



# Skarbiec Global Bond Opportunities

20.08.2018

## Fundusz bazowy:

JPMorgan Global Bond

Opportunities Fund C - PLN

Początek działalności: 07.12.2015

Wielkość subfunduszu:  
5,7 mld USD

Zarządzający:  
Bob Michele, Iain Stealey,  
Nicholas J. Gartside

Benchmark:  
Bloomberg Barclays Multiverse Index

Morningstar Rating:



Wynik funduszu 1M: 1,0%

Wynik benchmarku 1M: -0,1%

## Komentarz do wyniku na koniec lipca 2018

Mimo ryzyk związanych z wojnami handlowymi rynek w lipcu zachował się dość stabilnie.

Osiągnięciu dobrego wyniku pomagały głównie wysokodochodowe obligacje przedsiębiorstw, zarówno europejskich, jak i amerykańskich. Wspierały je: dobry sezon publikacji wyników spółek, niskie poziomy emisji i rosnący popyt na rynku.

Słabiej zachowywało się zadłużenie rynków wschodzących, z trudem uzyskujące siłę po ostatnich kilku miesiącach silnej wyprzedaży. Najlepiej zachowały się pozycje w USD, co zapewniło większość zysków z tego rynku. Pomogły też pozycje w walutach lokalnych Republiki Południowej Afryki i Indonezji.

W segmencie obligacji rządowych widoczna była wyprzedaż, z uwagi na zachęcające otoczenie makro, powodując wzrost rentowności, a także krótką ekspozycję funduszu na amerykańskie obligacje skarbowe. Pomagało dobre zachowanie obligacji niemieckich.

Średni czas trwania terminu wykupu portfela (duration) utrzymywał się na poziomie 3 lat.

### Wyniki funduszu

Fundusz na koniec lipca pokazał wynik na poziomie +0,97% , przy Benchmarku na poziomie -0,11%.

Wyniki zarządzania dobrze ocenione przez Agencję Morningstar TM. Fundusz posiada aktualnie cztery gwiazdki w kategorii Global Flexible Bond USD Hedged.

### Pozycjonowanie funduszu

W ujęciu geograficznym dominującą pozycją nadal są aktywa USA, poziom nieco zmniejszony w stosunku do czerwca i wynosi 47,4% . W zakresie kategorii lokat to 60,1% udział w aktywach obligacji korporacyjnych, lekko zredukowany w stosunku do poprzedniego miesiąca. W zakresie walut dominującą pozycją w USD w wysokości 100% portfela funduszu.

### Strategia Inwestycyjna

Polityka banków centralnych pozostanie stabilna przez resztę 2018 roku, a światowy wzrost gospodarczy powinien wspierać rynek obligacji korporacyjnych.

Nadal preferowane są aktywa o wyższym poziomie ryzyka, to jest wysokodochodowe obligacje korporacyjne oraz selektywnie dobrane obligacje rządowe krajów EM. W perspektywie krótkoterminowej oczekujemy atrakcyjnych wzrostów cen aktywów.

Pewnym zagrożeniem dla rynków obligacji o stałym dochodzie mogą być problemy z budżetem Włoch, jak i możliwe napięcia w USA w związku z finansowaniem deficytu budżetowego.

Aktualne napięcia handlowych nie powinny być istotnym zagrożeniem dla wzrostów na rynkach.