

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LEGG MASON CLEARBRIDGE US
AGGRESSIVE GROWTH FUNDJEST SUBFUNDUSZEM BAZOWYM LEGG MASON SUBFUNDUSZU
AMERYKAŃSKICH SPÓŁEK WZROSTOWYCH

INFORMACJE OGÓLNE

Najważniejsze czynniki decydujące o wynikach

- Subfundusz zyskał w lutym 3,35%¹ w USD, osiągając wynik gorszy od benchmarku Russell 3000 Growth, który wzrósł o 4,02%.
- Selekcja akcji w sektorze opieki zdrowotnej oraz ropy i gazu korzystnie wpłynęła na stopę zwrotu, lecz niekorzystnie w sektorze informatycznym, przemysłowym i surowcowym.
- Korzystny wpływ miała przeważona ekspozycja na sektor opieki zdrowotnej, ale z kolei przeważone zaangażowanie w sektor ropy i gazu obniżyło stopę zwrotu względem benchmarku.

Poglądy i pozycjonowanie

- Największe przeważone pozycje subfunduszu bazowego pozostają w sektorze opieki zdrowotnej oraz sektorze ropy i gazu.
- Największa niedoważona ekspozycja występuje w sektorach podstawowych dóbr konsumpcyjnych, informatycznym i przemysłowym.
- Subfundusz nadal nie ma ekspozycji na sektory przedsiębiorstw użyteczności publicznej, podstawowych dóbr konsumpcyjnych i nieruchomości.

Opinia zespołu zarządzającego

- W obliczu utrzymujących się oczekiwań co do wzrostu gospodarczego i wzrost cen akcji zarządzający wykazuje bardziej selektywny optymizm w odniesieniu do całości rynku.
- Jego zdaniem szczególną rolę odgrywają aktywna selekcja akcji i alokacja sektorowa.

SYTUACJA RYNKOWA

Rynki akcji kontynuowały w lutym marsz w górę; inwestorzy nadal optymistycznie przewidywali, że ambitny program polityczny prezydenta Trumpa zaowocuje szybszym wzrostem gospodarczym i zwiększeniem zysków spółek. Indeks S&P 500 zwyżkował o 3,97%. Akcje spółek o potencjale wzrostu przez drugi miesiąc z rządu wyprzedziły walory o atrakcyjnej wycenie – indeks Russell 3000 Growth wzrósł o 4,02%, wyprzedzając indeks Russell 3000 Value o 60 punktów bazowych. Doniesienia gospodarcze napływające w ciągu miesiąca dostarczyły nowych dowodów, że wzrost przyspiesza. W gospodarce powstało w styczniu więcej miejsc pracy niż przewidywano (227 tysięcy), natomiast stopa bezrobocia nieznacznie wzrosła do 4,8%, gdyż więcej osób zaczęło szukać pracy. Wzrost płac nieznacznie spowolnił do 2,5% rok do roku. Styczniowa inflacja bazowa wzrosła o 1,7% rok do roku, zbliżając się do celu amerykańskiej Rezerwy Federalnej (Fed) na poziomie 2%. W swoim wystąpieniu pod koniec lutego prezes nowojorskiej Rezerwy Federalnej William Dudley wskazał, że oznaki wzrostu inflacji stanowią argument za kolejną podwyżką stóp procentowych. W związku z podobnymi uwagami innych decydentów Rezerwy rynek kontraktów terminowych wycenia prawdopodobieństwo wzrostu stóp podczas marcowego posiedzenia Fed na 96%.

OMÓWIENIE WYNIKÓW

Subfundusz bazowy Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth zyskał w lutym 3,35%¹ w USD, osiągając gorszy wynik od benchmarku Russell 3000 Growth, który wzrósł o 4,02%.

W porównaniu do benchmarku ogólna selekcja akcji wywarła pozytywny wpływ na wyniki w omawianym miesiącu, co zostało jednak zniwelowane przez efekt alokacji sektorowej. W szczególności korzystny okazał się dobór akcji w sektorze opieki zdrowotnej oraz ropy i gazu, a także przeważona pozycja w sektorze opieki zdrowotnej. Z kolei przeważona pozycja w sektorze ropy i gazu, a także selekcja akcji w sektorach informatycznym, przemysłowym i surowcowym były najważniejszymi czynnikami pogarszającymi wynik względem benchmarku.

Jeżeli chodzi o poszczególne spółki, największy pozytywny wpływ w wyniki za omawiany miesiąc wniosły Biogen, Amgen, Allergan i Ionis Pharmaceuticals w sektorze opieki zdrowotnej oraz Seagate Technology w sektorze informatycznym. Najmniej korzystnie na wyniki wpłynęły pozycje w Anadarko Petroleum i Newfield Exploration w sektorze ropy i gazu, Freeport-McMoRan w sektorze surowcowym, Johnson Controls w sektorze przedsiębiorstw przemysłowych i w spółce Twitter z sektora informatycznego.

Największe przeważenia subfundusz bazowy utrzymuje nadal w sektorach opieki zdrowotnej oraz ropy i gazu. Najważniejsze pozycje niedoważone występują w sektorze podstawowych dóbr konsumpcyjnych, informatycznym oraz przemysłowym. Subfundusz nie posiada ekspozycji na sektory przedsiębiorstw użyteczności publicznej, podstawowych dóbr konsumpcyjnych i nieruchomości.

PERSPEKTYWY

Długi cykl wzrostów po wyborach zwiększył oczekiwania co do wzrostu w gospodarce i cen akcji do tego stopnia, że zarządzający wykazuje bardziej selektywny optymizm w odniesieniu do całości rynku. Prawdopodobieństwo kolejnej podwyżki stóp procentowych w marcu jest dla niego argumentem, że działania Fed mogą okazać się niekorzystne dla rynku akcji. Jako że w lutym Dow Jones Industrial Average ustanawiał nowe szczyty podczas rekordowej liczby 12 kolejnych sesji, a pozostałe główne indeksy także zbliżyły się do najwyższych poziomów w historii, zarządzający uważa, że szczególną rolę odgrywają aktywna selekcja akcji i alokacja sektorowa.

¹⁾ Źródło: Legg Mason, 28.02.2017 r. dla jednostki dystrybucyjnej klasy A w USD. Wynik skumulowany, obliczony na bazie wartości aktywów netto. Wylczenia 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 Amerykańskich Spółek Wzrostowych („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, 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, jak również z prospektem informacyjnym funduszu 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 Clear Bridge US Aggressive Growth 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 strategie inwestycyjne. Legg Mason TFI SA, zarządzające funduszem, działa na podstawie decyzji z dnia 18.06.1998 r. wydanej przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd.