



Fundusz bazowy:

JPMorgan Global Select Equity

Fund C

Początek działalności: 26.03.1998

Wielkość subfunduszu:
342 mln USD

Zarządzający:
Helge Skibeli,
Kay Herr

Benchmark:
MSCI World Index (Total Return Net)

Morningstar Rating:



Wynik funduszu 1M: 3,2%

Wynik benchmarku 1M: 3,1%

Komentarz do wyniku na koniec lipca 2018

Lipiec, mimo zmienności, był dla rynków akcji dodatni - MSCI World Index wzrósł o 3,1% w walucie lokalnej. Tematem głównym były nadal: handel i taryfy celne, szczególnie zainteresowaniem rynków cieszyły się rozmowy pomiędzy Trumpem i Junckerem, które miały załagodzić obawy związane z wojną handlową między UE a USA.

Pomimo alarmistycznych nagłówków prasowych wydaje się, że napięcia miały niewielki wpływ na sezon publikacji spółek w USA. Publikacje danych ekonomicznych też bez wpływu na bieżącą narrację z PMI na całym świecie, nadal sugerują dobrą sytuację konsumentów i firm. Na szczególną uwagę zasługuje sprzedaż detaliczna w Stanach Zjednoczonych, która rosła o 6,6% rok do roku, w tempie najwyższym od 2012 roku.

Kolejny miesiąc z rzędu rynki rozwinięte osiągnęły lepsze wyniki, niż rynki wschodzące.

Na poziomie branżowym największy udział w zyskach funduszu miał wybór akcji w segmencie mediowym i farmaceutycznym. Najsilniejszą spółką był amerykański Alphabet. Pomogło także nieposiadanie w portfelu akcji Facebooka.

Dobry wpływ na zyski portfela miał także amerykański sprzedawca części samochodowych, O'Reilly, w związku ze wzrostem swoich przychodów w drugim kwartale.

Negatywnie na wyniku zaciążył wybór spółek w sektorze technologicznym. Na co przede wszystkim miało wpływ doważenie amerykańskiego dostawcy półprzewodników, Broadcom. Podobnie negatywnym czynnikiem było zaangażowanie w spółki francuskie reprezentujące sektor usług doradczych, outsourcingowych i technologicznych. Tu przede wszystkim rozczarowujące zachowanie spółki Capgemini. Podsumowując, dobór akcji spółek amerykańskich przyczynił się do uzyskania dodatnich stóp zwrotu, w sytuacji, gdy stopy zwrotu były zasadniczo płaskie w innych regionach świata.

Wyniki funduszu

Fundusz za okres od 1 do 31 lipca pokazał wynik na poziomie +3,20%, przy Benchmarku na poziomie +3,12%, co potwierdza właściwy dobór spółek w funduszu w zakresie regionalizacji, jak i branż, w zmiennym otoczeniu rynkowym.

Wyniki zarządzania dobrze ocenione przez Agencję Morningstar TM. Fundusz posiada aktualnie cztery gwiazdki w kategorii Global Large-Cap Blend Equity.

Pozycjonowanie funduszu

Dominującą pozycję w portfelu stanowią spółki amerykańskie: 57,8% , spółki europejskie z udziałem lekko zredukowanym w stosunku do czerwca: 22,4% (bez Wielkiej Brytanii). Ilość gotówki w portfelu uległa zwiększeniu z 2,3% w czerwcu, do 4,2% w lipcu. Największy poziom koncentracji w sektorze bankowym, spółek cyklicznych, farmaceutycznych, jak i mediowych.

Strategia Inwestycyjna

Nadal oczekiwane jest zsynchronizowane, globalne ożywienie gospodarcze i wzrost zysków spółek w 2018 roku, mimo faktu, że po bardzo mocnym początku roku, pojawiły się rozbieżności w stopach zwrotu z globalnych rynków akcji. Stany Zjednoczone kontynuowały wzrosty, podczas gdy ceny akcji na wielu rynkach międzynarodowych i wschodzących były słabsze. Fundamenty gospodarcze nadal pozostają solidne, a zyski przedsiębiorstw rosną w zdrowym tempie. Nastroje korporacyjne i konsumenckie są nadal wysokie. To środowisko sprzyja inwestowaniu, szczególnie poza Stanami Zjednoczonymi, gdzie wyceny wydają się rozsądniejsze i rynek jest na znacznie wcześniejszych etapach cyklu rynkowego. W Stanach Zjednoczonych wzrost pozostaje zdrowy - ryzyko nadciągającej recesji wydaje się niskie, a prognozy dotyczące dalszego wzrostu zysków spółek w 2018 roku są realne. W krótszej perspektywie rynki będą bardzo uważnie śledzić spory handlowe i może się to przyczynić się do większej zmienności do końca roku. Dalej kluczową kwestią do końca tego cyklu gospodarczego pozostaje wzajemna zależność między inflacją, rentownościami obligacji i stopniem wzrostu ograniczenie bodźców pieniężnych; w efekcie jaki będzie to miało wpływ na gospodarkę, kształt krzywej dochodowości obligacji i rynek akcji.