

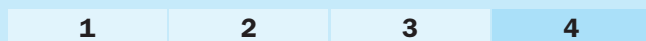
# Měsíční zpráva – leden 2010

## Top Stocks



Ján Hájek, CFA

### Rizikový profil fondu

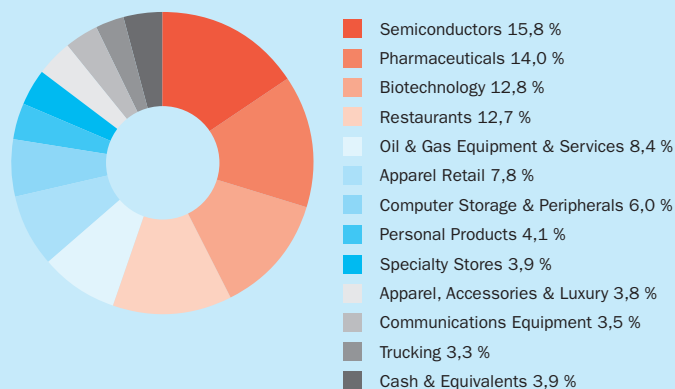


## Komentář k uplynulému měsíci

V průběhu ledna přiteklo do fondu 83,9 mil. Kč. Ke konci měsíce byl objem prostředků ve fondu ve výši 1,347 mld. Kč. V tomto měsíci došlo ke dvěma významnějším změnám ve struktuře portfolia, z investičního nápadu „Portfolio poručíka Dana“ byly prodány akcie Inspire Pharmaceuticals (důvodem pro prodej těchto akcií byly neúspěšné výsledky testu a následné zastavení vývoje nového léku, realizovaná ztráta byla 10 %) a nově byly nakoupeny akcie společnosti Oncogenex Pharmaceuticals (podrobnější zdůvodnění této investice naleznete v dolní části této stránky). Investiční nápad „Portfolio poručíka Dana“ aktuálně tvoří následující společnosti: Amicus Therapeutics, Biosante Pharmaceuticals, Depomed, Direct, Intercell, Oncogenex Pharmaceuticals, Pain Therapeutics, Renovo, Rigel Pharmaceuticals, Transition Therapeutics a Vivus.

Ke dni psaní této zprávy obsahovalo portfolio fondu 25 různých investičních nápadů. Aktuální sektorové členění fondu naleznete v následujícím grafu. Část portfolia obsahující společnosti, které jsou pravidelně ziskové, se obchoduje s konsenzuálním relativním oceněním P/E pro roky 2011 a 2012 ve výši 14,8; resp. 12,9 a konsensem očekávaný růst EPS pro roky 2011 a 2012 je 23,8 %; resp. 14,4 %. Ukazatel P/Sales pro rok 2011 portfolia fondu Top Stocks je 2,07. Očekávaný konsenzuální dividendový výnos v roce 2011 je 1,12 %.

### Sektorové členění fondu (podle metodiky GICS):



## Komentář k nové investici do společnosti Oncogenex Pharmaceuticals

Oncogenex Pharmaceuticals je kanadská biotechnologická společnost zabývající se vývojem nových léků proti rakovině. Nejzajímavějším lékem ve vývoji je molekula OGX-011 (molekula na bázi 2. generace technologie antisense, licence od společnosti ISIS Pharmaceuticals), která úspěšně prošla testy ve fázi II. na rakovinu prostaty a plic. V minulém roce společnost uzavřela partnerskou dohodu se společností Teva pro další vývoj a případnou

následnou komercializaci schváleného léku. V současnosti probíhají tři rozdílné testy ve fázi III., poslední výsledky se očekávají počátkem roku 2013. Dalším zajímavým lékem ve vývoji je molekula OGX-427 (také na bázi 2. generace technologie antisense, na léčbu hormonálně refrakterních karcinomů prostaty a karcinomů močového měchýře), která je ve fázi II. vývoje.



Ján Hájek, CFA,  
Manažer fondu Top Stocks

---

#### **Upozornění pro investory**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů, které Vám poskytneme v pobočkách České spořitelny. Hodnota investované částky a výnos z ní mohou stoupat i klesat, přičemž není zaručena návratnost investované částky. Minulá výkonnost nezaručuje výkonnost budoucí. Správcem uvedeného podílového fondu je Investiční společnost České spořitelny, a. s. Tento materiál má za cíl upozornit na služby a produkty v něm uvedené a není závazným návrhem, který by zakládal práva a závazky účastníků. Veškeré informace obsažené v tomto materiálu mají pouze informativní charakter. Případné využití tohoto materiálu při investování by mělo být konzultováno s odborným poradcem.

Tento materiál vytvořila Česká spořitelna, úsek FT Retail Distribution, a byl poprvé uvolněn k rozšiřování 4. 2. 2011. Česká spořitelna podléhá dohledu České národní banky. Podrobnější informace o všech produktech Vám poskytnou poradci v kterékoli pobočce České spořitelny nebo na infolince 800 INVEST (800 468 378).