

## KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LEGG MASON QS MV ASIA PACIFIC  
EX JAPAN EQUITY GROWTH AND  
INCOME FUNDJEST SUBFUNDUSZEM BAZOWYM LEGG MASON  
SUBFUNDUSZU AKCJI AZJATYCKICH

## INFORMACJE OGÓLNE

## Najważniejsze czynniki decydujące o wynikach

- Subfundusz zyskał w lutym 3,44%<sup>1</sup> w USD, dorównując benchmarkowi MSCI All Country Asia Pacific ex Japan Net, który także odnotował wzrost o 3,44%.
- Wyniki poprawił dobór akcji w Chinach i na Tajwanie, ale selekcja akcji w Singapurze oraz Hongkongu miała negatywny wpływ.
- Selekcja akcji w sektorach informatycznym i surowcowym korzystnie wpłynęła na stopę zwrotu subfunduszu, a selekcja w sektorze nieruchomości miała niekorzystny wpływ na osiągnięty wynik.

## Poglądy i pozycjonowanie

- Na koniec miesiąca beta subfunduszu wynosiła 0,76\*.
- Najbardziej przeważoną pozycją jest Tajwan, najbardziej niedoważoną zaś Australia.
- W ujęciu sektorowym subfundusz bazowy utrzymuje najsilniej przeważoną pozycję w sektorze przedsiębiorstw użyteczności publicznej.
- Niedoważona jest natomiast pozycja w sektorze finansowym.

## Opinia zespołu zarządzającego

- Zarządzający uważa, że oczekiwana deregulacja i potencjalne obniżenie stawek podatku od osób prawnych w USA mogą się okazać czynnikami pozytywnymi dla rynku akcji.

## SYTUACJA RYNKOWA

Indeks MSCI All Country Asia Pacific ex Japan (Net) zyskał w lutym 3,44% w USD. Niemal wszystkie kraje osiągnęły dodatnie stopy zwrotu, a na kilku rynkach zaobserwowano poprawę wskaźników gospodarczych. Największe zyski odnotowały Indie i Tajwan, a następnie Chiny oraz Australia. Choć banki centralne dokonywały relatywnie niewielu posunięć, na kilku rynkach zaciągnięto kredyty przed oczekiwaną w marcu podwyżką stóp przez Rezerwę Federalną USA. Spośród większych rynków azjatyckich zarówno Chiny, jak i Tajwan wyprzedziły benchmark. Wszystkie sektory na Tajwanie odnotowały dodatnie stopy zwrotu, a sektor opieki zdrowotnej - dwucyfrowy wzrost. Chiny również osiągnęły pozytywne wyniki w większości sektorów, w szczególności wśród spółek finansowych. Jedynie sektory ropy i gazu oraz telekomunikacyjny zakończyły miesiąc poniżej kreski. Korea Południowa również radziła sobie dobrze w omawianym miesiącu dzięki dobrym wynikom w sektorach telekomunikacyjnym i opieki zdrowotnej.

## OMÓWIENIE WYNIKÓW

Legg Mason QS MV Asia Pacific ex Japan Equity Growth and Income Fund zyskał w USD 3,44%<sup>1</sup> w lutym - tyle samo co jego benchmark, czyli indeks MSCI All Country Asia Pacific ex Japan (Net), który zwykował również o 3,44%. W ujęciu miesięcznym subfundusz osiągnął swój cel inwestycyjny, czyli wyższą stopę dochodu i niższą zmienność od indeksu.

Na poziomie krajowym selekcja spółek na Tajwanie i w Chinach najbardziej poprawiła wyniki subfunduszu. Nieznacznie zwiększyła zyski selekcja w Indiach i Tajlandii, natomiast obniżył je dobór akcji w Singapurze i Hongkongu.

Na poziomie sektorowym, w przeciwieństwie do stycznia, selekcja akcji w sektorze informatycznym okazała się korzystna. Wiele utrzymywanych w portfelu spółek z tego sektora odnotowało wzrosty w ciągu miesiąca - należały do nich Hon Hai Precision Industry, Lite-On Technology, Taiwan Semiconductor, Infosys i Phison Electronics. Korzystny wpływ wywarł też dobór walorów w sektorze surowcowym, zwłaszcza w przypadku spółek Asia Cement i Zijin Mining. Wyniki

pogorszyła jednak selekcja akcji w sektorze nieruchomości.

Na koniec miesiąca beta subfunduszu wynosiła 0,76\*. Bieżąca stopa dochodu wyniosła 4,6%, przewyższając wynoszącą 3,1% stopę dochodu benchmarku. W całym regionie największą przeważoną pozycją był Tajwan, a największą niedoważoną Australia. W ujęciu sektorowym subfundusz utrzymywał najbardziej przeważoną pozycję w sektorze przedsiębiorstw użyteczności publicznej, a najbardziej niedoważoną w sektorze finansowym.

