

Ukazatele fondu k: **31.5.2010**

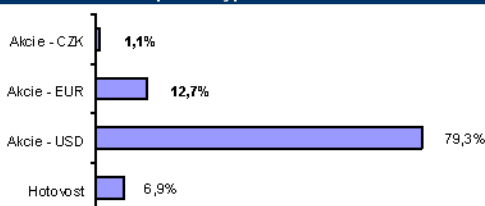
Bankovní účet fondu: 166530263/5500

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

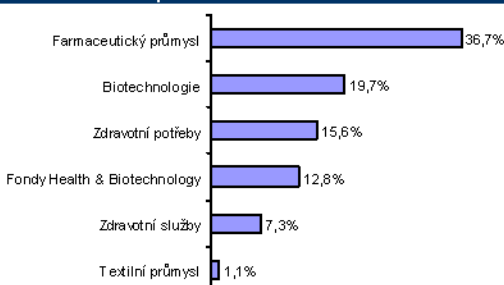
**Základní údaje fondu**

ISIN fondu	770010000402
typ fondu	Akciový
stupeň rizika	5
portfoliomanážer	Martin Pecka
správce	GPPFAM
datum zahájení prodeje	1.1.2002
měna fondu	CZK
aktuální hodnota PL	CZK 0,7793
velikost fondu	CZK 164 786 889,71
minimální investice	CZK 3000 / 500
poplatky vstupní/výstupní	0 - 4% / 0%
manažerský poplatek	2,2%
obrátkovost fondu (roční)	25,84%
počet titulů	47
volatilita (3 roky)	17,68%

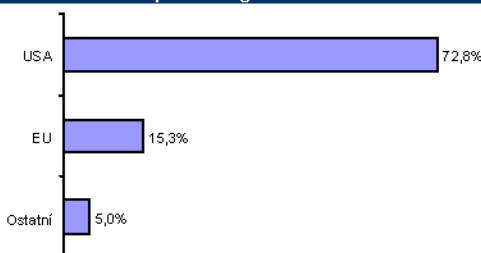
**Rozdělení aktiv podle typu instrumentu**



**Rozdělení aktiv podle sektorů**



**Rozdělení aktiv podle regionu**



**Nejvýznamnější pozice**

	% z NAV
ISHARES NASDAQ BIOTECHNOLOGY	5,02%
AMGEN INC	4,68%
SANOFI-AVENTIS	4,39%
PFIZER INC	3,99%
BIOGEN IDEC INC.	3,99%
JOHNSON & JOHNSON	3,79%
TEVA PHARMACEUTICALS - SP ADR	3,71%
MERCK & CO. INC.	3,67%
BIOTECH HOLDRS TRUST	3,65%
ELI LILLY (KL)	3,54%

**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**

Podílníci tohoto fondu profitují z investic do rozvoje farmaceutických a biotechnologických společností. Zdraví a lékařská péče jsou ve vyspělých zemích světa považovány za velmi důležité a vlády i občané bohatých států vynakládají značné prostředky na léčiva a služby ve zdravotnictví. Odvětví farmacie nezávisí tolik na ekonomickém cyklu. Bonita společnosti vyplývá především z jejich postavení na trhu, z kvality produktového portfolia, expirace patentů a aktuální fáze testů u potenciálních produktů.

Portfolio doplňují akcie biotechnologických firem, jsou sice velmi volatilní, ale mají výrazný růstový potenciál. Při výběru titulu se posuzují fáze testů, jedinečnost technologií, výše hotovosti a uzavřené aliance s farmaceutickými firmami, fundamentální data mají na cenu akcií jen velmi omezený vliv. Měnové riziko je omezováno derivátovými obchody. Doporučený investiční horizont je 5 - 7 let.

**Investiční limity**

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

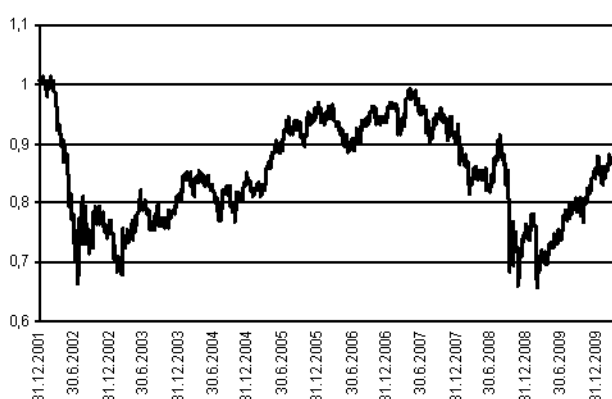
**Benchmark**

S&P 500 Healthcare	40%
Nasdaq Biotechnology	30%
Eurostoxx Healthcare	20%
PRIBOR 1 WEEK (bid)	10%
Měnové zajištění	95%

**Výkonnosti**

<b>1 měsíc</b>	-6,27%	<b>2009</b>	12,20%
<b>3 měsíce</b>	-8,27%	<b>2008</b>	-17,62%
<b>6 měsíců</b>	-4,29%	<b>2007</b>	-2,70%
<b>12 měsíců</b>	5,73%	<b>2006</b>	-0,86%

**Vývoj hodnoty podílového listu (CZK)**



**Měsíční komentář**

Přestože se dluhové problémy dotýkají farmaceutických společností jen velmi okrajově, byly turbulencemi na kapitálových trzích negativně zasaženy i tyto sektory. Hlavním tématem společnosti v oboru však i nyní zůstávají akvizice, které pomáhají jednotlivým firmám k zvěšování tržního podílu a rozšiřování portfolia léků, nezanedbatelný není ani restrukturalizační efekt. Např. největší farmaceutická společnost na světě Pfizer tento měsíc uvedla, že v rámci slučování operací s firmou Wyeth (kterou před časem převzala) uzavře šest výzkumných center a bude propouštět v USA a Británii. Jednou z největších pobídek pro fúze mezi společnostmi je právě možnost zredukovat překrývající se operace a zaměstnance, což výrazně sníží náklady. Pfizer počítá s tím, že snížení nákladů díky spojení s Wyethem mu pomůže vyrovnat předpokládaný propad příjmů z prodeje léku na vysoký cholesterol Lipitor, kterému koncem příštího roku vyroste na trhu konkurence levnějších, generických léků. Další spojení na trhu, tentokrát ve střední Evropě, proběhlo mezi polskou společností Nepentes S.A.'s, a francouzskou Sanofi-Aventis. Vznikne tak silný hráč na trhu se spotřební zdravotní péčí (SZP) v Polsku i celé střední a východní Evropě. V průběhu měsíce byly z portfolia fondu prodávány akcie poskytovatelů zdravotních služeb, naproti tomu byl navyšen podíl biotechnologií. Celkový podíl akcií ve fondu mírně převyšuje benchmark.

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.

