

Komentář k uplynulému měsíci:

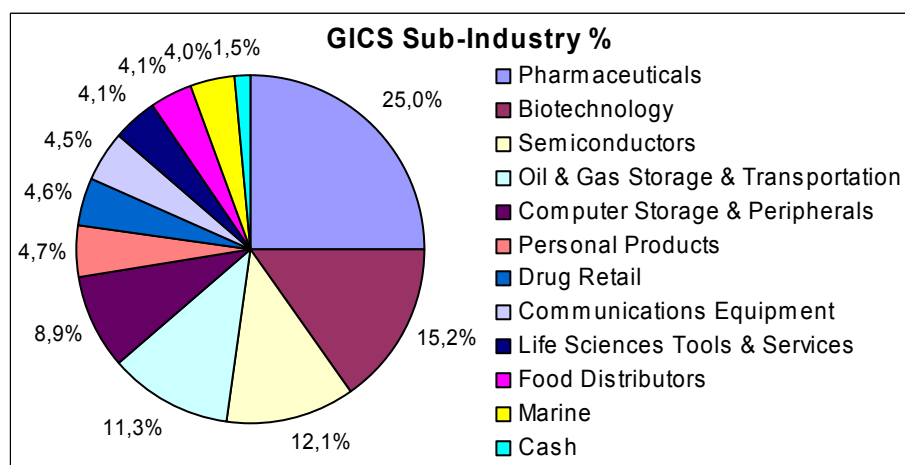
V průběhu listopadu přiteklo do fondu celkem 4,6 mil. Kč, ke konci měsíce byl objem prostředků ve fondu ve výši 183,6 mil. Kč. Tyto nové prostředky byly postupně zainvestovány do stávajících investičních nápadů. V průběhu listopadu došlo k jediné významnější změně portfolia, když bylo ukončeno obchodování s akciemi msystems v důsledku převzetí této společnosti. Akcie msystems byly vyměněné za akcie společnosti Sandisk v poměru 1:0,76368 a v této změně podobě dále zůstávají v portfoliu fondu.

Ukončení investice ve společnosti Logitech

V prvním prosincovém týdnu došlo ještě k jedné významné změně v portfoliu fondu. Vzhledem k tomu, že prostor pro zhodnocení akcie společnosti Logitech, který jsem očekával v 12-18 měsíčním horizontu od zahájení investice, byl naplněn již po třech měsících (akcie zhodnotily o přibližně 39% od jejich zařazení do portfolia), vyprodal jsem začátkem prosince tuto akciovou pozici. Současná relativní valuace této společnosti podle mého názoru plně odráží i ty velmi optimistické scénáře, takže zde již nevidím další prostor pro výrazné zhodnocení.

Ke dni psaní této zprávy tedy obsahovalo portfolio 22 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 14,9 a konsensem očekávaný růst EPS v roce 2007 je 6,8%. Očekávaný konsensuální dividendový výnos v roce 2007 je 1,98%.

Sektorové členění fondu (podle metodiky GICS):



Závěrem bych rád popřál všem podílníkům fondu Top Stocks i všem čtenářům této měsíční zprávy příjemné prožití vánočních svátků a úspěšný vstup do nového roku 2007.

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 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.