

Pioneer – All–Star Selection (třída I)

Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond
30. listopadu 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	3 000 000 Kč
Minimální následná investice	3 000 000 Kč
Přirážka ke kupní ceně	max. 1 %
Úplata za obhospodařování p.a.	aktuální výše: 1 %
SIN	CZ0008474509

Výkonnost fondu v Kč²

	Fond %
1 měsíc	-1,14
Od 31. 12. 2016	4,44
6 měsíců	-1,59
1 rok	7,22
3 roky p. a.	4,06
Od vzniku fondu p. a.	4,58

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	12,07
JPMORGAN EMERGING MARKETS E-I-A	LU0053685615	JPMorgan	Akcie rozvíjejících se trhů	***	13. 4. 1994	8,73
SSGA EUROPE VALUE SPOTLGT	LU0892045930	SSGA	Akcie velkých evropských společností	**	12. 6. 2015	8,25
PIONEER FDS-US RESEARCH IUSDA	LU0132183319	Pioneer Investments	Akcie velkých hodnotových amerických společností	****	12. 12. 2008	8,18
SCHRODER INTL EU VAL-C AC	LU0161305759	Schroder	Akcie evropských růstových společností	****	31. 1. 2003	7,84
JO HAMBRO - EURO SEL VAL - EUR-A	IE0032904330	J O Hambro	Akcie malých/středních evropských společností	*****	7. 5. 2003	7,78
T.ROWE PRICE-EUROPEAN EQU-Q	LU0983346296	T. Rowe Price	Akcie velkých evropských společností	****	16. 10. 2013	7,74
Vontobel Fund - Emerging Markets EQ-I	LU0278093082	Vontobel	Akcie rozvíjejících se trhů	****	30. 3. 2007	7,40
THREATNEEDLE LUX-US CONT COR E-IU	LU0640477955	Columbia Threadneedle Investments	Akcie velkých amerických společností	*****	12. 10. 2011	6,42
MORGAN ST-US ADVANTAGE-ZUSD	LU0360484686	Morgan Stanley	Akcie velkých růstových amerických společností	****	5. 9. 2008	6,04

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč²



■ Pioneer – All–Star Selection (třída I)

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., seznámte 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 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.

(pokračování)

se trhu.

Nejlepší absolutní výkonnosti se prezentoval State Street Fundamental Europe Spotlight fond (+1,18 % v CZK vyjádření), JP Morgan Emerging Markets Equity fond (+2,05 % v CZK vyjádření) a Vontobel Emerging Markets Equity fond (+1,92 v CZK vyjádření). Pozitivně pak ještě přispěly fondy Pioneer US Research a M&G Global Dividend.

Měsíční komentář

V listopadu rostly globální akciové trhy bez přestávký již jedenáctým měsícem v řadě. Globální akciový index MSCI World stoupl o 1,57 %. Série měsíčních růstů amerického indexu S&P 500 je ještě delší – index roste již třináct měsíce v řadě a překonal tak další maxima. V listopadu zaznamenal index S&P 500 zhodnocení o 3,07 %. Evropský akciový index MSCI Europe, který naposledy klesl v červnu letošního roku, v listopadu ztratil 1,74 %. Ze sektorového pohledu měly všechny globální sektory kladnou výkonnost s výjimkou surovin, které v listopadu mírně ztrácely. Mezi sektory s největší výkonností patřily zboží krátkodobé a dlouhodobé spotřeby.

