

Pioneer – All–Star Selection (třída A)

Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond
29. září 2017

AKCIOVÉ

FACTSHEET

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	17. 6. 2014
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	905,70 mil. Kč
Hodnota podílového listu	1,1562 Kč
Minimální počáteční investice	5 000 Kč
Minimální následná investice	1 000 Kč
Přirážka ke kupní ceně	max. 3,5 %
Úplata za obhospodařování p.a.	aktuální výše: 1,60 %
SIN	CZ0008474517

Výkonnost fondu v Kč²

	Fond %
1 měsíc	1,87
Od 31. 12. 2016	4,12
6 měsíců	-1,72
1 rok	6,84
3 roky p. a.	4,55
Od vzniku fondu p. a.	4,38

Investiční cíl a strategie

Investičním cílem Fondu je dosáhnout kapitálového zhodnocení majetku ve Fondu investováním převážně do diverzifikovaného portfolia akciových investičních fondů při dosažení lepší likvidity, nižšího rizika a vyšší diverzifikace než při individuálních investicích.

Podstatná část majetku fondu může být alokována do fondů ze skupiny Amundi.

Fond nekopíruje ani nesleduje žádný index nebo ukazatel (benchmark). Investičním cílem Fondu je pak dosáhnout lepšího zhodnocení investic podílníků než činí vývoj indexů zaměřených na globální akciové trhy. Vzhledem k nepředvídatelným výkyvům na finančních trzích nemůže Společnost plně zaručit dosažení stanoveného investičního cíle. Fondu nejsou poskytnuty žádné záruky třetích osob za účelem ochrany podílníků.

Deset největších portfoliových pozic¹

Jméno fondu	ISIN fondu	Správce	Investiční zaměření	Rating Morningstar	Datum založení	Podíl na vl. kap. %
PF EUR - TOP EUROPEAN PLAYERS	LU0119433570	Pioneer Investments	Akcie velkých evropských společností	*****	21. 12. 2001	11,96
SSGA EUROPE VALUE SPOTLGT	LU0892045930	SSGA	Akcie velkých evropských společností	**	12. 6. 2015	8,90
JPMORGAN EMERGING MARKETS E-I-A	LU0053685615	JPMorgan	Akcie rozvíjejících se trhů	***	13. 4. 1994	8,81
SCHRODER INTL EU VAL-C AC	LU0161305759	Schroder	Akcie evropských růstových společností	****	31. 1. 2003	8,58
T.ROWE PRICE-EUROPEAN EQU-Q	LU0983346296	T. Rowe Price	Akcie velkých evropských společností	****	16. 10. 2013	8,41
PIONEER FDS-US RESEARCH IUSDA	LU0132183319	Pioneer Investments	Akcie velkých hodnotových amerických společností	****	12. 12. 2008	8,06
Vontobel Fund - Emerging Markets EQ-I	LU0278093082	Vontobel	Akcie rozvíjejících se trhů	****	30. 3. 2007	7,20
JO HAMBRO - EURO SEL VAL - EUR-A	IE0032904330	JO Hambro	Akcie malých/středních evropských společností	*****	7. 5. 2003	6,67
THREATNEEDLE LUX-US CONT COR E-IU	LU0640477955	Columbia Threadneedle Invest.	Akcie velkých amerických společností	*****	12. 10. 2011	6,02
PIONEER FDS-GLOBAL SEL I A	LU0271651845	Pioneer Investments	Akcie velkých globálních společností	****	30. 3. 2007	5,84

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč²



■ Pioneer – All–Star Selection (třída A)

Portfolio manažer³

Portfolio fondu spravuje Thomas Wehinger společně se Stephanem Lukeschem. Thomas zahájil svoji profesní kariéru v roce 2000 ve vídeňské RZB jako analytik pro strategickou alokaci aktiv. Do skupiny Pioneer Investments (nyní Amundi) přišel v roce 2008 a od počátku roku 2009 je členem týmu portfolio manažerů Pioneer Investments Austria se sídlem ve Vídni. Jako člen týmu pro smíšené strategie v rámci oddělení pro Institucionální portfolio management je zodpovědný za řízení fondu fondů pro institucionální klienty. Stephan je členem týmu odpovědného za řízení garantovaných a zajištěných fondů a do skupiny Pioneer Investments (nyní Amundi) přišel v roce 2011 z UniCredit Bank Austria AG, kde měl na starosti strategickou alokaci aktiv. Oba portfolio manažeri jsou absolventy Vídeňské ekonomické univerzity v oboru Mezinárodní obchod. Thomas je od roku 2003 zároveň držitelem titulu CFA. Stephan je od roku 2008 držitelem titulu CIIA.

