

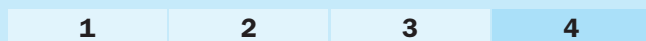
# Měsíční zpráva – únor 2011

## Top Stocks



Ján Hájek, CFA

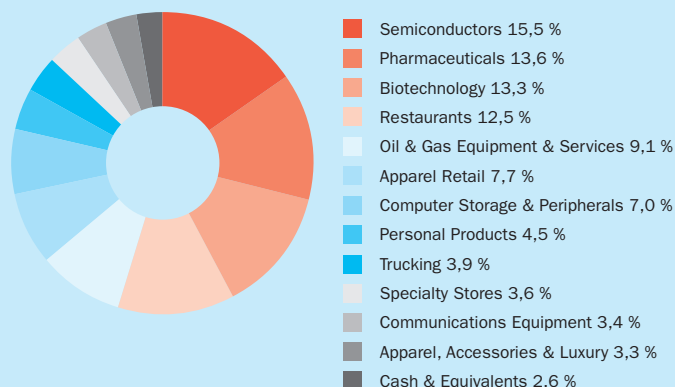
### Rizikový profil fondu



## Komentář k uplynulému měsíci

V průběhu února přiteklo do fondu 73,1 mil. Kč. Ke konci měsíce byl objem prostředků ve fondu ve výši 1,506 mld. Kč. V tomto měsíci nedošlo k žádné významnější změně ve struktuře portfolia, nové prostředky byly zainvestovány do společností již obsažených ve fondu. 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 konsensuálním relativním oceněním P/E pro roky 2011 a 2012 ve výši 15,7; resp. 12,8 a konsensem očekávaný růst EPS pro roky 2011 a 2012 je 20,4 %; resp. 22,2 %. Ukazatel P/Sales pro rok 2011 portfolia fondu Top Stocks je 2,02. Očekávaný konsensuální dividendový výnos v roce 2011 je 0,59 %.

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



## Krátký komentář k aktuální výsledkové sezóně

Výsledky za 4. čtvrtletí 2010 opět překonaly původní konsensuální očekávání. Zatímco před začátkem výsledkové sezóny se pro společnosti zahrnuté v indexu S&P500 očekával čtvrtletní EPS ve výši 21,74 USD, aktuální konsensus po oznámení výsledků 98 % společností je na úrovni 22,56 USD. Také kvalita oznámených výsledků je nadále velmi dobrá – 60 % společností překonalo odhady na úrovni ziskovosti a 63 % na úrovni tržeb. Společnosti vykazují jak meziroční, tak i mezikvartální růst tržeb (8,3 % meziročně a 5,9 % mezikvartálně) a ziskovosti (35 % meziročně a 5,8 % mezikvartálně). Přetrvává i vysoký podíl pozitivních výhledů pro nejbližší období. Aktuální konsensuální analytické odhady EPS pro rok 2011 a 2012 jsou 97,37 USD, resp. 111,21 USD. Aktuální relativní ocenění P/E pro roky 2011 a 2012 je 13,4; resp. 11,7.

Od začátku letošního roku došlo k růstu konsensuálního analytického odhadu EPS pro rok 2011 z původních 96 USD na aktuálních 97,37 USD. Tento růst je převážně způsobený zvýšením odhadů pro 2.-4. čtvrtletí, odhady pro

1. čtvrtletí se nijak výrazně nezměnily a aktuální konsensus očekává pokles EPS oproti dosaženému výsledku ve 4. čtvrtletí 2010. Domnívám se, že laťka je opět velmi nízko nastavená a společnosti budou i v 1. čtvrtletí pokračovat v trendu výrazného překonávání analytických odhadů.

Také mnohé společnosti obsažené v portfoliu fondu ISČS Top Stocks v uplynulém měsíci svými oznámenými výsledky výrazně překonaly původní analytické odhady a v mnoha případech také zveřejnily i pozitivní výhled na další rok. Tato skutečnost byla hlavním důvodem dobré výkonnosti fondu v únoru (růst hodnoty 1 podílového listu o 6,3 %).



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 7. 3. 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).