

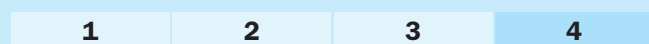
# Měsíční zpráva – listopad 2011

## Top Stocks



Ján Hájek, CFA

### Rizikový profil fondu

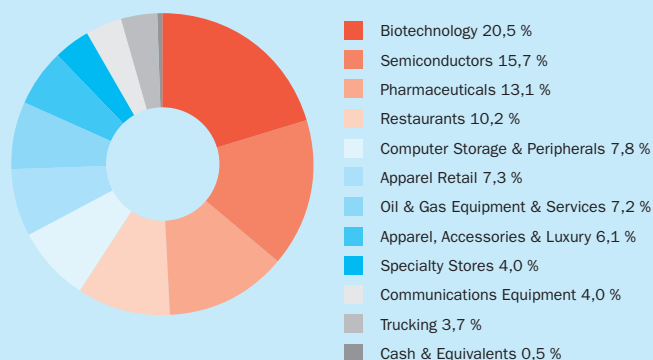


## Komentář k uplynulému měsíci

V průběhu listopadu odteklo z fondu 45,3 mil. Kč. Ke konci měsíce byl objem prostředků ve fondu ve výši 1,428 mld. Kč. V tomto měsíci došlo ke dvěma významnějším změnám ve struktuře portfolia. Byly prodány akcie společnosti Oriflame (důvodem pro prodej těchto akcií byl negativní obrát ve vývoji hospodaření společnosti) a nově byly jako součást investičního nápadu „Portfolio poručíka Dana“ nakoupeny akcie společnosti NPS Pharmaceuticals (podrobnější zdůvodnění této investice naleznete v dolní části této stránky). Investiční nápad „Portfolio poručíka Dana“ aktuálně tvoří následující společnosti: Amicus Therapeutics, Biosante Pharmaceuticals, Chelsea Therapeutics, Depomed, Intercell, Momenta Pharmaceuticals, NPS Pharmaceuticals, Oncogenex Pharmaceuticals, Prolor Biotech, Rigel Pharmaceuticals, Transition Therapeutics a Virus.

Ke konci listopadu obsahovalo portfolio fondu 24 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 příštích 12 a 24 měsíců ve výši 11,1; resp. 9,5 a konsensem očekávaný růst EPS pro příštích 12 a 24 měsíců je 11,4 %; resp. 17,1 %. Ukazatel P/Sales pro rok 2011 portfolia fondu Top Stocks je 1,67. Očekávaný konsenzuální dividendový výnos v roce 2011 je 1,53 %.

### Sektorové členění fondu (podle metodiky GICS):



## Komentář k nové investici do společnosti NPS Pharmaceuticals

Společnost NPS Pharmaceuticals má dva zajímavé léky. Lék Gattex, který byl vyvinut na léčbu syndromu krátkého střeva u pacientů odkázaných na parenterální výživu by v případě úspěchu mohl těmto pacientům výrazně snížit objem přijímané parenterální výživy. Společnost začátkem prosince podala žádost o registraci tohoto léku na základě výsledků klinických testů. Druhý lék NPSP558, který je v fázi III. klinických testů by mohl být prvním schváleným lékem na léčbu vzácné nemoci hypoparatyreózy. Výsledky těchto testů se očekávají na přelomu letošního a příštího roku. V případě úspěšného schválení hodlá společnost

oba tyto léky prodávat sama. Kromě těchto dvou léků společnost inkasuje licenční poplatky ze 4 již schválených léků (Sensipar, Regpara, Preotact a Nucynta), na které poskytla prodejní práva svým partnerským společnostem.



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 8. 12. 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).