Poznámky

- Objemy investic a rozložení portfolia fondu do sektorů a zemí se mohou měnit.
- Zdroj: Pioneer Asset Management, a.s., společnost skupiny Amundi
- Od 1. 1. 2009 bylo obhospodařování majetku fondu v souladu s ustanovením § 78 odst. 1 Zákona o kolektivním investování svěřeno společnosti Pioneer Investments Austria GmbH, se sídlem Lassallestraße 1, Vienna.

Upozornění

Sdělení obsažená v tomto materiálu nepředstavují nabídku podílových listů fondů obhospodařovaných Pioneer investiční společností, a.s., společností skupiny Amundi.

Dříve, než se rozhodnete investovat do podílových listů fondů společnosti Pioneer investiční společnost, a.s., seznamte se s jejich statuty na www.pioneerinvestments.cz. Statuty lze zdarma získat také v sídle obhospodařovatele Praha 4, Želetavská 1525/1, PSČ: 140 00, či na vyzádání prostřednictvím bezplatné linky Klientského centra 800 11 88 44.

Upozorňujeme, že investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní. Předchozí výkonnost fondu nezaručuje stejnou výkonnost v budoucím období a minulé výnosy plynoucí z vlastnictví podílových listů nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice a příjem z ní může stoupat i klesat a není zaručena plná návratnost původně investované částky. Nikdy nelze zaručit, že určité státy, trhy či odvětví vykážou takový výkon, jaký se původně očekával. Investování přináší určitá rizika, spojená například s politickým vývojem a pohybem měn. Doporučujeme investorům projednat svou toleranci vůči investičnímu riziku se svým osobním bankéřem nebo finančním poradcem.

Měsíční komentář

Globální akciové trhy rostou od listopadu loňského roku bez přestávk. V září, kdy globální akciový index MSCI World stoupl o 2,32 %, se prodloužil růst globálních akcií na jedenáct měsíců v řadě. Vysoký meziměsíční nárůst zaznamenaly jak americký index S&P 500 (+2,06 %), tak i evropský akciový index MSCI Europe (+2,71 %). Výkonnost globálních sektorů se pohybovala ve velmi širokém rozpětí od -2,68 % (energetika) do +8,14 % (petrochemie).

Navzdory přetrvávajícím ekonomickým a geopolitickým rizikům pomalejšího vývoje inflace a růstu mezd a vyhrocování konfliktu mezi USA a Severní Koreou, se americké ekonomice a akciím nepřestává dařit. Zachování pozitivních trendů potvrdily klíčové předstíhové indikátory. Index ISM ve výrobním sektoru stoupl na nejvyšší úroveň od roku 2011 díky růstu nových objednávek, rozpracovaných zakázek a zaměstnanosti. Z tvrdých dat příjemně překvapil růst HDP o 3,1 % za druhý kvartál, který byl podle druhé revize vyšší proti předchozím kvartálům. Nad dalším zvýšením úrokových sazeb visí otazníky kvůli pomalejšímu růstu inflace, jejíž míra klesla v červenci na 1,4 %. Analytici proto ani neočekávali zvýšení sazeb na zářijovém jednání. Většina centrálních bankéřů je však, i přes mírnou inflaci, nakloněna ještě jednomu zvýšení sazeb v tomto roce, pravděpodobně na prosincovém jednání. Sama guvernérka FEDu Yellenová vyjádřila znepokojení s dlouhodobě nízkou mírou inflace a dokonce připustila, že se FED mohl v předpovědi jejího růstu mýlit. Očekává se však, že FED zahájí proces snižování rozvahy, i když např. podle newyorského FEDu se rozvaha nesníží v plném rozsahu, ale jen o 1 až 2 biliony dolarů.

Evropské akcie dosáhly v září vysoké výkonnosti v prostředí rostoucí ekonomiky, posilujícího eura a pomalu se probouzející inflace. Meziroční míra inflace dosáhla v srpnu v eurozóně 1,5 %, přičemž mezi jednotlivými zeměmi se velmi lišila. Kolem cile 2 % se pohybovala inflace v Rakousku a Německu, zatímco v Itálii dosahovala pouze 1 % a Francii 1,4 %. Podle odhadu Eurostatu by měla inflace meziročně růst o 1,5 % také v září. Největší růst přitom zaznamenaly ceny energie a potravin. Německé parlamentní volby dopadly podle očekávání a potvrdily vítězství konzervativní unie CDU/CSU Angely Merkelové. Vedle toho ekonomický vývoj v Německu naplnil a v některých oblastech i předčil očekávání. Na nové minimum 5,6 % od roku 1990 klesla míra nezaměstnanosti. Důvěra v německou ekonomiku podle indexu ZEW stoupla proti očekávání na vyšší hodnoty ještě před volbami.

