

# 4 Gimmel Investments SICAV, a.s.

## Podfond Alfa 4 Gimmel Investments

HODNOTA PRIORITYNÍ INVESTIČNÍ AKCIE K 30. 9. 2022:

**0,9434 Kč****Fakta o fondu**FORMA:  
FKI (SICAV)ISIN:  
CZ0008043163DATUM VZNIKU A ZÁPISU:  
19. 3. 2018ÚPIS:  
MěsíčněINVESTIČNÍ HORIZONT:  
3 rokyMANAŽER FONDU:  
AVANT investiční společnost, a.s.DEPOZITÁŘ FONDU:  
Československá obchodní banka, a.s.AUDITOR:  
APOGEO Audit, s.r.o.MIN. PŘÍMÝ ÚPIS:  
1 mil. Kč**Finanční ukazatele fondu k 30.9.2022**

Vlastní kapitál	339 698 193 Kč
Objem majetku	732 654 522 Kč
Zhodnocení za poslední 3 měsíce	13,08 %
Zhodnocení za posledních 12 měsíců	-32,33 %
Zhodnocení od 1. úpisu za 52 měsíců	-5,66 %

**Investiční strategie**

Investiční strategii podfondu je setrvalé zhodnocování prostředků vložených akcionáři vlastnicími. Investiční akcie vydané k podfondu na základě investic zejména do investičních cenných papírů, ale i dluhopisů, nástrojů peněžního trhu, finančních derivátů. Podfond je aktivně řízen a využívá stop pokynů, čímž si může dovolit, aby portfolio podfondu mělo vyšší až vysoký stupeň koncentrovanosti. Podfond může a nemusí být plně zainvestován. Tím, že podfond nemusí být zainvestován, tak v době ekonomické nestability nebo ekonomické recese může být hodnota majetku podfondu nedotčena tržními propady. Naopak podfond využívá pro strategickou alokaci především tržní propady a stres, aby pomocí strategie stock-picking vybral akcie fundamentálně silných společností, jejichž akcie jsou právě díky krátkodobému nebo střednědobému tržnímu stresu na nízkých úrovních.

Další způsob investování v rámci strategické alokace je výběr fundamentálně silných společností, které z pohledu hodnotového investování mají dlouhodobě udržitelnou výhodu nad ostatními konkurenty v daném odvětví. Dále podfond může využívat krátkodobé investiční příležitosti a to buď (i) na likvidních a fundamentálně zdravých akciích nebo (ii) prostřednictvím ETF zaměřených na hlavní třídy aktiv (např. hlavní akciové indexy, oborové indexy, zlato či dluhopisy), kde investiční strategie vstupu do pozice je závislá z velké části na technické analýze a tomu také odpovídá krátkodobý investiční horizont.

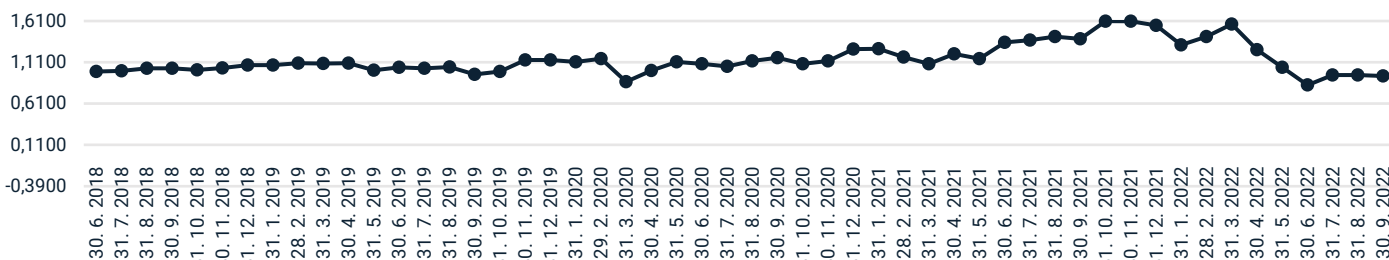
**Manažerský komentář**

Třetí čtvrtletí navázalo na druhé čtvrtletí a akciové trhy pokračovaly v poklesu. Nicméně podfond Alfa ve třetím čtvrtletí rostl o téměř 14 % a to díky naší reakci na aktuální situaci, kdy centrální banky agresivně zvyšují úrokové sazby. Díky možnosti, že podfond Alfa může držet i 100 % hotovosti, jsme ve 3Q byli ušetřeni propadů, a naopak jsme využili krátkodobé příležitosti, které vyústily ve výše zmíněném růstu o téměř 14 %. Z pohledu makroekonomického scénáře se stále nacházíme v prostředí restriktivní hospodářské politiky, kdy centrální banky agresivně zvyšují úrokové sazby. Na zvyšování úrokových sazeb jsou velmi citlivá riziková aktiva, mezi které se řadí i akcie. Na změnu monetární politiky jsme ovšem ihned zareagovali, vyprodali pozice a drželi hotovost, což byl jeden důvod proč podfond Alfa rostl a akciové trhy klesaly.

