



Skarbiec Global High Yield Bond

20.08.2018

Fundusz bazowy:

JPMorgan Funds Global High Yield Bond Fund C - PLN

Początek działalności: 24.03.2000

Wielkość subfunduszu:
6,2 mld USD

Zarządzający:
Robert Cook,
Thomas Hauser

Benchmark:
MSCI Emerging ICE BofAML US High Yield Master II Constrained Index (Total Return Gross) Hedged to PLN

Wynik funduszu 1M: 1,0%

Wynik benchmarku 1M: 1,1%

Komentarz do wyniku na koniec lipca 2018 roku

W lipcu na rynkach obligacji high yield panowało wyraźne ożywienie, w związku z poprawą nastrojów inwestycyjnych na rynkach ryzykownych aktywów i relatywnie niską aktywnością na rynkach pierwotnych.

Pozytywnych niespodzianek dostarczył również sezon wyników kwartalnych, przede wszystkim ze strony amerykańskich emitentów. Pozwoliło to na zakończenie miesiąca atrakcyjną stopą zwrotu.

W portfelu funduszu pozytywnie na wynik wpłynęło posiadanie walorów spółek w sektorze opieki zdrowotnej: HCA Healthcare oraz Valeant Pharmaceuticals, jak i spółek z sektora telekomunikacyjnego: Sprint oraz First Data Corporation.

Negatywny wpływ na wynik funduszu miały spółki z sektora energetycznego - MEG Energy oraz Halcón.

W sektorze przemysłowym posiadanie spółki DISH DBS było największym czynnikiem zmniejszającym ryzyko na poziomie emitenta.

Wyniki funduszu

Fundusz w kwietniu pokazał wynik na poziomie 0,95% , przy Benchmarku na poziomie 1,12%.

Pozycjonowanie funduszu

W ujęciu geograficznym dominującą pozycją są aktywa w USA (87,6%). W zakresie sektorów największe udziały papierów o wysokim dochodzie ulokowane są w branżach: komunikacja, konsumenci nie-cykliczni, konsumenci cykliczni, energia. Największy udział w funduszu papierów HY znajdziemy z oceną kredytową >BBB (92,1%).

Strategia Inwestycyjna

Globalny wzrost nadal pozostaje wspierany przez fundamenty, choć w Europie tempo tego trendu słabnie. Zmienność, która ostatnio uległa eskalacji, z powodu wojny handlowej i nadmiernie agresywnej Rezerwy Federalnej, może nadal się utrzymywać.

Bilanse korporacyjne pozostają zdrowe, ponieważ poprawa przepływów pieniężnych i skromne plany wydatków utrzymują dźwignię finansową na stabilnym poziomie. Oczekiwany jest również wzrost aktywności fuzji i przejęć, który powinien być dodatni dla emitentów o wysokiej rentowności netto.

Spready papierów o wysokiej dochodowości są atrakcyjne w stosunku do obecnych i oczekiwanych niewypłacalności i mają zdolność do umiarkowanego zacieśnienia w stopniowo rosnącym lub stabilnym otoczeniu. Wprawdzie przepływy funduszy detalicznych były mieszane ze względu na wypływy, ale były wspierane przez popyt zagraniczny i niską emisję netto.

Uważamy, że nasze obecne pozycjonowanie portfela i nasze fundamentalne podejście powinno umożliwić wykorzystanie szans rynkowych.