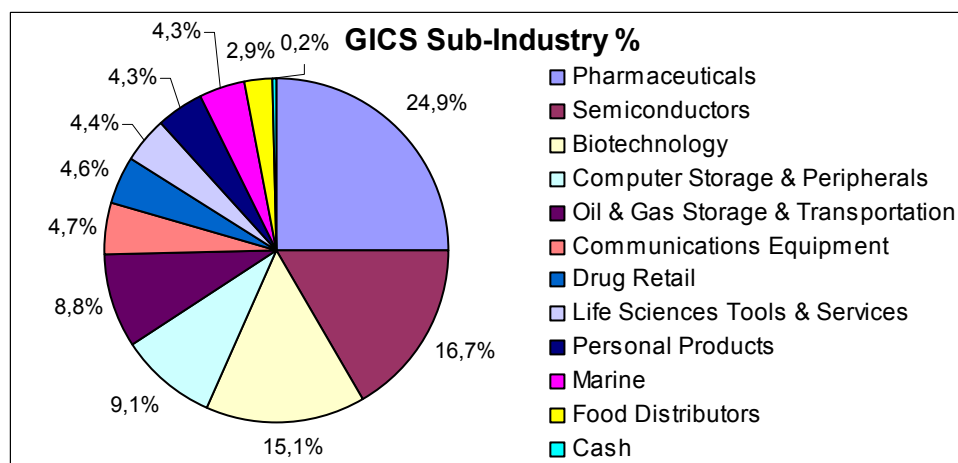


Komentář k uplynulému měsíci:

V průběhu března přiteklo do fondu celkem 32,8 mil. Kč. Ke konci měsíce byl objem prostředků ve fondu ve výši 230,7 mil. Kč. V tomto měsíci jsem zainvestoval část volných peněžních prostředků do nového investičního nápadu – akcií společnosti austriamicrosystems (viz níže).

Ke dni psaní této zprávy portfolio fondu obsahovalo 23 různých investičních nápadů, aktuální sektorové členění fondu naleznete v následujícím grafu. Část portfolia fondu obsahující společnosti, které jsou pravidelně ziskové, se obchoduje s konsensuálním relativním oceněním P/E pro rok 2007 ve výši 16,6 a konsensem očekávaný růst EPS pro roky 2007 a 2008 je 1,5%, resp. 14,9%. Očekávaný konsensuální dividendový výnos v roce 2007 je 1,04%.

Sektorové členění fondu (podle metodiky GICS):



Komentář k nové investici do společnosti austriamicrosystems:

Rakouská společnost austriamicrosystems podniká v sektoru designu a výroby analogových polovodičů. Mezi její silné segmenty patří čipy pro správu spotřeby energie a senzory využívané v průmyslu a zdravotnictví. Společnost v obou těchto segmentech těží z celkového velmi dobrého růstu tržeb (více než 10% ročně) a dlouhých produktových cyklů, navíc její úspěch v získávání dalších nových zakázek jí umožňuje neustále zvyšovat její tržní podíl. Očekávám, že i v budoucnu bude tato společnost v tomto trendu pokračovat (již oznámené nové zakázky v segmentu mobilních telefonů, mp3 přehrávačů a medicínských zařízení + celková „life-time“ hodnota potenciálních tržeb nové vyvíjených produktů ve výši 1,5 mld. EUR ve srovnání s aktuálními tržbami ve výši 196 mil. EUR). Díky provozní páce a nízkým dodatečným nutným kapitálovým výdajům se domnívám, že bude také dosahovat rychlejšího růstu ziskovosti než je aktuálně trhem očekávaný. Navíc současná relativní valuace je na velmi konzervativních úrovních.

Ján Hájek, CFA,
Manažer fondu Top Stocks

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky. Veškeré informace zde uvedené mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Případné využití těchto stránek při investování musí být konzultováno s poradcí České spořitelny. Metody a principy ohodnocení finančního nástroje vymezuje Vyhláška č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování. Pokud se v informačním materiálu hovoří o jakémkoli výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoli investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kurzů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše případného zisku není v žádném případě zaručena.