

Měsíční zpráva – červenec 2011

Top Stocks



Ján Hájek, CFA

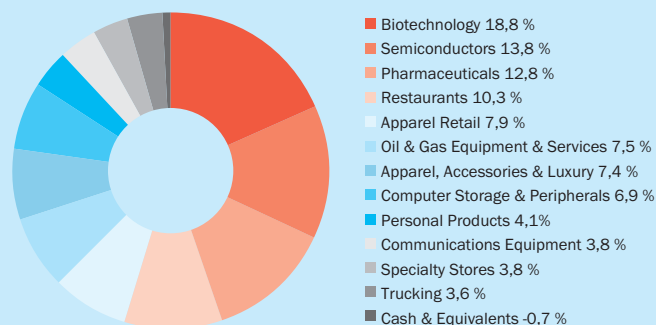
Rizikový profil fondu

1	2	3	4
---	---	---	---

Komentář k uplynulému měsíci

V průběhu července přiteklo do fondu 28,0 mil. Kč. Ke konci měsíce byl objem prostředků ve fondu ve výši 1,572 mld. Kč. V tomto měsíci nedošlo k žádné významnější změně ve struktuře portfolia. Ke konci července 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 příštích 12 a 24 měsíců ve výši 12,2; resp. 10,4 a konsensem očekávaný růst EPS pro příštích 12 a 24 měsíců je 22,1%; resp. 17,6%. Ukazatel P/Sales pro rok 2011 portfolia fondu Top Stocks je 1,89. Očekávaný konsensuální dividendový výnos v roce 2011 je 1,33%.

Sektorové členění fondu (podle metodiky GICS):



Krátký komentář k aktuální výsledkové sezóně:

Výsledky za 2. čtvrtletí 2011 opět překonaly původní konsensuální očekávání. Zatímco před začátkem výsledkové sezóny se pro společnosti zahrnuté v indexu S&P500 očekával čtvrtletní EPS ve výši 22,95 USD, aktuální konsensus po oznámení výsledků 73% společností je na úrovni 23,90 USD. Také kvalita oznámených výsledků je nadále velmi dobrá – 77% společností překonalo odhady na úrovni ziskovosti a 82% na úrovni tržeb. Společnosti stále vykazují silný meziroční růst tržeb (12,9%) i ziskovosti (17,4%). Přetrvává i vysoký podíl pozitivních výhledů pro nejbližší období. Aktuální konsensuální analytické odhady EPS pro rok 2011 a 2012 jsou 99,03 USD, resp. 113,83 USD. Aktuální relativní ocenění P/E pro roky 2011 a 2012 je 12,6; resp. 11,0.

Aktiový index S&P500 poklesl od začátku výsledkové sezóny o 8%. Pozitivní dopad velmi dobrých výsledků reportovaných společnostmi byl plně eliminován rostoucími obavami investorů ohledně udržitelnosti financování státních dluhů. Zdlouhavé dohady ohledně navýšení dluhového stropu v USA zvýšily pravděpodobnost snížení ratingu amerických vládních obligací z nejvyššího stupně AAA. Také informace ohledně řeckého záchraného balíčku uklidnily situaci

na evropských dluhopisových trzích pouze na několik dní, v posledních dnech se opět dostávají do popředí spekulace, že i další evropské vlády (Itálie, Španělsko) budou muset požádat o pomoc při profinancování svého státního dluhu. V této atmosféře tak dochází k vybírání zisků v mnoha akciových sektorech, které díky dobrým fundamentálním zprávám od začátku roku rostly, jako jeden z příkladů lze uvést více než 15% pokles indexu AMEX Biotechnology Index v posledních 8 dnech.

Také mnohé společnosti obsažené v portfoliu fondu ISČS Top Stocks (Qualcomm, Sandisk, Austriamicrosystems, Shire, Biomarin Pharmaceuticals, Starbucks a Silicon Motion) v uplynulých dvou týdnech svými oznámenými výsledky výrazně překonaly původní analytické odhady a navýšily své odhady pro letošní rok. V současné nervózní atmosféře na akciových trzích však tyto pozitivní informace nijak výrazně nepomohly ke kladnému zhodnocení fondu. Bohužel, před několika dny také došlo k prvnímu většímu „výbuchu“ v 5-leté existenci fondu ISČS Top Stocks. Společnost Pandora neočekávaně snížila svůj výhled pro letošní a příští rok, čímž došlo k okamžitému propadu kurzu této akcie o 65%. V důsledku této události poklesla hodnota 1 podílového listu fondu ISČS Top Stocks o přibližně 2,4%. Aktuální podíl akcií společnosti Pandora v portfoliu fondu je 1,3% (pokles z původních 3,7%). Na základě důkladné analýzy nově nastalé situace v této společnosti rozhodnu o další budoucnosti tohoto investičního nápadu.



Ján Hájek, CFA
manažer fondu Top Stocks

Upozornění pro investory

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondu, 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. 8. 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).