

Pioneer – All–Star Selection (třída I)

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

AKCIOVÉ

FACTSHEET

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	17. 6. 2014
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	1001,03 mil. Kč
Hodnota podílového listu	1,1647 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	1,61
Od 31. 12. 2016	6,12
6 měsíců	2,11
1 rok	6,12
3 roky p. a.	4,77
Od vzniku fondu p. a.	4,95

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.

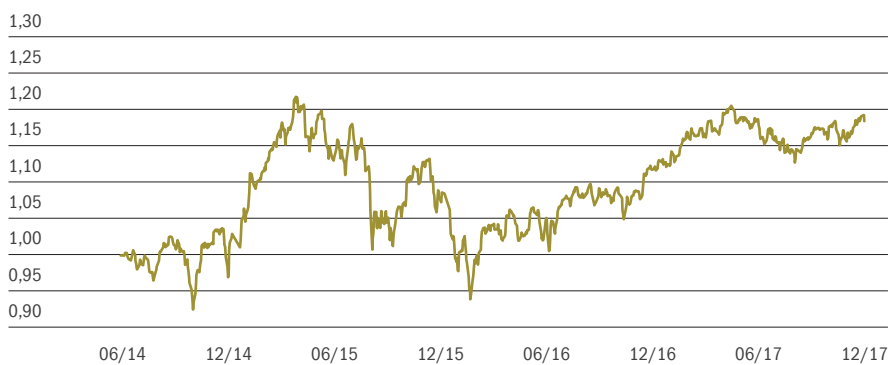
Podstatná část majetku fondu může být alokována do fondů ze skupiny Amundi.

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	11,74
JPMORGAN EMERGING MARKETS E-I-A	LU0053685615	JPMorgan	Akcie rozvíjejících se trhů	***	13. 4. 1994	9,25
PIONEER FDS-US RESEARCH IUSDA	LU0132183319	Pioneer Investments	Akcie velkých hodnotových amerických společností	****	12. 12. 2008	8,35
SSGA EUROPE VALUE SPOTLGT	LU0892045930	SSGA	Akcie velkých evropských společností	**	12. 6. 2015	8,15
T.ROWE PRICE-EUROPEAN EQU-Q	LU0983346296	T. Rowe Price	Akcie velkých evropských společností	****	16. 10. 2013	8,01
SCHRODER INTL EU VAL-C AC	LU0161305759	Schroder	Akcie evropských růstových společností	****	31. 1. 2003	7,62
JO HAMBRO - EURO SEL VAL - EUR-A	IE0032904330	J O Hambro	Akcie malých/středních evropských společností	*****	7. 5. 2003	7,51
Vontobel Fund - Emerging Markets EQ-I	LU0278093082	Vontobel	Akcie rozvíjejících se trhů	****	30. 3. 2007	7,49
THREATNEEDLE LUX-US CONT COR E-IU	LU0640477955	Columbia Threadneedle Investments	Akcie velkých amerických společností	*****	12. 10. 2011	5,90
MORGAN ST-US ADVANTAGE-ZUSD	LU0360484686	Morgan Stanley	Akcie velkých růstových amerických společností	****	5. 9. 2008	5,90

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 CIAA.

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., seznáme 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)

dobře, naopak fondy zaměřené na rozvíjející se trhy poněkud zaostrávaly.

Mezi nejvýkonnější podfondy patřil fond M&G Global Dividend Fund s výkonností +4,26 %, Pioneer Pacific ex Japan Fund s +3,34 % a JPMorgan Emerging Markets Fund s +3,18 %, čímž se první zmiňovaný stal nejlepším fondem portfolia roku 2017. Na druhou stranu fond Vondobel Emerging Markets Equity Fund nedokázal v prosinci držet krok s trhem, nicméně i tak v loňském měsíci dosáhl zhodnocení 1,71 %.

Měsíční komentář

V prosinci prodloužily globální akcie rekordní řadu růstu, který trvá bez přestávků již čtrnáct měsíců. Za poslední měsíc v roce si index MSCI World připsal 1,1 %, za celý rok 2017 pak 18,48 %. Americké akcie dosáhly za celý rok ještě vyššího růstu než globální, jak dokládá růst indexu S&P 500 o 21,83 %, přičemž v prosinci to bylo 1,11 %. Také evropské akcie zaznamenaly v roce 2017 dvojciferný růst. Index MSCI Europe stoupl o 13,06 %, v prosinci o 0,96 %. Na úrovni globálních sektorů byl v roce 2017 nejvýkonnějším sektor informačních technologií s celoročním zhodnocením o 35,42 %, zatímco sektorem s nejhůřší výkonností byly telekomunikace, které ztratily 2,22 %. V prosinci byla nejvýkonnějším sektorem petrochemie (+4,04 %), zatímco sektor energetiky zaznamenal ve stejném měsíci pokles 5,17 %.