## PERSPEKTYWY

Zarządzający uważa, że oczekiwana deregulacja i potencjalne obniżenie stawek podatku od osób prawnych w USA mogą się okazać czynnikami pozytywnymi dla rynku akcji, ale pozostają pytania o sposób i moment wdrożenia tych działań w okresie, gdy wskaźniki wyceny są wysokie. Kolejnymi czynnikami niepewności są ważne wybory w Niemczech i Francji oraz zamieszanie wokół przyszłej polityki handlowej USA; ponadto Wielka Brytania rozpoczyna proces wychodzenia z UE. W Chinach trwa transformacja gospodarcza, a spowolnienie wzrostu chyba się zakończyło, jednak zmiana przywództwa pod koniec roku może zdaniem zarządzającego zmienić kierunek polityczny i gospodarczy. Zespół zarządzający dostrzega potencjał wysokich stóp zwrotu z akcji, a zarazem liczne problemy we wszystkich regionach, w związku z czym uważa, że rozsądnym podejściem pozostanie znaczna dywersyfikacja.

\* Wyliczenie bety – 3-letnia średnia ważona (USD).

<sup>1)</sup> Źródło: Legg Mason, 28.02.2017 r. dla jednostki dystrybucyjnej klasy A w USD. Wynik skumulowany, obliczony na bazie wartości aktywów netto do wartości aktywów netto. Wyliczenia wyników uwzględniają reinwestowane dywidendy i roczne koszty funduszu. Historyczne wyniki nie są wyznacznikiem przyszłych rezultatów inwestycji.

OPRACOWANIE O CHARAKTERZE BIZNESOWYM DLA PROFESJONALNYCH DORADCÓW DYSTRYBUTORA FUNDUSZY. MATERIAŁ NIE JEST PRZEZNACZONY DLA KLIENTÓW I NIE STANOWI INFORMACJI KIEROWANYCH DO NICH. ODPOWIEDZIALNOŚĆ ZA ZGODNE Z PRAWEM I REKOMENDACJAMI NADZORCZYMI WYKORZYSTYWANIE NINIEJSZEGO MATERIAŁU SPOCZYWA NA DYSTRYBUTORZE.

## WAŻNE INFORMACJE

Informacje na temat Legg Mason Subfunduszu Akcji Azjatyckich („subfundusz”), wydzielonego w ramach Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO („fundusz”) zawarte są w prospekcie informacyjnym, w kluczowych informacjach dla inwestorów oraz w informacji dla klienta w postaci jednolitego dokumentu, które są dostępne na stronie internetowej [www.leggmason.pl](http://www.leggmason.pl), w poszczególnych punktach dystrybucji funduszu, jak również w formie pisemnej w siedzibie funduszu (w Warszawie, ul. Bielańska 12). Prospekt informacyjny funduszu, kluczowe informacje dla inwestorów oraz informacja dla klienta w postaci jednolitego dokumentu zawierają informacje niezbędne do oceny inwestycji, wskazują ryzyko uczestnictwa w funduszu, koszty, opłaty i informacje o podatkach. Przed zainwestowaniem w subfundusz należy zapoznać się z kluczowymi informacjami dla inwestorów, dotyczącymi wybranej kategorii jednostki uczestnictwa subfunduszu i informacją dla klienta w postaci jednolitego dokumentu. Indywidualna stopa zwrotu zależy od dnia nabycia oraz odkupienia jednostek uczestnictwa, a także od wielkości pobranych opłat manipulacyjnych i wysokości należnego podatku. Fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego subfunduszu, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik funduszu musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Wartość aktywów netto subfunduszu może cechować się znaczną zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego.

Fundusz lokuje aktywa subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego (z zastrzeżeniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych). Subfundusz bazowy określony jest w prospekcie informacyjnym funduszu. Fundusz lokuje aktywa subfunduszu głównie w tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason QS MV Asia Pacific ex Japan Equity Growth and Income Fund, wyodrębnionego w ramach Legg Mason Global Funds plc.

Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter promocyjny, który należy traktować jako ilustrację, nie prognozę. Materiał ten nie stanowi oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego ani oferty publicznej w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, doradztwa inwestycyjnego, innego rodzaju doradztwa, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego, jak również innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną. Legg Mason TFI SA, zarządzające funduszem, działa na podstawie decyzji z dnia 18.06.1998 r., wydanej przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd.