

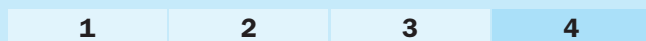
# Měsíční zpráva – březen 2011

## Top Stocks



Ján Hájek, CFA

### Rizikový profil fondu

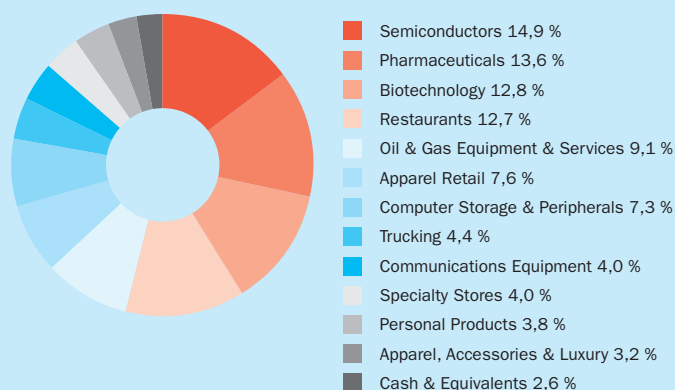


## Komentář k uplynulému měsíci

V průběhu března přiteklo do fondu 56,7 mil. Kč. Ke konci měsíce byl objem prostředků ve fondu ve výši 1,544 mld. Kč. V tomto měsíci došlo ke dvěma významnějším změnám ve struktuře portfolia. Z investičního nápadu „Portfolio poručíka Dana“ byly prodány akcie Renovo Group (důvodem pro prodej těchto akcií byly neúspěšné výsledky testů a následné zastavení vývoje nového léku, realizovaná ztráta byla 93 %) a nově byly nakoupeny akcie společnosti Prolor Biotech (podrobnější zdůvodnění této investice naleznete v dolní části této stránky). Investiční nápad „Portfolio poručíka Dana“ aktuálně tvoří následující společnosti: Amicus Therapeutics, Biosante Pharmaceuticals, Depomed, Durect, Intercell, Oncogenex Pharmaceuticals, Pain Therapeutics, Prolor Biotech, 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 15,9; resp. 12,8 a konsensem očekávaný růst EPS pro roky 2011 a 2012 je 15,9 %; resp. 24,5 %. Ukazatel P/Sales pro rok 2011 portfolia fondu Top Stocks je 1,99. Očekávaný konsenzuální dividendový výnos v roce 2011 je 0,67 %.

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



## Komentář k nové investici do společnosti Prolor Biotech

Prolor Biotech je izraelská biotechnologická společnost zabývající se vývojem vylepšených léků. Společnost používá krátké, přirozeně se vyskytující sekvence aminokyselin k tomu, aby zpomalila odstranění terapeutických proteinů z těla a tím zvýšila efektivitu již existujících léků. Proteinové léky (např. inzulín, růstový hormon, interferon) jsou mnohem náchylnější na metabolickou degradaci než tzv. malé molekuly a proto jsou velmi často podávány injekčně i několikrát denně. Nejpokročilejším lékem

ve vývoji je hGH-CTP (růstový hormon), který je aktuálně ve fázi II. klinického testování a v případě úspěchu by tento lék mohl být podáván ve frekvenci dvakrát měsíčně oproti současnému dávkování jednou denně. Výsledky těchto testů jsou očekávány ve 3. čtvrtletí 2011. Kromě tohoto léku má společnost další dva léky v předklinické fázi vývoje, zahájení klinických testů se očekává v letošním roce.



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 5. 4. 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).