



# Skarbiec Global Bond Opportunities

24.09.2018

## 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: -0,3%

Wynik benchmarku 1M: 0,2%

## Komentarz do wyniku na koniec sierpnia 2018

Miesiąc upłynął z silnym wzrostami na rynku i towarzyszącymi im napięciami w handlu światowym i słabościami rynków wschodzących.

Dobrze zachowywały się wysokodochodowe obligacje przedsiębiorstw. Wspierały je: dobry sezon publikacji wyników spółek, niskie poziomy emisji i rosnący popyt na rynku.

Pomagało dobre zachowanie instrumentów sekurytyzowanych, co jest pochodną dobrej sytuacji amerykańskich konsumentów.

Słabo zachowywało się zadłużenie rynków wschodzących, z trudem uzyskujące siłę po ostatnich kilku miesiącach silnej wyprzedaży, będące pod presją silnego dolara USD.

Pozycje w długu rządowym nie osiągnęły dobrych wyników, a w szczególności pozycje na rynkach peryferyjnych, między innymi: Włochy, Hiszpania i Portugalia, co wpłynęło negatywnie na wynik portfela.

W ciągu miesiąca ograniczona została ekspozycja na rynki wschodzące, dodano niezabezpieczone obligacje rządu meksykańskiego. Kontynuowane były także zakupy krótkoterminowych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami.

Średni czas trwania terminu wykupu portfela (duration) był dalej utrzymywany na poziomie 3 lat.

### Wyniki funduszu

Fundusz na koniec sierpnia pokazał wynik na poziomie -0,27%, przy Benchmarku na poziomie 0,20%.

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 stanowiące 47,9% wartości portfela. W zakresie kategorii lokat to 57% udział w aktywach obligacji korporacyjnych, lekko zredukowany w stosunku do poprzedniego miesiąca. W zakresie walut dominującą pozycją w USD w wysokości 97,2% portfela funduszu. Udział lekko zredukowany, między innymi na rzecz indonezyjskiej rupii, której udział w portfelu wynosi 2,4%.

### Strategia inwestycyjna

Oczekiwane są dwie kolejne podwyżki stóp w USA w 2018 r. i kolejne dwie w pierwszej połowie 2019 roku. Europejski Bank Centralny wydaje się mniej jastrzębi, choć wart jest odnotowania potencjalny wpływ decyzji o zakończeniu programu skupu aktywów w najbliższych miesiącach na ocenę inwestycyjną. Oczekiwany jest wzrost podaży na rynkach kredytowych, co może mieć wpływ na uzyskiwane stopy zwrotu. Ogólny poziom podaży powinien być jednak niższy niż przed rokiem.

Ryzyka polityczne prawdopodobnie utrzymają się: napięcia handlowe, wybory średnioterminowe w USA i sytuacja włoskiego budżetu. Spodziewane są wzrosty rentowności papierów skarbowych do końca roku, mimo wahań w ostatnim okresie.

Kontynuowane będzie monitorowanie rynków wschodzących pod kątem możliwości uzyskania dodatkowych stóp zwrotu ze względu na silny zakres ruchów rynkowych.