

Apex Capital a.s.

March 2024 investors letter

They think, we know...

Apex ONE

Komentář březen 2024

Minulý měsíc definovaly naši výkonnost dvě věci.

Zprv jsme i nadále pokračovali ve využívání oportunit na českých korporátních dluhopisech a v aktivním market makingu (tvoření trhu). S ohledem na to, že jsme konzervativní fond a cílíme na 8 – 12 % ročně, tak tyto operace provádíme s většinou kapitálu fondu.

Zadruhé jsme za přibližně 10 % kapitálu fondu nakoupili akcie společnosti Micron Technology, Inc. Výrobce paměťových čipů, jehož čipy si vybrala jak NVIDIA, tak Samsung pro své vlajkové produkty. Samsung, jakožto největší konkurent Micronu, si do své vlajkové lodi, telefonu S24 s AI funkcemi, nakontraktoval operační paměti právě konkurenta Micronu. To pro nás byl poslední střípek mozaiky vedoucí k závěru, že aktuální technologický peleton paměťových čipů vede společnost Micron. Hospodářské výsledky a výhled na další kvartál potvrdily naši premisu a akcie za posledních 14 dní posílily o 25 %.

Zhodnocení investiční jednotky od založení je nyní 23,5 %. S ohledem na datum spuštění APEX ONE by při tomto tempu výnosů fond dosáhl zhodnocení 124,31 %, jak jsme psali v minulém reportu. Výsledky s pokorou přijímáme, avšak rádi bychom mírnili očekávání investorů.

Děkujeme všem stávajícím investorům za důvěru. Tímto však report nekončí a pokračuje na další straně, jelikož jsme minulý měsíc otevřeli investiční strategii Apex Semiconductors – páteř moderního světa a AI.

V Praze dne 31. 3. 2024

Václav Kosáček
CEO

Výnos od založení

Absolutní: + 23,5 %
Průměr na p. a. bázi: + 124,31 %
Hodnota investiční jednotky: 1,235 Kč

Sledované oportunity

- Obrat trendu na čínském trhu
- Emise kvalitních misspricovaných dluhopisů
- Investment grade dluhopisy s dlouhou durací
- Rotace na clean energy marketu

Největší pozice

- JTPEG F.CZ 7,25/30
- JTPEG F.CZ 7,75/29
- J&TEF CZ V 8,50/27
- ROHLIK FIN. 10,0/26
- Micron Technology, Inc.

Apex Semiconductors – páteř moderního světa a AI

Komentář březen 2024

Mikročipy jsou růstovým trhem na horizontu, kam jen oko dohlédne a i za něj. AI tento trend nijak nemění, jen ho akceleruje a dělá z něj ještě robustnější trh, než byl před příchodem průlomu v jazykovém modelu ChatGPT a dalších.

„Dříve jsme rodičům říkali, ať své děti posílají na programovací kurzy, aby rozuměli počítačům. Jazykové modely umožňují, že programovacím jazykem, bude rodná řeč a počítače budou přesně rozumět tomu, co po nich chcete“ - Jen-Hsun Huang, CEO společnosti NVIDIA

Apex Semiconductors je určitě všem investorům, kteří smýšlejí o budování majetku dlouhodobě, nevadí jim na portfoliu vyšší volatilita (nikoliv však velmi vysoká) a považují sektor mikročipů za inteligentní investici s ohledem na budoucnost.

Vyšší volatilita tržní hodnoty (na oba směry) bude dána větším zastoupením akcií. Nebudeme ovšem slepě nakupovat akcie, jako různé fondy nebo ETF, bez zohlednění podmínek na trhu. Pomocí opcí a jiných derivátových instrumentů budeme dělat na trhu takové operace, abychom zejména chránili kapitál, přinášeli pravidelný výnos a nenechali si utéci ty nejlepší společnosti, které máme identifikované.

