



Fundusz bazowy:

JPMorgan Emerging Markets Opportunities C - PLN

Początek działalności: 31.07.1990

Wielkość subfunduszu:
2,6 mld USD

Zarządzający:
Richard Titherington,
Sonal Tanna, Anuj Arora

Benchmark:
MSCI Emerging Markets Index
(Total Return Net)

Wynik funduszu 1M: -3,4%

Wynik benchmarku 1M: -2,1%

Komentarz do wyniku na koniec sierpnia 2018 roku

W sierpniu nastąpiło wznowienie wyprzedaży aktywów ryzykownych, rynek EM spadł o 2,7%. Amerykańskie sankcje, taryfy handlowe znalazły się na pierwszych stronach gazet, powodując pogorszenie nastrojów inwestorów. Spadek koszyka walut EM, rozszerzenie spreadów kredytowych spowodowało spadek funduszu o 4,2% w sierpniu.

Akcje brazylijskie przyczyniły się znacznie do ujemnego wyniku na funduszu. Słabsza waluta, niepewność wokół wyborów prezydenckich, które mają się odbyć w październiku, również przyczyniły się do słabszych wyników na tym rynku.

Spadku nie uniknął sektor bankowy, Itau Unibanco oraz Banco Do Brasil, mimo dobrych wyników kwartalnych. Prywatny dostawca Kroton Educational podał słabsze wyniki od oczekiwań, co było powodem do wyprzedaży tej spółki. Również z ujemnym wynikiem spotkał się sektor handlowy, a dokładnie spółka Lojas Renner.

W Rosji negatywnie performował Sberbank, z powodu ryzyka sankcji ze strony USA.

Tymczasem pozycje w sektorze IT znalazły się w czołówce. Tata Consultancy odnotowała dalszy wzrost w sierpniu, w związku z utrzymującą się słabością Rupii. Samsung SDI, dzięki dużym akumulatorom litowo-jonowym oraz małym bateriom litowo-jonowym doprowadził do pozytywnego cyklu rewizji w podstawowej działalności i silnego wzrostu zysków. W sierpniu nie posiadaliśmy NetEase, który spadł o ponad 20%. Negatywne nastawienie do przepisów dotyczących gier online uważamy za tymczasowe. JD.com spadło, ponieważ podało rozczarowujące dane. Baidu pod koniec miesiąca odzyskiwał na wartości, ze względu na wiadomość o uruchomieniu w Chinach wyszukiwarki przez Google.

Oslabienie południowoafrykańskiej waluty było głównym czynnikiem spadku akcji na tym rynku. Waluta spadła prawie o 10% w stosunku do dolara amerykańskiego. MTN operator telekomunikacyjny tracił ze względu na zarzuty nielegalnej repatriacji dywidend między 2007 a 2015 rokiem. Standard Bank podał gorsze wyniki ze względu na niski wzrost akcji kredytowych.

Wyniki funduszu

Fundusz na koniec lipca pokazał wynik na poziomie -3,36%, przy benchmarku na poziomie -2,07%.

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 Chinach (32,2%), Południowej Korei (16,3%) oraz Tajwanie (9,4%). W zakresie sektorów to 38,3% udział w finansach, zaś 30,5% w IT.

Strategia Inwestycyjna

Ryzyko dla kontynuacji wzrostu globalnego i rynków akcji uległo zwiększeniu w ciągu tego roku. Na rynku EM można spodziewać się dużej zmienności przez długi czas, zarządzający będą zwiększać ekspozycję na spółki o wysokiej jakości, dostępne teraz po obniżonej wycenie.

Rynki EM znajdują się w ciężkiej sytuacji, ryzyko jest dużo większe, aniżeli było to miesiąc temu. Według naszych szacunków, waluty i akcje w dużym stopniu odzwierciedlają ryzyko.