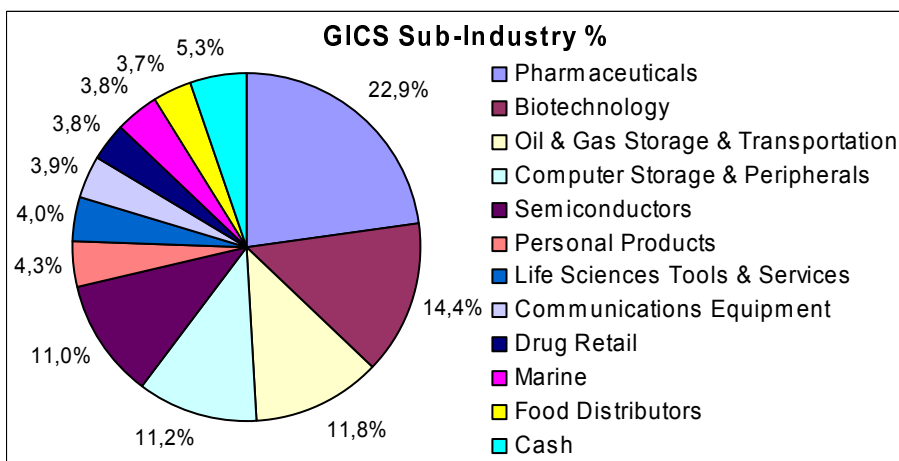


Komentář k uplynulému měsíci:

V průběhu října přiteklo do fondu celkem 121,5 mil. Kč, ke konci měsíce byl objem prostředků ve fondu ve výši 177,2 mil. Kč. Tyto nové prostředky byly postupně zainvestovány do stávajících investičních nápadů, ke kterým v průběhu října přibyl další – investice do společnosti Ericsson LM (podrobnější komentář naleznete v dolní části této měsíční zprávy). Ke dni psaní této zprávy obsahovalo portfolio 24 různých investičních nápadů, aktuální sektorové členění fondu naleznete v následujícím grafu. Část portfolia fondu obsahující společnosti, které jsou pravidelně ziskové, se obchoduje s konsensuálním relativním oceněním P/E pro rok 2007 ve výši 14,3 a konsensem očekávaný růst EPS v roce 2007 je 7,0%. Očekávaný konsensuální dividendový výnos v roce 2007 je 1,77%.

Společnosti, které již zveřejnily nebo alespoň avizovali své výsledky za 3. čtvrtletí 2006, až na jednu výjimku dosáhly minimálně lepších výsledků než jaké jsem očekával. Přestože ne vždy vývoj jednotlivých kurzů akcií odpovídal mým představám o adekvátní reakci na zveřejněné výsledky, nově prezentované informace mně umožňují i nadále věřit v naplnění mých investičních nápadů a jak již bylo avizováno výše, kromě nové investice do společnosti Ericsson LM nedošlo k žádným jiným změnám ve složení portfolia fondu.

Sektorové členění fondu (podle metodiky GICS):



Komentář k nové investici do společnosti Ericsson LM:

Švédská společnost Ericsson LM je vedoucí společností v mobilních technologiích. Investiční nápad je založen na rychlém rozšíření mobilních technologií 3. generace, a to jak v případě budování sítí WCDMA (kde má společnost nejvyšší podíl na zakázkách pro vybudování těchto sítí), tak v používání komplexnějších mobilních telefonů (společnost je díky popularitě svých nových modelů Sony Ericsson Walkman schopna dosahovat nejvyšších průměrných cen mobilních telefonů a tím pádem i více profitovat z vyšších dosažených marží než je tomu v případě existující konkurence). Kromě tohoto růstového potenciálu na straně tržeb se domnívám, že úspěšně dokončená restrukturalizace převzaté společnosti Marconi také umožní společnosti v příštím roce výrazně zvýšit své provozní marže.

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.