklesu tržeb a ceny akcií. Podle nás jde o krátkodobý problém a příležitost nakoupit akcie velmi kvalitní firmy za rozumnou cenu. Více vám o této investici povíme v našem video-komentáři.

Dalším zajímavým přírůstkem do našeho portfolia je britská společnost Petershill Partners PLC. Ačkoli je kotovaná na Londýnské burze, její business je americký a spočívá v investování do minoritních podílů ve firmách spravujících alternativní investice - zejména private equity, ale také venture-capital, private credit apod. Její business je dobře diversifikován napříč 25 partnerskými firmami, které spravují zhruba 220 fondů. Private equity investování si prochází momentálně krizí způsobenou vysokými úrokovými sazbami. Akcie Petershill jsou tak za dobrou cenu. Jedná se o poměrně nový druh podnikání, jehož podstata a dlouhodobý potenciál se vám pokusíme osvětlit v některém z příštích video-komentářů.

Podobnou investicí jako Petershill je německá společnost Patrizia SE, kterou jsme také začali nakupovat v uplynulém čtvrtletí. Jedná se pro změnu o správce nemovitostních fondů, jehož akcie jsou na mnohaletých minimech. I tato investice si zaslouží delší komentář, který vám nabídneme někdy příště.

Posledním přírůstkem do portfolia je britská společnost ITM Power, která se zabývá vývojem a výrobou velkých vodíkových elektrolyzérů pro průmyslové využití. I její akcie jsou, v důsledku určitého rozčarování z rychlosti postupu energetické transformace, velmi levné a slibují tak zajímavý investiční potenciál.

To je prozatím vše podstatné k druhému čtvrtletí. Pokud se chcete dozvědět více, nezapomeňte si pustit náš video-komentář, který obdržíte za pár dní. Užijte si léto!

Václav Podzimek - zakladatel

ZÁKLADNÍ STATISTIKA

Kurz akcie třídy A	1.2612
Objem fondu (mil. Kč)	214.0

VÝKONNOST ZA UVEDENÉ OBDOBÍ

3 měsíce	-0.21%
Od začátku roku	5.79%
1 rok	10.22%
2 roky	21.98%
3 roky	12.47%
Od založení	26.12%

PĚT NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH POZIC V PORTFOLIU

Siemens Energy AG	8.5%
Regeneron Pharmaceuticals Inc	6.9%
SAP AG	5.0%
Roche AG	4.8%
Laboratory Corp. of America Hold.	4.4%

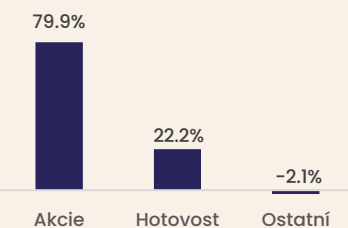
STRUKTURA PORTFOLIA DLE SEKTORŮ (GICS)

Zdravotnictví	35.6%
Energetika	17.6%
Technologie	13.1%
Spotřební	10.5%
Ostatní	20.8%

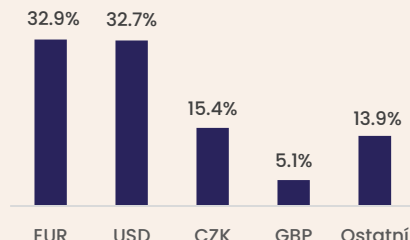
VÝVOJ HODNOTY KURZU AKCIE TŘÍDY A



STRUKTURA FONDOVÉHO KAPITÁLU



MĚNOVÁ STRUKTURA FONDOVÉHO KAPITÁLU



Alethes investiční fond SICAV a.s., IČO: 063 56 273, sídlo: Sokolovská 700/113a, Karlín, 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 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 uzavírány 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.