

Pioneer – All–Star Selection (třída A)

Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond
31. října 2017

AKCIOVÉ

FACTSHEET

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	17. 6. 2014
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	943,95 mil. Kč
Hodnota podílového listu	1,1674 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	0,96
Od 31. 12. 2016	5,12
6 měsíců	-1,53
1 rok	8,59
3 roky p. a.	4,59
Od vzniku fondu p. a.	4,56

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	11,78
JPMORGAN EMERGING MARKETS E-I-A	LU0053685615	JPMorgan	Akcie rozvíjejících se trhů	***	13. 4. 1994	8,96
SSGA EUROPE VALUE SPOTLGT	LU0892045930	SSGA	Akcie velkých evropských společností	**	12. 6. 2015	8,50
SCHRODER INTL EU VAL-C AC	LU0161305759	Schroder	Akcie evropských růstových společností	****	31. 1. 2003	8,21
T.ROWE PRICE-EUROPEAN EQU-Q	LU0983346296	T. Rowe Price	Akcie velkých evropských společností	****	16. 10. 2013	8,11
PIONEER FDS-US RESEARCH IUSDA	LU0132183319	Pioneer Investments	Akcie velkých hodnotových amerických společností	****	12. 12. 2008	7,88
Vontobel Fund - Emerging Markets EQ-I	LU0278093082	Vontobel	Akcie rozvíjejících se trhů	****	30. 3. 2007	7,31
JO HAMBRO - EURO SEL VAL - EUR-A	IE0032904330	J O Hambro	Akcie malých/středních evropských společností	*****	7. 5. 2003	7,28
THREATNEEDLE LUX-US CONT COR E-IU	LU0640477955	Columbia Threadneedle Investments	Akcie velkých amerických společností	*****	12. 10. 2011	6,63
PIONEER FDS-GLOBAL SEL I A	LU0271651845	Pioneer Investments	Akcie velkých globálních společností	****	30. 3. 2007	5,73

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: Amundi Czech Republic 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 Amundi Czech Republic Asset Management, a. s., společností skupiny Amundi.

Dříve, než se rozhodnete investovat do podílových listů fondů společnosti Amundi Czech Republic Asset Management, a. s., seznamte se s jejich statuty na www.pioneer.cz / www.amundi.cz. Statuty lze zdarma získat také v sídle obhospodařovatele Praha 4, Želetavská 1525/1, PSČ: 140 00, či na vyžádání prostřednictvím bezplatné linky Klientského centra 800 11 88 44.

Upozorňujeme, že investice do podílových listů v sobě obsahují 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

Říjen prodloužil růstovou řadu globálních akcií již na dvanáct měsíců. Za tu dobu vzrostl index světových akcií o více než 20 %. Samotný říjen přitom patřil spíše k nadprůměrným měsícům s růstem indexu MSCI World o 2,54 %. Podobně se dařilo také jednotlivým regionům. Americký index S&P 500 vzrostl o 2,33 % a jeho evropský protějšek MSCI Europe o 2,09 %. Ze sektorového pohledu byly ztrátové pouze telekomunikace (-2,68 %) a zdravotnictví (-0,78 %). Všechny ostatní sektory zaznamenaly růst – nejvyšší případl na informační technologie (7,28 %) a suroviny (4,24 %).

Říjnová data odhalila rozsah dopadu extrémních hurikánů na americkou ekonomiku. Počet pracovních míst oproti očekávanému nárůstu o 80 tisíc v září dokonce o 33 tisíc poklesl. Trhy však správně vyhodnotily, že se jedná pouze o jednorázový efekt, který nebude mít vliv na dlouhodobý pozitivní trend na trhu práce. Podobně to vyhodnotil i americký FED, který pokračuje ve spíše jestrábí retorice, i když někteří jeho členové mají obavy ze slabého růstu inflace. Patří k nim i guvernérka FEDu Janet Yellenová, která upozornila na rostoucí nejistotu kolem vývoje inflace. V září její meziroční míra zrychlila na 2,2 %, bylo to ale s přispěním jednorázového efektu růstu cen paliv v důsledku odstávky rafinérií kvůli hurikánům. Vedle cenových tlaků zůstávají mírné i tlaky na zvyšování mezd. Většina faktorů jako trh práce a růst ekonomiky však nahrává dalšímu zvýšení sazeb v prosinci, čemuž nasvědčuje i průzkum agentury Bloomberg, který koncem října přisuzoval dalšímu zvýšení sazby o 25 bb na prosincovém zasedání FEDu vysokou pravděpodobnost 85,1 %.

