



Fundusz bazowy:

JPMorgan Global

Income Fund C - PLN

Początek działalności: 06.07.2015

Wielkość subfunduszu:
25 mld EUR

Zarządzający:
Michael Schoenhaut, Talib Sheikh,
Eric Bernbaum

Benchmark:
40% Bloomberg Barclays US High
Yield 2% Issuer Cap Index (Total
Return Gross) Hedged to PLN / 35%
MSCI World Index (Total Return Net)
Hedged to PLN / 25% Bloomberg
Barclays Global Credit Index (Total
Return Gross) Hedged to PLN

Wynik funduszu 1M: 1,6%

Komentarz do wyniku na koniec lipca 2018

Dobre wyniki na rynkach finansowych w miesiącu lipcu to efekt przede wszystkim dobrego początku sezonu raportowania wyników spółek, jak i poprawy sytuacji w światowym handlu - rozmowy między Stanami Zjednoczonymi a Europą.

Publikowane poziomy PMI nadal wskazują wysokie poziomy nastrojów w przedsiębiorstwach, jak i nastrojów konsumenckich.

Alokacja kapitału na rynki rozwinięte przyczyniła się pozytywnie do wyników funduszu osiągniętych w lipcu. Dobre wyniki na amerykańskiej giełdzie nadal były wspierane przez wysokie zyski przedsiębiorstw.

W części portfela dłużnego bardzo dobrze zachowały się obligacje wysokodochodowe przedsiębiorstw, stopa zwrotu w lipcu wynosiła 1,1% w lokalnej walucie, zgodnie z ICE BofAML US High Yield Constrained Index. Niskie wartości emisji i wysoki popyt nadal wspierają ten rynek.

Fundamenty gospodarki światowej są nadal silne. Ryzyko recesji w perspektywie krótkoterminowej jest nadal ograniczone - dobre otoczenie makro wspiera przedsiębiorstwa, podtrzymując preferencje dla ryzykownych aktywów w funduszu, co potwierdził lipiec, gdzie ceny akcji wzrosły znacznie mocniej, niż pozycje dłużne.

Wyniki funduszu

Fundusz za okres od 1 do 31 lipca pokazał wynik na poziomie +1,59% , przy Benchmarku na poziomie +1,52%, co potwierdza właściwie zróżnicowany regionalnie i w zakresie kategorii lokat dobór aktywów funduszu.

Pozycjonowanie funduszu

Dominującą pozycję w portfelu stanowią aktywa amerykańskie: 58,1%, oraz europejskie: 16,6% (bez Wielkiej Brytanii). Udział rynków wschodzących to 11,1%, zmniejszony znacznie w stosunku do czerwca, na rzecz aktywów amerykańskich i europejskich. Udział gotówki w portfelu to: 3,9%, nieznacznie zwiększony w stosunku do poprzedniego miesiąca. Udział akcji w portfelu to 43,1%, wyższy niż miesiąc wcześniej, a wysokodochodowych obligacji przedsiębiorstw 30% (bez zmian).

Strategia Inwestycyjna

Umiarkowane nachylenie ryzyka w portfelu jest nadal uzasadnione. Podtrzymane jest pozytywne nastawienie do globalnego wzrostu gospodarczego w najbliższym czasie i przekonanie o ograniczonym bezpośrednim wpływie proponowanych tarif celnych na jego wzrost. Mimo iż, utrzymywanie się i częstotliwość negatywnych nagłówków dotyczących światowego handlu mogłoby odbić się negatywnie na firmy, powodując bardziej znaczące spowolnienie, to obecny dowód na istnienie tego trendu jest niewielki. Pozycje kapitałowe pozostają zróżnicowane regionalnie i utrzymana zostaje rozsądna alokacja do obligacji wysokodochodowych, gdzie nadal oczekujemy atrakcyjnych stóp zwrotu, pochodzących bardziej z „carry”, niż z aprecjacji kapitału.