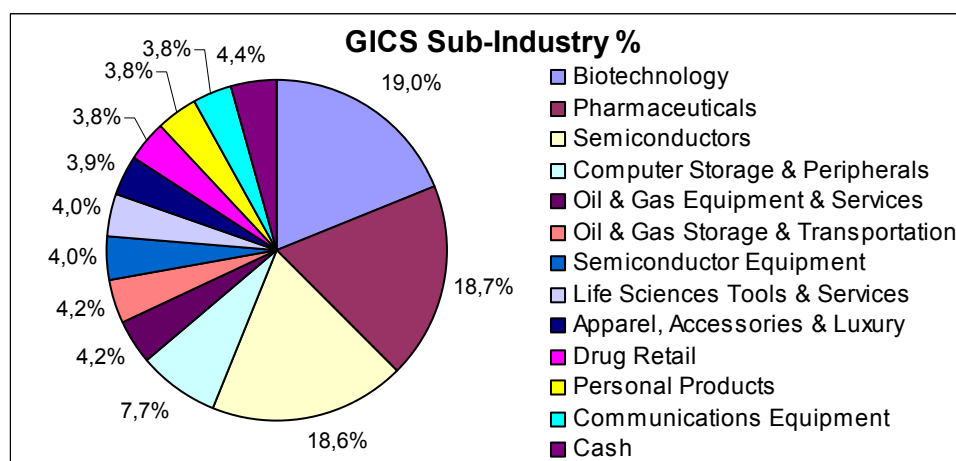


Komentář k uplynulému měsíci:

V průběhu července přiteklo do fondu celkem 57,6 mil. Kč. Ke konci měsíce byl objem prostředků ve fondu ve výši 470 mil. Kč. V tomto měsíci došlo pouze k jediné významné změně v portfoliu. Ke konci měsíce jsem vyprodal pozici ve společnosti Central European Distribution Company - CEDC (celkový výnos od zařazení do portfolia 79,7%), protože se domnívám, že současné ocenění akcie v sobě plně odráží možnost naplnění i toho nejvíce optimistického scénáře budoucího vývoje a tudíž nenabízí další prostor pro výraznější zhodnocení v příštích 6 – 12 měsících.

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 konsenzuálním relativním oceněním P/E pro rok 2007 ve výši 18,2 a konsensem očekávaný růst EPS pro roky 2007 a 2008 je 5,2%, resp. 24,5%. Očekávaný konsenzuální dividendový výnos v roce 2007 je 0,76%.

Sektorové členění fondu (podle metodiky GICS):



Ján Hájek, CFA,
Manažer fondu Top Stocks

P.S. V úterý 7. srpna 2007 se uskuteční v rámci pravidelných setkání s portfolio manažery IS České spořitelny (Investiční koutek ISČS) seminář k fondu Top Stocks, na kterém budu podrobněji prezentovat investiční strategii tohoto fondu. Detailnější informace k tomuto semináři naleznete na webové stránce <http://www.iscs.cz/web/seminare/program/detail?id=62>.

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.