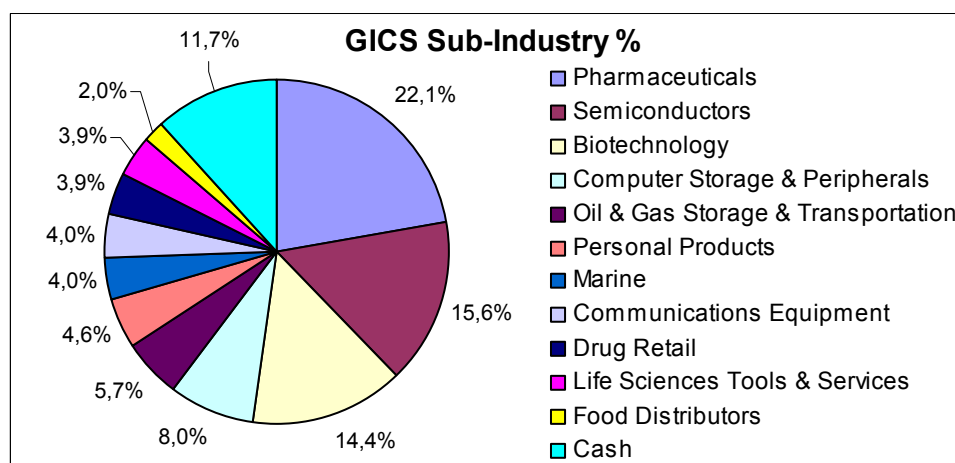


Komentář k uplynulému měsíci:

V průběhu dubna přiteklo do fondu celkem 44,3 mil. Kč. Ke konci měsíce byl objem prostředků ve fondu ve výši 294,4 mil. Kč. V tomto měsíci došlo ke třem významným změnám v portfoliu. Po oznámení převzetí společností OMI Corp. jsem vyprodal tuto pozici. Akcie této společnosti se zhodnotily o přibližně 25% od jejich zařazení do fondu. Dále jsem mezi společnostmi zařazené do investičního nápadu „Portfolio poručíka Dana“ přidal dva nové tituly - Collagenex Pharmaceuticals a Keryx Pharmaceuticals.

Ke dni psaní této zprávy portfolio fondu obsahovalo 22 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 rok 2007 ve výši 18,6 a konsensem očekávaný růst EPS pro roky 2007 a 2008 je 8,2%, resp. 19,1%. Na růstu očekávání se podepsala zejména probíhající velmi dobrá výsledková sezóna, kdy několik společností zařazených v portfoliu fondu (Endo Pharmaceuticals, Gilead Sciences, Oriflame, Shire Pharmaceuticals, Silicon Motion, Teva Pharmaceuticals, Texas Instruments) výrazným způsobem překonalo aktuální analytické odhady pro 1. čtvrtletí 2007 a také zvýšilo své odhady pro růst zisku v roce 2007. Tato skutečnost se samozřejmě podepsala výraznou měrou i na velmi dobré výkonnosti fondu v dubnu. Očekávaný konsensuální dividendový výnos v roce 2007 je 1,83%.

Sektorové členění fondu (podle metodiky GICS):



Komentář k nové investici do společností Collagenex Pharmaceuticals a Keryx Pharmaceuticals:

Společnost **Collagenex Pharmaceuticals** se specializuje na dermatologické léky. Její hlavní produkt – lék Oracea na nemoc růžovku byl uveden na trh loni v létě a výsledky jeho prodeje zatím překonávají dosavadní očekávání. Hlavním lékem ve vývoji je lék Incyclinide na léčbu akné a zarudnutí kůže. Tento lék je ve fázi II. klinického výzkumu, uvedení na trh se očekává nejdříve v roce 2009. Hlavním lékem ve vývoji společnosti **Keryx Pharmaceuticals** je lék Sulonex, který by v případě schválení byl prvním existujícím lékem na diabetickou nefropatii, což je nemoc vznikající v důsledku déle přetrvávající cukrovky. V konečném důsledku vede tato nemoc k selhání funkce ledvin, kterému pak lze zabránit pouze výrazně nákladnějším způsobem (dialýzou nebo transplantací). Tato komplikace jenom v USA ohrožuje přibližně 5 mil. nemocných na cukrovku. Sulonex je momentálně ve fázi III. výzkumu, výsledky těchto testů se očekávají na přelomu roku 2007/08, případné schválení v 2. pololetí 2008.

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 poradci 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 minulý 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.