

Ukazatele fondu k: **31.5.2010**

Bankovní účet fondu: 166511900/5500

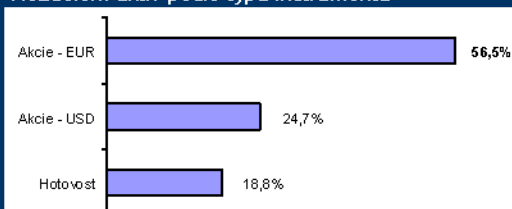
Stupnice rizikovosti: 1-nízké, 2-nižší, 3-střední, 4-vyšší, 5-vysoké



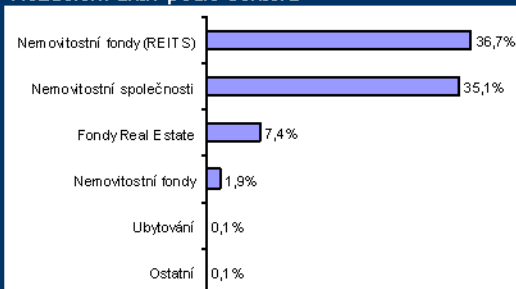
Základní údaje fondu

ISIN fondu	CZ0008472396
typ fondu	Akciový
stupeň rizika	5
portfoliomanážer	Martin Pecka
správce	GPPFAM
datum zahájení prodeje	1.8.2006
měna fondu	CZK
aktuální hodnota PL	CZK 0,5342
velikost fondu	CZK 830 368 127,64
minimální investice	CZK 3000 / 500
poplatky vstupní/výstupní	0 - 4% / 0%
manažerský poplatek	2,2%
obrátkovost fondu (roční)	30,79%
počet titulů	38
volatilita (3 roky)	24,17%

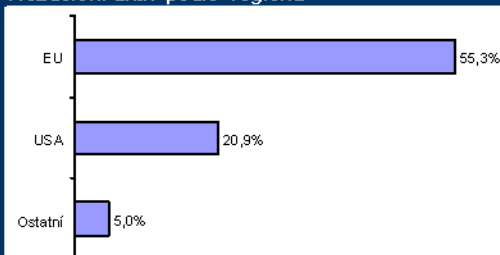
Rozdělení aktiv podle typu instrumentu



Rozdělení aktiv podle sektorů



Rozdělení aktiv podle regionu



Nejvýznamnější pozice

	% z NAV
Unibail-Rodamco SE	4,73%
ISHARES COHEN-STEERS RLTY	4,59%
CONWERT IMMOBILIEN INVEST	4,51%
SIMON PROPERTY GROUP INC	4,48%
Sparkassen Immobilien AG	4,29%
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	4,12%
IMMOFINANZ AG	3,52%
DEUTSCHE EUROSHOP AG	3,14%
KLEPIERRE	3,10%
CORIO NV	2,94%

ČP INVEST investiční společnost, a.s.

Na Pankráci 1658/121, 140 00 Praha 4
 Infolinka: 844 11 11 21
 e-mail: info@cpinvest.cz
 internet: www.cpinvest.cz

Investiční zaměření a strategie

Fond se zaměřuje na společnosti operující na reálním trhu, a to jak na nemovitostní společnosti s převahou dlouhodobých investic do realit, profitujících především z pronájmu a případného zhodnocení nemovitostí, tak i na developerské společnosti, které zhodnocují prostředky akcionářů především výstavbou a následným prodejem nemovitostí. V portfoliu budou zastoupeny též tzv. Real Estate Investment Trust (REIT), což jsou reální investiční společnosti, které podléhají speciálnímu daňovému režimu a v porovnání s jinými cennými papíry vyplácejí relativně vysoké dividendy. Regionální zaměření fondu není jednoznačně určeno s tím, že fond se bude zaměřovat na regiony s největším růstovým potenciálem, přičemž i zde bude dodržována zásada diverzifikace. Doporučený investiční horizont je 5 - 7 let.

Investiční limity

Akcie + REITs	66 - 95%
Hotovost	min 5%
Zajištění měnového rizika	80 - 100%

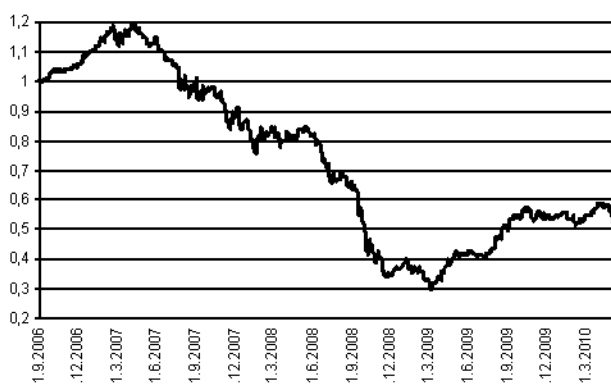
Benchmark

Není definován.

Výkonnosti

1 měsíc	-6,08%	2009	46,18%
3 měsíce	0,06%	2008	-56,91%
6 měsíců	-0,30%	2007	-20,89%
12 měsíců	28,29%	2006	---

Vývoj hodnoty podílového listu (CZK)



Měsíční komentář

Nemovitostní akcie v uplynulém měsíci, byly sice pod vlivem růstu rizikové prémie, nicméně jejich ztráty byly výrazně menší, než propady akciových trhů. Co se týká makroekonomických dat, tak z nemovitostního sektoru přicházely smíšené zprávy. Na jedné straně se sice v dubnu ve Spojených státech zvýšila zahájená výstavba obytných domů proti předešlému měsíci o 5,8 procenta a dostala se nejvýše za rok a půl, na druhé straně pak prudce klesl počet nově vydaných povolení. Což je důležitý indikátor signalizující budoucí vývoj, který naznačuje, že nynější oživení rezidenční výstavby je zřejmě jen dočasné. Počet nových stavebních povolení se proti březnu propadl o 11,5 procenta na celoročních 608.000, nejméně od loňského října. Navzdory jasným známkám ekonomického ožívání ve Spojených státech, jakými jsou růst průmyslové výroby a spotřebitelských výdajů, trh s nemovitostmi zůstává zatížen přemírou nabídky a nesplácenými hypotékami. Tento nesourodý vývoj bude upraven až v dlouhodobém horizontu. Propad nemovitostních cen navíc výrazně ovlivnil reálné bohatství lidí, neboť podle americké centrální banky ztratila hodnota reálního majetku drženého americkými nefinančními společnostmi oproti roku 2007 o 33 % na 6,3 bilionu dolarů. V průběhu měsíce fond využil nabídku na odkup nemovitostní společnosti CA Immo International. Vzhledem k tomu, že se jednalo o akcii s největší vahou v portfoliu, došlo jejím odkupem ke snížení podílu akcii ve fondu na cca 81%. Nákupy, kterými bude podíl akcii opět navyšován, plánujeme, vzhledem k současnému negativnímu sentimentu na trhu, rozložit do delšího období.

Upozornění: Předtím než investujete do otevřeného podílového fondu, se důkladně seznámte se statutem fondu, který obsahuje podrobné informace. Předchozí výkonnost fondu nezaručuje stejné výsledky v budoucím období. Hodnota investice a příjem z ní může stoupat i klesat a není zaručena plná návratnost původně investované částky.

