



Fundusz bazowy:

JPMorgan Emerging Markets Opportunities C - PLN

Początek działalności: 31.07.1990

Wielkość subfunduszu:
3 mld USD

Zarządzający:
Richard Titherington,
Sonal Tanna, Anuj Arora

Benchmark:
MSCI Emerging Markets Index
(Total Return Net)

Wynik funduszu 1M: 2,2%

Wynik benchmarku 1M: 2,2%

Komentarz do wyniku na koniec lipca 2018 roku

Po 6 miesiącach spadków na rynkach wschodzących, lipiec okazał się miesiącem odreagowania i rynek ten wzrósł o 2,2%.

Dobór akcji i przeważenie na rynku brazylijskim okazał się pozytywny dla wyniku funduszu. Producent stali - spółka Gerdau wzrosła o 25% dzięki sprzedaży dwóch elektrowni wodnych. Ekspozycje bankowe w Itau Unibanco i Banco do Brasil również wypadły dobrze, przy poprawie nastrojów rynkowych w ciągu miesiąca.

Akcje w Korei Południowej również pozytywnie performowały. Do takiej sytuacji przyczyniło się przeważenie na akcjach Samsunga SDI.

Najnowsze dane o inflacji w Turcji, decyzja o niepodnoszeniu stóp przez Bank Centralny Turcji, doprowadziły do ostrej wyprzedaży na tamtejszym rynku. Świadomi ryzyka krajowego związanego z niezależnością banku centralnego oraz niepewności politycznej, sprzedaliśmy holding bankowy Garanti Bank oraz operatora telekomunikacyjnego Turkcell.

Akcje w Chinach nadal cierpiały z powodu kontynuacji wojny handlowej i nakładania kolejnych ceł importowych. Midea spadła z powodu obaw związanych ze spowolnieniem w branży. Tencent zachowywał się podobnie, jak amerykańskie akcje FAANG (Facebook, Apple, Amazon, Netflix, Google). Dodane do portfela zostały spółki, tj. Wiefu High Tech - producent komponentów samochodowych, Shinhan Financial oraz China Life Insurance. Decyzja o dodaniu tych spółek spowodowana była silną presją na chińskim rynku akcji, biorąc pod uwagę atrakcyjne oczekiwane zwroty w przyszłości.

Wyniki funduszu

Fundusz na koniec lipca pokazał wynik na poziomie 2,2%, przy benchmarku na poziomie 2,2%.

Wyniki zarządzania dobrze ocenione przez Agencję Morningstar TM. Fundusz posiada aktualnie cztery gwiazdki w kategorii Global Emerging Markets Equity.

Pozycjonowanie funduszu

W ujęciu geograficznym dominującą pozycją są aktywa w Chinach (33,1%), Południowej Korei (15,6%) oraz Tajwanie (9,3%). W zakresie sektorów to 38,5% udział w finansach, zaś 31,5% w IT.

Strategia Inwestycyjna

W tym roku akcje rynków Emerging Markets zachowują się gorzej, w stosunku do rynków rozwiniętych, ze względu na siłę dolara oraz na konflikt USA - Chiny.

Uważamy, że fundamenty Stanów Zjednoczonych w najbliższych kilku latach będą przemawiać za słabnącym dolarem, dzięki czemu powinniśmy osiągnąć wspierający sygnał dla rynków EM.

Jeśli chodzi o wojny handlowe, uważamy, że ostatecznym rozwiązaniem będą negocjacje i deeskalacja, które powinny również pomóc w nastrojach wokół EM, w szczególności Chińskiej Republice Ludowej.

Uważamy, że sytuacja wokół dolara oraz wojny handlowej są bliskie końcowi, sytuacja silnej wyprzedaży rynków EM również, co przekonuje nas do utrzymania rekomendacji dla rynków EM.