



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: -0,12%

Komentarz do wyniku na koniec sierpnia 2018

W sierpniu nadal utrzymywały się silne wzrosty na amerykańskim rynku akcji, co pozytywnie wspierało wyniki ryzykownej części portfela. Niestety, inne rynki miały jednak ujemny miesiąc. Rynki rozwinięte, poza Stanami Zjednoczonymi, nie zareagowały korzystnie publikacje danych ekonomicznych, co zaważyło na uzyskanych wynikach miesięcznych.

Dalszemu pogorszeniu uległy perspektywy dla rynków wschodzących, ponieważ apetyt na ryzyko inwestorów stał się jeszcze bardziej niekorzystny - na co miały wpływ wydarzenia w Argentynie i Turcji. Dobrze performował amerykański rynek wysokodochodowych obligacji - publikowane wyniki uwidoczniły solidne fundamenty amerykańskich firm.

Zwiększony został udział europejskich obligacji wysokodochodowych. Polityczne napięcia i zmienność związana z wojnami handlowymi spowodowały, że spready kredytowe są szersze, niż w USA. Dodatkowo o atrakcyjności tego rynku świadczy wyższa jakość europejskich papierów i krótszy czas trwania, niż na rynku amerykańskim.

Alokacja w zakresie kredytów hipotecznych agencji amerykańskich wpłynęła pozytywnie na wynik portfela. W bieżącym otoczeniu makroekonomicznym ta klasa aktywów pozostaje atrakcyjna. Zwiększona pozycja zapewnia atrakcyjne źródło dywersyfikacji i sposób na zrekompensowanie części ryzyka związanego z akcyjną częścią portfela.

Utrzymywane jest dodatnie odchylenie w ryzyku, wspierane przez bazowe poglądy, że globalny wzrost pozostanie powyżej trendu w ciągu kilku następnych kwartałów. Czynnikiem ryzyka są jednak obawy z napięciami związanymi z handlem międzynarodowym.

Wyniki funduszu

Fundusz za okres od 1 do 31 sierpnia pokazał wynik na poziomie -0,12% , przy Benchmarku na poziomie +0,67%.

Pozycjonowanie funduszu

Dominującą pozycję w portfelu stanowią aktywa amerykańskie: 57,6%, oraz europejskie: 18,3% - tu udział zwiększony (bez Wielkiej Brytanii). Udział rynków wschodzących to 10,1%, zmniejszony znacznie w stosunku do czerwca, na rzecz aktywów amerykańskich i europejskich. Udział gotówki w portfelu to 4,1%, nieznacznie zwiększony w stosunku do poprzedniego miesiąca. Udział akcji w portfelu wynosi 41,4%, a wysokodochodowych obligacji przedsiębiorstw 29,6%.

Strategia Inwestycyjna

W ramach części akcyjnej portfela pozycje nadal pozostają zróżnicowane regionalnie. Jednakże taktycznie zmniejszona zostaje ekspozycja na rynki wschodzące, na rzecz akcji amerykańskich, wykorzystując kontrakty terminowe na indeksy.

W krótkim okresie mogą się pojawić wśród inwestorów obawy, co sporów handlowych oraz silnego dolara, co istotnie pogarsza sytuację finansową gospodarek wschodzących.

Pozycje kapitałowe pozostają zróżnicowane regionalnie i utrzymana zostaje rozsądna alokacja do obligacji wysokodochodowych w USA, gdzie nadal oczekujemy atrakcyjnych stóp zwrotu, pochodzących bardziej z „carry”, niż z aprecjacji kapitału.