Vzhledem k jestrábímu postoji ČNB k dalšímu postupnému zvyšování úrokových sazeb se ceny českých dluhopisů propadly nejvíce od června 2013. V září index Bloomberg Czech Rep Local Sovereign ztratil 1,44 %.

Roste počet signálů, že se česká ekonomika v některých oblastech začíná mírně přehřívát. Jednou z nich je trh práce. Klesající nezaměstnanost, jejíž míra se dostala již na pouhých 4 %, vyústila v nedostatek pracovních sil v některých profesích a odvětví ekonomiky, který vede k výraznému růstu mezd. Průměrná mzda rostla v druhém čtvrtletí o 7,6 % na 29 346 Kč. Mediánová mzda rostla ještě rychleji, o 8,2 %. Podle statistiky letos zvýšilo mzdy 75 procent všech podniků. Tyto vyšší mzdy pak společně s klesající nezaměstnaností a rostoucí důvěrou v ekonomiku podporují u spotřebitelů chuť utrácet, jak dokládají maloobchodní tržby. Druhou oblastí se signály přehřívání je český realitní trh, na kterém ceny bytů na konci druhého čtvrtletí meziročně rostly dvojciferným tempem a rychle se zvyšuje i objem úvěrů na bydlení.

Jestli ČNB přistoupí k dalšímu zvýšení sazeb již v září, nebylo dopředu tak jasné, i když s blížícím se hlasováním rostlo přesvědčení, že k tomu ještě nedojde. Především s vyjádřením guvernéra Rusnoka, který řekl, že by počkal až na novou prognózu, trhy spíše přestaly počítat se zářijovým zvýšením sazeb. Na druhou stranu se někteří členové Bankovní rady vyjádřili pro zvýšení již v září. Nakonec převážil názor, že ekonomická situace nevyžaduje okamžitě utažení a že bude rozumnější vyčkat na listopadovou prognózu, nová makrodata a další kroky ECB. Ukázalo se, že výsledek hlasování byl velmi těsný, když tři členové hlasovali pro zvýšení sazby na 0,5 % a čtyři členové hlasovali pro ponechání sazeb beze změny. Obecně však komentáře centrálních bankéřů připravují trh na jedno zvýšení sazeb do konce roku za předpokladu, že nedojde k výraznému posílení české koruny.

Hodnota podílového listu této třídy fondu během září vzrostla o +1,87 %. Oproti koši relevantních akciových indexů byla výkonnost našeho fondu o 0,28 % vyšší. Výkonnost našeho fondu od začátku letošního roku dosáhla hodnoty +4,12 % (koš relevantních akciových indexů +2,36 %).

Z pohledu celkové alokace aktiv zůstává fond mírně převážěn v akciových investicích, což mělo pozitivní vliv na výkonnost fondu.

Většina regionů zaznamenala v absolutním vyjádření pozitivní výkonnost v CZK vyjádření, výjimkou byly pouze kategorie Rozvíjejících se trhů a Pacific ex Japan.

Z hlediska alokace aktiv mělo naše převážení v kategorii Evropských akcií pozitivní efekt, nicméně podvážení v kategorii Amerických akcií a Rozvíjejících se trhů mělo negativní efekt. Příspěvek kategorie Pacific byl prakticky neutrální.

Výběr jednotlivých fondů se projevil ve výkonnosti pozitivně a byl hlavním důvodem naší nadvýkonnosti v tomto měsíci. Nejvíce se nám povedl výběr v kategorii Evropských a Globálních akcií, méně pak v ostatních, kde to ale bylo v souladu s referenčním trhem.

Nejllepší absolutní výkonností se prezentoval State Street Fundamental Equity Europe Spotlight fond (+5,04 % v CZK vyjádření), Pioneer Top European Players fond (+4,46 %) a Pioneer Global Select fond (+4,37 %). Na druhé straně spektra to s nejhorší absolutní výkonností byly Vontobel Emerging Markets Equity fond (-1,06 %) a Pioneer Pacific ex Japan fond (-0,94 %).