Pozitivní trendy v ekonomice EU nakonec přesvědčily i ECB k utlumení programu kvantitativního uvolňování. Od ledna 2018 totiž ECB přislíbila snížit objem vykupovaných dluhopisů na polovinu – z 60 na 30 miliard eur, a to nejméně do září 2018. Zároveň ale doplnila, že za zhoršených podmínek může objem vykupovaných dluhopisů opět navýšit. Dále také potvrdila, že po dobu vykupování dluhopisů nebude zvyšovat úrokové sazby. Pomalý obrát v měnové politice ECB stále zdůvodňuje slabými mzdovými a inflačními tlaky. Podle prvního odhadu Eurostatu dosáhla meziroční míra inflace v říjnu výše pouze 1,4 %. Co se týká vývoje ekonomiky EU, říjen potvrdil pokračování pozitivních trendů na trhu práce a v oblasti náklady mezi spotřebiteli. Míra nezaměstnanosti v EU v červenci klesla na 7,6 %, čímž se dostala na nejnižší úroveň od listopadu 2008, zatímco v eurozóně zůstala na 9,1 %. Nejnižší míru nezaměstnanosti ze všech členských zemí EU měla Česká republika (2,9 %) následovaná Německem (3,6 %) a Maltou (4,2 %), naopak nejvyšší nezaměstnanost zůstává v Řecku a Španělsku. Ústavní krizi ve Španělsku trhy nevyhodnotily jako velkou hrozbu. Dokonce i samotné španělské akciové indexy, např. MSCI Spain a IBEX 35, v říjnu dosáhly kladné výkonnosti. Politické napětí ve Španělsku neubralo nic na náladě mezi německými investory a podnikateli.

Index českých státních dluhopisů (Bloomberg Czech Rep Local Sovereign) v říjnu propadl o 1,97 %, tedy nejvíce od června 2013. Mírně se přehřívající česká ekonomika upevnila ČNB v jestrábím postoji k dalšímu utlumení měnové politiky.

Trhy přisuzovaly velkou pravděpodobnost listopadovému zvýšení úrokových sazeb a daly to najevo posilující korunu a klesajícími cenami státních dluhopisů. Navíc z těsného hlasování členů bankovní rady na posledním zříjnovém zasedání bylo zřejmé, že další zvýšení sazeb se očekává poměrně brzy. Meziroční míra inflace na konci září vyřadila již na 2,7 %, a to zejména vlivem výraznějšího růstu cen potravin, které meziročně zdrazily dokonce o 5,7 %. K růstu inflace ovšem přispěly i náklady na bydlení. Český trh práce pokračoval v trendech klesající nezaměstnanosti a nedostatku pracovní síly v některých profesích a oblastech ekonomiky. Počet volných pracovních míst v průmyslu přesáhl hranici 200 tisíc. Náznaky přehřívání české ekonomiky přiměly některé představitelé ČNB k důraznějším reakcím ve prospěch dalšího utlumení měnové politiky. Podle Vojtěcha Bendy by mělo docházet k pravidelnému zvyšování sazeb na každém zasedání ČNB, dokud se ekonomika nezačne zase ochlázovat. V podobném duchu se vyjádřil i Mojmir Hampl, který hlasoval pro zvýšení sazeb už v září. Vedle trhu práce je další oblastí, kde dochází k viditelnému přehřívání, nemovitostní trh. Podle analýzy ČNB je pro české domácnosti největším rizikem případné výraznější zvýšení úrokových sazeb z úvěrů, které by nebylo doprovázeno růstem mezd.

Hodnota podílového listu této třídy fondu během října vzrostla o +0,96 %. Oproti koši relevantních akciových indexů byla výkonnost našeho fondu o 0,70 % nižší. Výkonnost našeho fondu od začátku letošního roku dosáhla hodnoty +5,12 % (koš relevantních akciových indexů +4,06 %).

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

Všechny regiony zaznamenaly v absolutním vyjádření pozitivní výkonnost v CZK vyjádření, nejlépe se dařilo japonskému akciovému trhu a následně trhu evropskému.

Z hlediska alokace aktiv mělo naše převážení v kategorii Japonských akcií a Rozvíjejících se trhů pozitivní efekt, nicméně převážení v kategorii Evropských trhů (největší pozice) a podvážení v kategorii Amerických akcií mělo mírně negativní efekt. Celkové byl ale příspěvek alokace aktiv pozitivní.

Výběr jednotlivých fondů se projevil ve výkonnosti negativně a byl hlavním důvodem naší podvýkonnosti v tomto měsíci. Nepovedl se nám výběr v kategorii Evropských akcií a zejména v kategorii Rozvíjejících se trhů, zatímco v kategoriích Amerických, Japonských a Pacifických akcií to bylo v souladu s referenčním trhem. Nejlepší absolutní výkonností se prezentoval GS Japan Equity Portfolio fond (+6,11 % v CZK vyjádření) a Morgan Stanley US Advantage fond (+5,03 %). Na druhé straně spektra to s nejhůřší absolutní výkonností byly Vontobel Emerging Markets Equity fond a JP Morgan Emerging Markets Equity fond.