

# 4 Gimel Investments SICAV, a.s.

## Podfond Alfa 4 Gimel Investments

HODNOTA PRIORITYNÍ INVESTIČNÍ AKCIE K 31. 12. 2022:

**0,8850 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 31.12.2022

|                                     |                |
|-------------------------------------|----------------|
| Vlastní kapitál                     | 320 730 210 Kč |
| Objem majetku                       | 699 400 713 Kč |
| Zhodnocení za poslední 3 měsíce     | -6,19 %        |
| Zhodnocení za posledních 12 měsíců  | -43,12 %       |
| Zhodnocení od 1. úpisu za 52 měsíců | -11,50 %       |

### Investiční strategie

Investiční strategií 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 pozic je závislá z velké části na technické analýze a tomu také odpovídá krátkodobý investiční horizont.

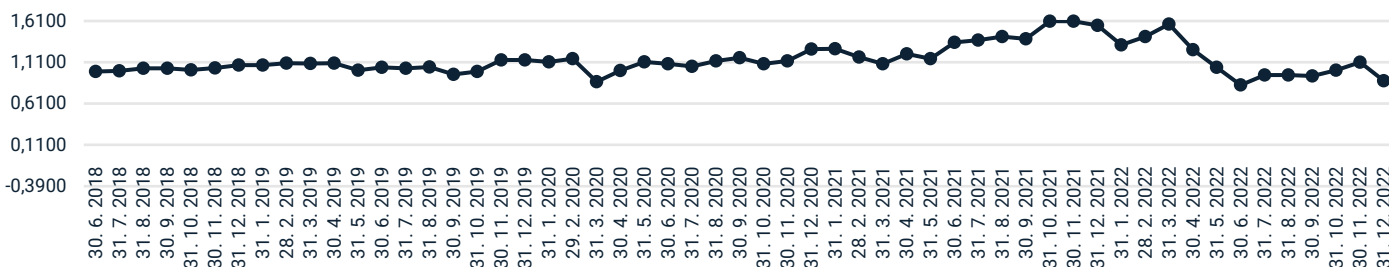
### Manažerský komentář

Poslední čtvrtletí roku 2022 skončily akciové trhy smíšeně. V říjnu a listopadu jsme byli svědky uvolněného sentimentu čímž tyto dva měsíce byly velmi pozitivní. Nicméně v posledním měsíci došlo k výprodejům. Santa rally se na akciových trzích nekonalo a docházelo spíše k prodeji cenných papírů, zejména z daňových důvodů. Bez výraznějších korporátních a makroekonomických zpráv se tak akciový trh posunul níže. Ukázkovým příkladem byl Apple (největší veřejně obchodovatelná firma na světě), pro který byl prosinec nejhorším měsícem v roce.

Nicméně smíšený 4Q/2022 byl předzvěstí pozitivního vývoje na začátku roku 2023, kdy vstup do nového roku se nesl v opačném duchu a podfond Alfa si připisoval historicky nejvyšší měsíční zhodnocení a to přes 39 %, když akciový index S&P500 posílil pouze o 6,18 %. Za touto výkonností podfondu Alfa stojí především vnímání investorů ohledně akutního rizika hluboké a dlouhé recese, kdy v některých sektorech/individuálních akciích se již formují zajímavé dlouhodobé příležitosti, jelikož v tržních cenách, které v některých sektorech za rok 2022 klesly i o dvě třetiny, je již zaceněn významně negativní ekonomický scénář. Mnozí ekonomové a analytici v průběhu roku 2022 varovali před hlubší a delší recesí a sentiment investorů byl tímto ovlivněn. Nicméně „vpředhledicí“ indikátor ekonomické aktivity v USA zaznamenal stabilizaci, resp. dno již začátkem listopadu 2022. Tento indikátor predikuje vývoj HDP s předstihem 1-2 čtvrtletí. Jestliže dno na vpředhledicím indikátoru ekonomické aktivity bylo v listopadu, tak můžeme očekávat potvrzení poklesu a následně stabilizace HDP v USA v časovém rozmezí prvního až druhého čtvrtletí 2023. Akciové trhy jsou taktéž vpředhledicí, tudíž tuto stabilizaci a možnou změnu trendu ve vývoji hospodářství akcentovaly již začátkem roku 2023 a na trhu začalo převládat uvažování o tom, že ekonomika nemusí být prozatím na pokraji hluboké a dlouhé recese. Inflace byla na poklesu, americká centrální banka přestala být tak agresivní ve své komunikaci, to vše vedlo k otevření okénka optimismu na trhu a také k výraznému růstu výkonnosti podfondu Alfa.

### 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 | 31. 10. 2022 | 30. 11. 2022 | 31. 12. 2022 |              |              |              |              |
| 1,3216       | 1,4194       | 1,5709       | 1,2621       | 1,0477       | 0,8343       | 0,9573       | 0,9560       | 0,9434       | 1,0141       | 1,1116       | 0,8850       |              |              |              |              |



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 SPOLEČNOST