



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: 0,9%

Wynik benchmarku 1M: 1,8%

Komentarz do wyniku na koniec sierpnia 2018

Podobnie jak poprzedni miesiąc, sierpień mimo zmienności, był dla globalnych rynków akcji dodatni, a indeks MSCI World Index wzrósł o 1,3% w walucie lokalnej. Handel i taryfy celne nadal przyciągały uwagę rynków, a prognozy co do amerykańskich rozmów z Unią Europejską i NAFTA pozostały względnie optymistyczne, podczas gdy główne obawy dotyczyły Chin.

Słabo zachowywały się spółki europejskie, mimo zrewidowania w górę poziomu PKB w drugim kwartale i wzrostowi wskaźnika PMI do 54,4. Inwestorzy byli zaniepokojeni planami budżetowymi włoskiego rządu, jak i faktem, że Wielka Brytania wydaje się wciąż daleko od zawarcia umowy z Unią Europejską.

Najlepszym regionem okazały się Stany Zjednoczone - zyski przedsiębiorstw i bardzo mocne dane makroekonomiczne nadal były lepsze od reszty świata.

Po rozczarowaniu w ubiegłym miesiącu, spółki technologiczne mocno wzrosły, zapewniając jeden z ich najlepszych miesięcy w ostatnich 7 latach.

Bazowy portfel Global Select w sierpniu osiągnął wyniki słabsze, niż jego indeks odniesienia - indeks MSCI World Index, co było efektem słabego zachowania między innymi spółek reprezentujących sektor bankowy, czy energetyczny.

Negatywny wpływ na wynik portfela miały spółki: niemiecki Continental, amerykański twórca gier wideo- Electronic Arts, czy Monsanto (którego niedawno przejął Bayer) oraz amerykański sprzedawca części samochodowych O'Reilly.

Na poziomie regionalnym negatywnie ważył wybór akcji w Ameryce Północnej, a także doważenie spółek europejskich. W innych częściach świata zwroty były płaskie.

Wyniki funduszu

Fundusz za okres od 1 do 31 sierpnia pokazał wynik na poziomie +0,85%, przy Benchmarku na poziomie +1,81%, 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

Nadal dominującą pozycję w portfelu stanowią spółki amerykańskie: 60,9% - rosnący udział w ostatnich miesiącach, spółki europejskie z udziałem zredukowanym w stosunku do czerwca: 20,6% (bez Wielkiej Brytanii). Ilość gotówki w portfelu uległa nieznacznie zwiększeniu z 4,2% w lipcu, do 4,8% na koniec sierpnia. Największy poziom koncentracji w sektorze bankowym, farmaceutycznym, spółek cyklicznych, a także mediowych i technologicznych.

Strategia Inwestycyjna

Nadal oczekiwane jest zsynchronizowane globalne ożywienie gospodarcze i wzrost zysków spółek w 2018 roku, mimo faktu, że narastają rozbieżności w globalnych zwrotach z akcji. W miarę jak Stany Zjednoczone kontynuowały wzrosty, ceny akcji na wielu rynkach międzynarodowych i wschodzących były słabsze.

Mimo, iż tempo wzrostu gospodarczego z pewnością zwolniło od szczytów obserwowanych w 2017r., to jednak aktualny poziom powinien wspierać zyski przedsiębiorstw na całym świecie.

W Stanach Zjednoczonych wzrost pozostaje zdrowy, ryzyko nadciągającej recesji wydaje się niskie i prognozy dotyczące dalszego wzrostu zysków w 2018 r. wydają się być bardzo wyraźne.

W krótszej perspektywie na rynki będą wpływać informacje dotyczące sporów handlowych, co może się przyczynić do większej zmienności. W pełni rozwinięta wojna handlowa stanowiłaby poważną zmianę kierunku globalizacji, która stanowi podstawę rynków przez dziesięciolecia i może mieć poważne konsekwencje dla zysków przedsiębiorstw, biorąc pod uwagę znaczenie globalnych łańcuchów dostaw.

Kluczową kwestią do końca tego cyklu gospodarczego pozostaje wzajemne oddziaływanie między inflacją, rentownościami obligacji i stopniową redukcją bodźców monetarnych oraz ich wpływem na gospodarkę, kształt krzywej dochodowości i rynki akcji.

Na razie jednak zdrowe środowisko dla globalnej gospodarki, zyski przedsiębiorstw oraz rozsądne wyceny, będą nadal napędzać rynki akcji.)