

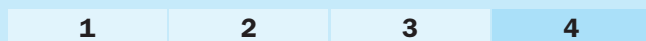
Měsíční zpráva – květen 2011

Top Stocks



Ján Hájek, CFA

Rizikový profil fondu



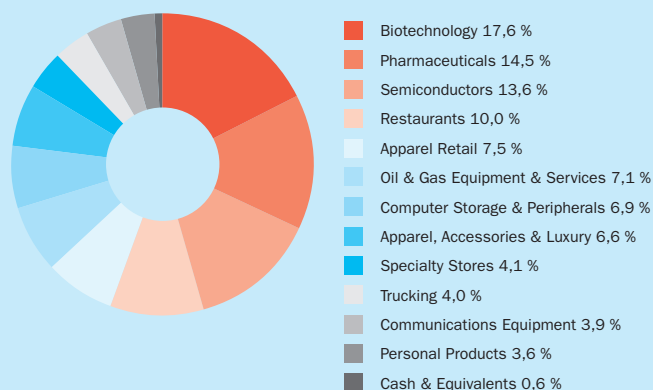
Komentář k uplynulému měsíci

V průběhu května přiteklo do fondu 67,4 mil. Kč. Ke konci měsíce byl objem prostředků ve fondu ve výši 1,653 mld. Kč. V tomto měsíci došlo ke dvěma významnějším změnám ve struktuře portfolia, byly prodány akcie společnosti Anadigics (důvodem pro prodej těchto akcií bylo nenaplnění původního investičního záměru) a nově byly nakoupeny akcie dánské společnosti Pandora (podrobnější zdůvodnění této investice naleznete v dolní části této stránky).

Ke konci května 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 14,8; resp. 12,2 a konsensem očekávaný růst EPS pro roky 2011 a 2012 je 23,0 %; resp. 21,4 %. Ukazatel P/Sales pro rok 2011 portfolia fondu Top Stocks je 1,97. Očekávaný konsensuální dividendový výnos v roce 2011 je 1,12 %.

Sektorové členění fondu (podle metodiky GICS):



Komentář k nové investici do společnosti Pandora

Dánská společnost Pandora je jedním z největších světových výrobců a distributorů šperků. Hlavním produktem společnosti jsou přizpůsobitelné přívěskové náramky, jejichž úspěch těží ze současného trendu personalizace v oblasti modních doplňků v kategorii cenově dostupného luxusu. Přestože se produkty společnosti prodávají již v 47 zemích, 80 % tržeb je generováno ve 4 zemích (USA, Austrálie, Velká Británie a Německo) a stále existuje několik významných trhů, na které se Pandora teprve chystá vstoupit (Japonsko, Itálie, Francie, západní pobřeží USA, Čína, Rusko a Indie). Současná úroveň relativního ocenění dle mého názoru příliš reflektuje obavy z možných negativních dopadů rostoucích cen stříbra na konečnou poptávku po produktech Pandory, resp. na úroveň jejich ziskových marží.

Domnívám se, že postupná expanze mimo 4 největší stávající trhy společnosti představuje velmi zajímavou dlouhodobou investiční příležitost.



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. 6. 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).