

Ukazatele fondu k: **31.5.2010**

Bankovní účet fondu: 166515573/5500

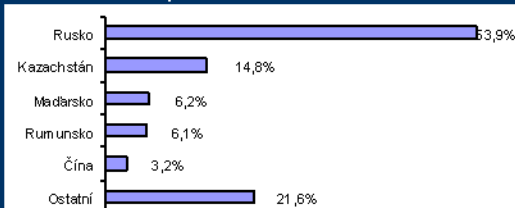
Stupnice rizikovosti: 1-nízké, 2-níží, 3-střední, 4-vyšší, 5-vysoké



Základní údaje fondu

ISIN fondu	CZ0008471786
typ fondu	Dluhopisový
stupeň rizika	2
portfoliomanážer	Ing. Daniel Kukačka
správce	GPPFAM
datum zahájení prodeje	15.11.2001
měna fondu	CZK
aktuální hodnota PL	CZK 1,5703
velikost fondu	CZK 1 911 455 590,19
minimální investice	CZK 3000 / 500
poplatky vstupní/výstupní	0 - 1% / 0%
manažerský poplatek	1,9%
obrátkovost fondu (roční)	149,27%
počet titulů	41
volatilita (3 roky)	7,2%

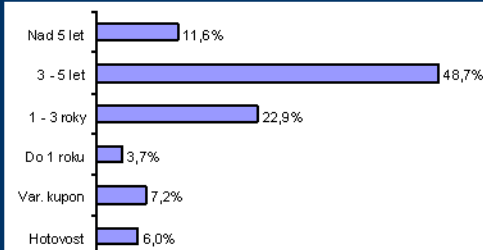
Rozdělení aktiv podle států



Rozdělení aktiv podle sektorů



Rozdělení aktiv podle splatnosti



Nejvýznamnější pozice

	% z NAV
GAZ CAPITAL 8.125 31/7/2014	4,36%
GAZPROMBANK 7.933 28/6/2013	4,03%
TRANSNEFT 7.7 7/8/2013	3,74%
RUSSIAN AG BK 7.175 16/05/2013	3,64%
ALFA MTN INVEST 9.25 24/6/13 P11	3,64%
TNK-BP FINANCE 7.5 13/3/2013	3,63%
MOBILE TELE FIN 8 28/1/2012	3,45%
ROMANIA GB 5 18/3/2015	3,43%
LUKOIL INTL FIN 6.375 05/11/2014	3,34%
DEV BANK KAZ 7.375 12/11/2013	3,26%

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 je vhodný pro středně konzervativní investory, kteří hledají vyšší výnos, než jaký nabízejí státní dluhopisy, a počítají vyšším rizikem a investičním horizontem nejméně na dobu 3 let. Cílem fondu je taková konstrukce portfolia, aby ve střednědobém horizontu poskytovalo vyšší výnos v porovnání s průměrem dluhopisových fondů při různých scénářích vývoje úrokových sazeb. K tomuto cíli fond využívá následující investiční techniky:

1. aktivní řízení durace (dle výhledu ekonomik, úrokových sazeb a kapitálových trhů)
 2. změny v regionální alokaci při zachování široké diverzifikace
 3. změna v preferenci emitentů různých ratingů podle finanční situace firem (převážná část portfolia bude alokována v dluhopisech ratingu BBB a BB a B)
- Z regionálního hlediska bude většina investic Fondu realizována prostřednictvím dluhopisů emitentů z USA, Evropské unie, ČR a rozvíjejících se trhů (tzv. Emerging Markets).

Investiční limity

Dluhopisy	max. 95%
Hotovost	min 5%
Modifikovaná durace	max 7 let
Zajištění měnového rizika	80 - 100%
Investiční rating	min. 30%

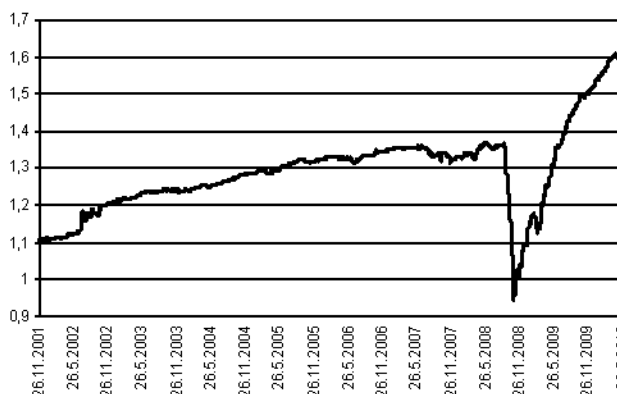
Benchmark

iBoxx CORPORATES 1-3Y	50%
Global HIGH YIELD 1-5Y	40%
PRIBOR 1 WEEK (bid)	10%
Měnové zajištění	95%

Výkonnosti

1 měsíc	-1,92%	2009	38,38%
3 měsíce	0,13%	2008	-17,09%
6 měsíců	4,53%	2007	-1,55%
12 měsíců	18,58%	2006	1,95%

Vývoj hodnoty podílového listu (CZK)



Měsíční komentář

Fond korporátních dluhopisů ČP INVEST v květnu poklesl o 1,9%, když obavy z likvidních problémů Řecka se postupně rozšířily do dalších států jižního křídla EU, na což investoři reagovali plošným výprodejem všech rizikových aktiv. Podrobněji řečeno, investoři si postupně začali uvědomovat, že současné tempo růstu zadluženosti států (aktuálně případ jižního křídla EU) je neudržitelné a už jen jeho zpomalení formou fiskálních úspor bude velmi bolestné formou snížení ekonomického růstu. Fundamentální situace většiny firem se zlepšuje, nicméně pokud současné trendy přetrvávají delší dobu, může se v budoucnu negativně projevit nižší dostupnost financování i pro emitenty korporátních dluhopisů a nižší ziskovost firem.

Operace na portfoliu: obecně platí, že hlavním cílem obvykle realizovaných operací (kromě zainvestování peněžních prostředků nových podílníků) bývá odprodej dluhopisů s krátkou dobou splatnosti, či po jejich výrazném růstu (u nichž poklesne kreditní výnosová prémie a tím i budoucí potenciál dluhopisu) a jejich náhrada jinými s vyšším výnosovým potenciálem a samozřejmě dobrým fundamentem, tzn. příznivou kombinací ziskovosti, zadluženosti, cash-flow, a dalších aspektů majících vliv na splacení dluhopisu. V tomto ohledu jsme počátkem měsíce realizovali nákupy dluhopisů MOL/15, GS/13 a switche některých dluhopisů s krátkou splatností za emise s delší splatností s cílem zvýšit potenciál výnosu (RSHB/13 -> RSHB/14 TNK/12 -> TNK/13). Mimo to jsme pokračovali v odprodeji některých pozic (Agile/13, Erste/17, Buchar/15, Sist/11) kvůli udržení likvidity fondu pro odkupy podílníků v celkovém objemu 6% NAV

Upozornění: Předtím než investujete do otevřeného podílového fondu, se důkladně seznáňte 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.

