

Měsíční zpráva – říjen 2011

Top Stocks



Ján Hájek, CFA

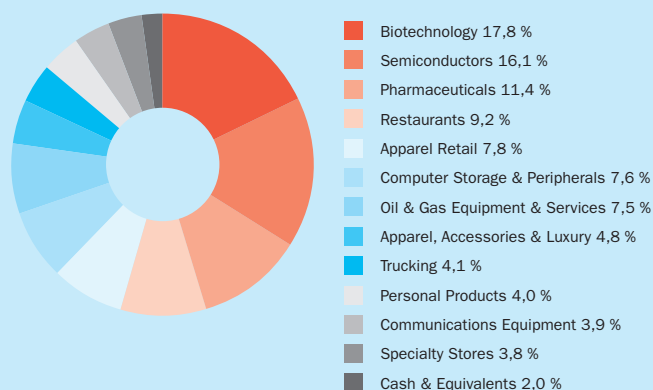
Rizikový profil fondu

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

Komentář k uplynulému měsíci

V průběhu října přiteklo do fondu 22,4 mil. Kč. Ke konci měsíce byl objem prostředků ve fondu ve výši 1,530 mld. Kč. V tomto měsíci nedošlo k žádné významnější změně ve struktuře portfolia. Ke konci října 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 11,7; resp. 10,0 a konsensem očekávaný růst EPS pro příštích 12 a 24 měsíců je 14,8 %; resp. 16,5 %. Ukazatel P/Sales pro rok 2011 portfolia fondu Top Stocks je 1,72. Očekávaný konsensuální dividendový výnos v roce 2011 je 1,36 %.

Sektorové členění fondu (podle metodiky GICS):



Krátký komentář k aktuální výsledkové sezóně

Výsledky za 3. 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 24,48 USD, aktuální konsensus po oznámení výsledků 87 % společností je na úrovni 25,48 USD. Také kvalita oznámených výsledků je nadále velmi dobrá – 70 % společností překonalo odhady na úrovni ziskovosti (v průměru o 5 %) a 61 % na úrovni tržeb (v průměru o 1,5 %). Společnosti stále vykazují silný meziroční růst tržeb (12,0 %) i ziskovosti (19,2 %). 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 12,9; resp. 11,7.

Akciový index S&P500 vzrostl od začátku výsledkové sezóny o 9 %. Kromě pozitivních zpráv od společností a zlepšujících se amerických makroekonomických ukazatelů k tomu přispěla i obnovená důvěra investorů v to, že Evropská unie bude schopna uspokojivě vyřešit

své problémy spojené s vyšším zadlužením některých států a že se nebude opakovat podobné kreditní zadření, k jakému došlo na podzim 2008.

Také mnohé společnosti obsažené v portfoliu fondu ISČS Top Stocks (Sandisk, Silicon Motion, Avis Budget, Qualcomm, Dresser Rand a Starbucks) v uplynulých dvou týdnech svými oznámenými výsledky výrazně překonaly původní analytické odhady a navýšily své odhady pro nejbližší období. Tyto pozitivní informace pak výrazně napomohly k vyššímu kladnému zhodnocení fondu v uplynulém měsíci.



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. 11. 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).