Jedním z hlavních listopadových témat bylo jmenování nového nástupce současné guvernérky FEDu – Yellenové. Podle očekávání Trump rozhodl do čela FEDu jmenovat Jerome Powella, kterého trhy přijaly velmi kladně, protože od něj očekávají pokračování v nastolené měnové politice jejího pozvolného utahování. Pokud Trumpův návrh schválí Senát, stane se Powell od února novým guvernérem FEDu. Do té doby, jak se očekává, by FED na prosincovém zasedání mohl přistoupit ještě k jednomu zvýšení úrokových sazeb do konce roku. Ostatně příznivý vývoj americké ekonomiky je dalším utahení měnové politiky spíše nakloněn, i když se růst mezd nenachází na takových úrovních, se kterými by byl FED naprosto spokojený. Meziroční míra inflace mírně klesla v září na 2 %, přičemž hlavním zdrojem cenového růstu jsou energie. Na druhou stranu růst americké ekonomiky a pokles nezaměstnanosti nadále poskytují silné argumenty pro další utahení měnové politiky. Míra nezaměstnanosti klesla v říjnu na 4,1 %, což je nejnižší hodnota za téměř 17 let. Vedle nezaměstnanosti dobře dopadla i průmyslová výroba, která se meziročně zvedla o 2,8 %. Další pozitivní signál trhům vylasila americká sněmovna reprezentantů, jež s velkou převahou hlasů schválila Trumpovu daňovou reformu, která má především ulevit korporacím snížením daně z 35 na 20 procent. Evropské akcie přerušily čtyřměsíční růstovou řadu, i když se pro to stěželi hledaly důvody, a to zejména v ekonomice EU, která poskytla investorům několik pozitivních signálů, ať již na úrovni předstihových indikátorů, nebo makrodat. Podle rostoucího indexu se důvěra investorů dostala na své desetileté maximum a v případě německé ekonomiky dokonce na své rekordní hodnoty. Právě z německé ekonomiky se ale začaly ozývat varovné hlasy před přehříváním ekonomiky, která ve třetím čtvrtletí zrychlila svůj růst na 0,8 % zásluhou zejména exportu a investic. V Německu, podobně jako jinde v Evropě, vyvolaly nízké úrokové sazby prudký růst cen nemovitostí, před kterým odborníci již začali varovat. Vedle spotřebitelské důvěry roste v eurozóně rychlým tempem i podnikatelská aktivita. Růst ekonomiky EU je doprovázen mírným poklesem míry nezaměstnanosti, která se v listopadu dostala na svou nejnižší hodnotu od listopadu 2008, na 7,4 %, zatímco v eurozóně dosáhla hodnoty 8,8 %. Míra inflace v eurozóně v listopadu mírně zrychlila na 1,5 %, i když se očekávalo o desetinu vyšší růst. Z jednotlivých zdrojů inflace zaznamenaly největší růst ceny energií (+4,7 %), následovány cenami potravin, alkoholu a tabákových výrobků (+2,2 %). Naopak nejméně rostly ceny průmyslových výrobků (+0,4 %).

Český dluhopisový trh po dvou měsících výrazných ztrát zaznamenal měsíc téměř prakticky beze změny. Index Bloomberg Barclays v listopadu nepatrně stoupl o 0,02 %. Poklesy se zastavily možná z důvodu, že zvýšení sazeb v prosinci se po vystoupení guvernéra ČNB stalo méně jistou událostí, než bylo trhy očekáváno dříve.

Na začátku listopadu zvýšila ČNB podle očekávání a jednomyslně základní repo sazbu z 0,25 % na 0,5 %. Podle guvernéra ČNB je výkon české ekonomiky nad svým ekonomickým potenciálem a ČNB může zvýšit sazby na kterémkoli z dalších měnových zasedání. ČNB se přiklání k postupnému zvyšování sazeb, protože jejich skokové zvýšení by mohlo nadměrně zatížit zadlužené domácnosti a firmy. Podle Rusnoka by sazby během dvou let měly dosáhnout 3 % při inflaci kolem 2 %. Na prosincovém zasedání je podle Rusnoka 50procentní pravděpodobnost, že ČNB zvýší úrokové sazby. Pokračování v utahování měnové politiky koresponduje s růstem české ekonomiky, který podle předběžného odhadu dosáhl ke konci třetího čtvrtletí 5 %. Ministerstvo financí tak zvýšilo prognózu růstu pro letošní rok z 3,1 % na 4,1 % a pro příští rok z 2,9 % na 3,3 %. Pozitivní trendy pokračovaly i na trhu práce, kde míra nezaměstnanosti podle metodiky MPSV klesla v říjnu na svá historická minima 3,6 % a podle metodiky Eurostatu na 2,7 %. V rámci EU dosahuje Česká republika nadále nejnižší nezaměstnanosti. Silný ekonomický růst doprovázený rekordně nízkou nezaměstnaností a rychlým zvyšováním mezd se začal více promítat i do inflace, jejíž meziroční míra stoupla v říjnu nejvýše za posledních pět let, na hodnotu 2,9 %. Přibližně polovina tohoto růstu připadá na potraviny, které meziročně zdrazily o 8 %. Druhý největší podíl na růstu inflace měly náklady na bydlení.

Hodnota podílového listu této třídy fondu během listopadu poklesla o –1,14 %. Oproti koši relevantních akciových indexů byla výkonnost našeho fondu o 0,36 % vyšší. Výkonnost našeho fondu od začátku letošního roku dosáhla hodnoty +4,44 % (koš relevantních akciových indexů +2,93 %).

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

Všechny regiony zaznamenaly v absolutním vyjádření negativní nebo téměř nulovou výkonnost v CZK vyjádření, zejména díky posilující CZK vůči EUR a hlavně USD.

Z hlediska alokace aktiv mělo naše převážení v kategorii Evropských akcií a Rozvíjejících se trhů negativní efekt, nicméně převážení v kategorii Japonských akcií mělo pozitivní efekt. Kategorie Amerických akcií a Pacific ex Japan přispěly neutrálně.

Výběr jednotlivých fondů se projevil ve výkonnosti pozitivně a byl hlavním důvodem naší nadvýkonnosti v tomto měsíci. Povedl se nám výběr v kategorii Evropských akcií a v kategorii Rozvíjejících

(pokračuje v dalším sloupci)