Americká ekonomika společně s akciovými trhy má za sebou velmi dobrý rok. Sledovaný předstihový indikátor ISM ve výrobě potvrdil poměrně velký optimismus mezi firmami, i když v prosinci došlo k jeho mírnému poklesu, který však byl v souladu s očekáváním. Velmi významným politickým aktem bylo schválení daňové reformy v těsném hlasování americkým Senátem a nakonec i prezidentem Trumpem. Kritikové oponují, že je reforma výhodnější pro bohaté Američany než střední vrstvu. Každopádně očekávání schválení této reformy bylo impulsem pro akciové trhy. Dalším zdrojem optimismu byly pokračující pozitivní trendy na americkém trhu práce, který vytvořil v listopadu 228 tisíc pracovních míst, zejména ve službách, obchodě, zdravotnictví a školství. Jediným zklamáním ve statistikách z amerického trhu práce zůstávají mzdy, které v listopadu stouply o 0,2 % a za celý rok jen o 2,5 %, tedy o něco pomaleji, než se čekalo. V souladu s uspokojivým růstem americké ekonomiky FED přistoupil v prosinci podle očekávání ke zvýšení základní úrokové sazby na 1,5 %, i když rozhodnutí nebylo jednotné a proti zvýšení byly dva členové méněvětšiny. V roce 2018 FED počítá s trojnásobným zvýšením sazeb, stejně jako v roce 2019. FED také vylepšil prognózu růstu americké ekonomiky v roce 2018 z původních 2,1 % na 2,5 %.

V roce 2017 se evropské ekonomice i akciovým trhům dařilo a nezakázali to ani poslední měsíc v roce. HDP eurozóny by nakonec v roce 2017 měl růst rychleji, než říkaly odhady ze začátku roku. Jedním z důvodů je rychlejší růst HDP v Německu. Podle Ifo je situace v německém hospodářství tak příznivá, že se očekává v roce 2018 růst o 2,6 % místo původních 2 %, což by byl nejrychlejší růst od roku 2011. Nutno však dodat, že optimismus německých podnikatelů po dosažení svého maxima na konci roku mírně polevil kvůli méně optimistickým očekáváním ve zpracovatelském sektoru. Prognózy růstu ekonomiky eurozóny vylepšila i ECB a to pro rok 2017 z 2,2 % na 2,4 % a pro rok 2018 z 1,8 % na 2,3 %. Podle ECB by měla inflace zůstat pod kontrolou na nízkých úrovních, v roce 2018 na 1,4 %. Na měnové politice se v prosinci nic nezměnilo. ECB podle očekávání ponechala úrokové sazby beze změny. Od ledna do září 2018 by měla pokračovat v odkupování aktiv v objemu 30 miliard EUR měsíčně.

Obrat v měnové politice ČNB – ukončení intervencí a začátek utahování v měnové politice, způsobil českým dluhopisům v roce 2017 vysoké ztráty. Dluhopisový index Bloomberg Barclays vykázal sedm záporných měsíců v roce a celkem ztratil 4,93 %. Jeho pokles v prosinci byl nejvyšším v roce, index klesl pouze o 0,13 %. Česká ekonomika si udržela silný růst také v roce 2017. Za třetí čtvrtletí stoupl český HDP o 5 % zejména díky spotřebě domácností i investicím a částečně také díky zahraničnímu obchodu. Růst spotřeby domácností lze vysvětlit lepší finanční a ekonomickou situací domácností, rekordní zaměstnaností, růstem mezd a vysokou spotřebitelskou důvěrou. Na konci listopadu poklesla míra nezaměstnanosti na historické minimum 3,5 % a počet volných míst dosáhl nového maxima 214 tisíc. Za růstem firemních investic stojí vysoká poptávka po výrobcích a službách a nedostatek pracovní síly. Na straně nabídky měl největší přínos zpracovatelský průmysl. Ke konci října stoupla průmyslová výroba meziročně o 10,5 % zásluhou automobilového průmyslu, energetiky a výroby elektrických zařízení. Co se týká měnové politiky ČNB, nebylo zprvu jasné, jestli dojde ke třetímu zvýšení sazeb hned v prosinci. Tyto sancce ale podstatně snížila statistika růstu českých mezd, který zaostal ke konci třetího čtvrtletí v meziročním srovnání za očekáváním. Prosincového zvýšení zvláště nenahraovala ani míra inflace, která poklesla ze svého maxima na listopadovou hodnotu 2,6 %. Nakonec ČNB podle očekávání ponechala repo sazbu na 0,5 %, přičemž pro zvýšení o 0,25 % hlasovali jen dva členové rady. V průzkumu Reuters očekávala většina analytiků zvýšení až v únoru 2018. Podle guvernérny ČNB Jiřího Rusnoka by mohla ČNB zvyšovat úrokovou sazbu o čtvrt procentního bodu každého půl roku, aby postupně ochlazovala mírně se přehřívající českou ekonomiku. Dále by měla ČNB podle Rusnoka při rozhodování o sazbách přihlížet také k vývoji kurzu.

Pioneer All–Star Selection dosáhl v prosinci výnos 1,61 %. V porovnání s košem podobných akciových indexů fond ve vykazovaném období překonal hodnotu o +0,29 %. Výkonnost do konce roku 2017 je +6,12 % oproti +4,30 % referenčního trhu.

Všechny regiony zakončily prosinec pozitivně v korunovém vyjádření a dokončily tak příjemný rok 2017 pro akciové investory. Výnosy minulého měsíce byly do jisté míry stlačeny sezonním pohybem koruny vůči euru a dolaru zejména na konci prosince. Fond udržel svoje nadvážení v akciích, což v daném období přineslo pozitivní výkonnostní příspěvek do celkové výkonnosti. Z regionálního hlediska přispívaly pozitivně díky nadvážení podílu akcie rozvíjejících se trhů. Na druhou stranu naopak negativně se projevilo nadvážení pozice Japonska oproti referenčnímu trhu. Výkonnostní příspěvek Evropy, USA a Tichomoří (s výjimkou Japonska) byl neutrální.

Výběr fondů také přinesl pozitivní příspěvek k celkové výkonnosti, když se všechny fondy v prosinci dostaly do absolutně kladných čísel. Evropským i globálním fondům se oproti trhu dařilo velmi

(pokračuje v dalším sloupci)