Aktuálně máme koupené akcie společností Arm Holdings a Micron Technology. A na obě akcie vypisujeme put opce se strike cenou cca 25 – 30 % aktuální ceny. Tzn. buď dostaneme premium za vypsání (příjem) a nebo akcie klesnou o zmíněná procenta a dostaneme premium (dále zlevňuje nákup) a akcie za ceny o 25 – 30 % nižší, než jsou dnes. Obdobně pracujeme i na akciích dalších společností, které chceme do portfolia zařadit.

„Neptejte se na to, jaká je tržní hodnota Vaší investice zítra nebo za týden. Ale podívejte se za tři roky, zda jsme na cestě doručit dechberoucí zhodnocení kapitálu, které mikročipy, jakožto generační příležitost, mají potenciál doručit.“

V Praze dne 31. 3. 2024

Václav Kosáček
CEO

Výnos od založení

Absolutní: + 2,95 %
Průměr na p. a. bázi: /
Hodnota investiční jednotky: 1,0295 Kč

Sledované opportunity

- Vypisování put opcí při vysoké volatilitě
- Nákup leaderů v případném silném poklesu přes put opce
- Dluhopisy s dlouhou durací a potenciálem růstu investičního ratingu
- Hidden gems

Největší pozice

- J&TEF CZ V 8,50/27
- Micron Technology, Inc.
- Arm Holdings plc

Akcionáři

Radim Synek, MBA

- 28 let v oboru
- investor

Václav Kosáček, MBA

- 12 let v oboru
- CEO

Petr Hník

- 10 let v oboru
- COO

Hlavní partner pro obchodování - J&T Banka, a.s.

- Renomovaná finanční instituce
- Aktiva přes 254 mld CZK
- Zisk přes 3 mld CZK
- Založena v roce 1996
- Investment grade rating

Zajišťuje pro nás

- I. Exekuci obchodů
- II. Vedení peněžních účtů
- III. Evidenci cenných papírů

O nás

Společnost Apex Capital a.s. je logickým vyústěním a spojením našich investičních a profesních aktivit. Spravujeme zde naše vlastní prostředky a prostředky blízkého okolí, ale přivítáme i podobně naladěné investory.

Některé obchodní strategie vyžadují velké množství času a aktivity, aby bylo možné dosáhnout unikátních vlastností v chování hodnoty spravované investice a jedinečných výsledků.

Oběma těmito nepostradatelnými ingrediencemi disponujeme a do naší práce je přidáváme. Uvědomujeme si, že ne každý si to může (zejména z důvodu omezené časové kapacity) dovolit.

Hlavním principem spravování investic budou aktivní a sofistikované strategie postavené na fundamentální a technické analýze. Důraz bude kladen na ověřování zdrojů informací a aktivní vyhledávání „pravdy“.

Investování a trading, které pravidelně překonává benchmark, je jedním z nejtěžších oborů, který člověk může vykonávat a je naprosto konstraintivní a vyžaduje obrovské množství znalostí, pokory a disciplíny.

Věříme, že jsme v těchto dovednostech dnes již tak daleko, že můžeme výhody našeho přístupu nabídnout i dalším investorům, kteří by tak chtěli doplnit své investiční portfolio nebo o budování bohatství smýšlejí podobně.



Václav Kosáček
CEO

Kontakt

Plzeňská 3350/18, Praha 5 150 00
Budova SmíchOFF, 8th floor
info@apexcapital.cz
www.apexcapital.cz
+420 727 972 881 (Petr Hník)



Disclaimer

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. Návratnost 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 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.

Investice do alternativních fondů spravovaných správci podle § 15 proto **nesmějí být běžně nabízeny veřejnosti**. Rovněž **nesmějí nést označení „investiční fond“**. Správci těchto fondů jsou zároveň na všech materiálech, a to včetně internetových stránek, povinni vždy uvádět informaci, že **nejsou dohlíženi ze strany ČNB**. Správce alternativního fondu nebo osoba, která investice do takového fondu nabízí, musí **na tyto skutečnosti při nabízení investic potenciální investory vždy upozornit**.