V současné době americká centrální banka stále usiluje o snížení poptávky, která je tažena jednak silným trhem práce, kde dochází k vyššímu tempu růstu mezd a post-covidovou bezprecedentní fiskální politikou, kdy běžní občané a dostávají (mluvíme o USA) nadměrnou sociální podporu. Snížením poptávky, resp. dosažení hospodářského poklesu se snaží Fed bojovat se zvýšenou inflací. Nižší poptávka nebude tlačit ceny zboží a služeb výše a zároveň vyšší nezaměstnanost sníží tempo růstu mezd. Snaha snížit poptávku je proces, který může trvat několik čtvrtletí. Jedná se o chlazení ekonomiky, tedy o klesající fázi hospodářského cyklu, který se sebou přinese i nové investiční příležitosti, jelikož hospodářství bude očistěné a připravené na následující fázi hospodářského cyklu, což po poklesu bývá růst. Toto bude obrovská investiční příležitost, která přichází pouze výjimečně v rámci několika dekád. Nyní je důležité, že víme, v jaké jsme fázi hospodářského cyklu, jelikož centrální banky se jasně vyjádřily o své politice. Díky tomu máme nastavenou i defenzivně naši investiční strategii (3Q akciové trhy propadly o 5 %, přičemž naše portfolio rostlo přibližně o 14 %) a jakmile dojde k otočení monetární politiky, což bude indikovat i začátek růstové fáze hospodářského cyklu, tak přeskupíme portfolio pro-růstově. To znamená, že budeme vyhledávat cyklické a spotřební sektory, které si právě prochází největším očistcem v rámci této klesající fáze hospodářského cyklu.

**Vývoj hodnoty prioritní investiční akcie**

30. 09. 2018	31. 10. 2018	30. 11. 2018	31. 12. 2018	31. 01. 2019	28. 02. 2019	30. 06. 2019	31. 07. 2019	31. 08. 2019	30. 09. 2019	31. 10. 2019	30. 11. 2019	31. 12. 2019	31. 01. 2020	29. 02. 2020	31. 03. 2020
1,0364	1,0198	1,0415	1,0765	1,0773	1,1003	1,0506	1,0384	1,0521	0,9644	1,0005	1,1373	1,1369	1,1133	1,1539	0,8736
30. 04. 2020	31. 05. 2020	30. 06. 2020	31. 07. 2020	31. 08. 2020	30. 09. 2020	31. 01. 2021	28. 02. 2021	31. 03. 2021	30. 04. 2021	31. 05. 2021	30. 06. 2021	31. 07. 2021	31. 08. 2021	30. 09. 2021	31. 12. 2021
1,0104	1,1159	1,0913	1,0618	1,1261	1,1639	1,2746	1,1745	1,0916	1,2137	1,1518	1,3496	1,3775	1,4221	1,3941	1,5559
31. 01. 2022	28. 02. 2022	31. 03. 2022	30. 04. 2022	31. 05. 2022	30. 06. 2022	31. 07. 2022	31. 08. 2022	30. 09. 2022							
1,3216	1,4194	1,5709	1,2621	1,0477	0,8343	0,9573	0,9560	0,9434							



Disclaimer: AVANT investiční společnost, a.s. je správcem fondů kvalifikovaných investorů dle zákona 240/2013 Sb. a jejich akcionářem nebo podílníkem se může stát kvalifikovaný investor dle paragrafu 272 tohoto zákona. Sdělení klíčových informací fondu (KID) je k dispozici na <http://www.avantfunds.cz/informacni-povinnost>. V listinné podobě lze uvedené informace získat v sídle společnosti AVANT investiční společnost, a.s., Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4. Další důležité informace pro investory na <https://www.avantfunds.cz/cz/dulezite-informace/>.

Tento finanční produkt neprosazuje environmentální nebo sociální vlastnosti ve smyslu Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb.

sales@avantfunds.cz

www.avantfunds.cz

**Avant**  
INVESTIČNÍ SPOLČNOST