

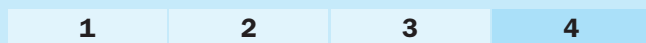
# Měsíční zpráva – červen 2011

## Top Stocks



Ján Hájek, CFA

### Rizikový profil fondu



## Komentář k uplynulému měsíci

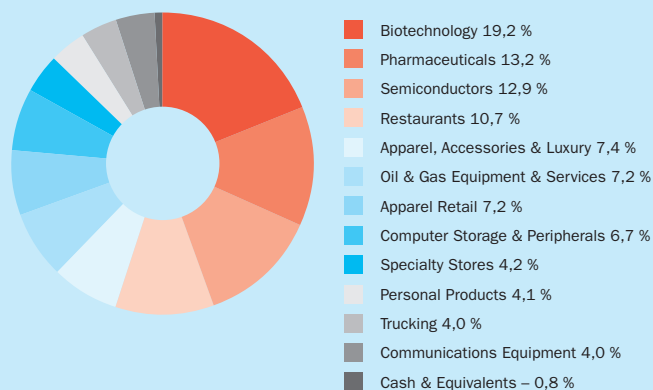
V průběhu června přiteklo do fondu 6,6 mil. Kč. Ke konci měsíce byl objem prostředků ve fondu ve výši 1,567 mld. Kč. V tomto měsíci došlo ke třem významnějším změnám ve struktuře portfolia, byly prodány akcie společností Durect a Pain Therapeutics z investičního nápadu „Portfolio poručíka Dana“ (důvodem pro prodej těchto akcií bylo nenaplnění původního investičního záměru) a nově byly jako součást investičního nápadu „Portfolio poručíka Dana“ nakoupeny akcie společnosti Chelsea Therapeutics (podrobnější zdůvodnění této investice naleznete v dolní části této stránky).

Ke konci června obsahovalo portfolio fondu 25 různých investičních nápadů (Abercrombie & Fitch, Avis Budget

Group, Alnylam Pharmaceuticals, Austriamicrosystems, Auxilium Pharmaceuticals, Biomarin Pharmaceuticals, Dendreon, Dresser-Rand Group, Dufry, ION Geophysical, Isis Pharmaceuticals, Limited Brands, Morton's Restaurant Group, ON Semiconductors, Oriflame, Pandora, „Portfolio poručíka Dana“, Qualcomm, Quiksilver, Starbucks, Shire, Silicon Motion, Sandisk, Teva Pharmaceuticals a Texas Roadhouse; Investiční nápad „Portfolio poručíka Dana“ aktuálně tvoří následující společnosti: Amicus Therapeutics, Biosante Pharmaceuticals, Chelsea Therapeutics, Depomed, Intercell, Momenta Pharmaceuticals, Oncogenex Pharmaceuticals, Prolor Biotech, Rigel Pharmaceuticals, Transition Therapeutics a Vivus).

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 příštích 12 a 24 měsíců ve výši 12,5; resp. 10,5 a konsensem očekávaný růst EPS pro příštích 12 a 24 měsíců je 22,4 %; resp. 19,2 %. Ukazatel P/Sales pro rok 2011 portfolia fondu Top Stocks je 1,88. Očekávaný konsensuální dividendový výnos v roce 2011 je 1,22 %.

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



## Komentář k nové investici do společnosti Chelsea Therapeutics

Nejzajímavějším lékem ve vývoji biotechnologické společnosti Chelsea Therapeutics je lék Northera. Výsledků testů ve fázi III. naznačují, že by tento lék mohl být nejúčinnějším lékem na neurogenickou ortostatickou hypotenzi, jejichž hlavním příznakem je vysoká četnost pádů po změně polohy z lehu do stoje a která má vysoký výskyt u pacientů trpících Parkinsonovou nemocí. Společnost hodlá v dohledné době podat žádost o schválení tohoto léku a vlastní plná marketingová práva pro USA a EU. Tento lék je také ve fázi II. testů na léčbu dalších příbuzných nemocí. Dalším zajímavým lékem ve vývoji je CH-4051 na léčbu autoimunitních nemocí, který by mohl mít vyšší účinnost a menší vedlejší účinky než v současnosti používaný lék methotrexate.



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 8. 7. 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).