

## KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LEGG MASON WESTERN ASSET  
GLOBAL MULTI STRATEGY FUNDJEST SUBFUNDUSZEM BAZOWYM LEGG MASON SUBFUNDUSZU  
GLOBALNYCH PAPIERÓW DŁUŻNYCH

## INFORMACJE OGÓLNE

## Najważniejsze czynniki decydujące o wynikach

- Stopa zwrotu subfunduszu bazowego w USD w lutym wyniosła 1,54%<sup>1</sup>.
- Pozytywny wpływ miało zaangażowanie w wysokodochodowe obligacje korporacyjne (*high-yield*), kredyty bankowe, obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym i obligacje rynków wschodzących.

## Poglądy i pozycjonowanie

- Zarządzający nadal koncentruje się na długoterminowych wskaźnikach fundamentalnych, stosując zróżnicowane strategie w celu zarządzania ryzykiem.

## Opinia zespołu zarządzającego

- Zdaniem zarządzającego panujące warunki – stabilny, ale powolny wzrost globalny i niska inflacja – nie uległy istotnej zmianie.

## SYTUACJA RYNKOWA

Największy wpływ na nastroje rynkowe w USA nadal wywierały doniesienia polityczne. W swoim pierwszym przemówieniu w Kongresie prezydent Stanów Zjednoczonych Donald Trump wypowiadał się w bardziej pojedynczym tonie. Jego łagodniejsza retoryka w odniesieniu do handlu światowego zmniejszyła premię za ryzyko w przypadku aktywów rynków wschodzących – w szczególności zyskały obligacje meksykańskie i waluta tego kraju. W związku z trwającą poprawą warunków finansowych w USA, Rezerwa Federalna (Fed) zasygnalizowała gotowość do kolejnej podwyżki stóp procentowych. Rentowności amerykańskich obligacji o krótszym terminie zapadalności wzrosły, a krzywa dochodowości w USA uległa wypłaszczeniu. Amerykańskie obligacje przedsiębiorstw i wysokodochodowe (*high-yield*) nadal osiągały lepsze wyniki od konkurencji mimo wzrostu oczekiwań dotyczących zacieśnienia polityki przez Fed. Niemieckie obligacje skarbowe wyprzedziły papiery z innych rynków europejskich, gdyż przed nadchodzącymi wyborami we Francji i Holandii wzrosła niepewność polityczna. We Włoszech były premier Matteo Renzi zrezygnował z funkcji lidera Partii Demokratycznej.

## OMÓWIENIE WYNIKÓW

W lutym stopa zwrotu Legg Mason Western Asset Global Multi Strategy w USD wyniosła 1,54%<sup>1)</sup>.

Subfundusz uzyskał w lutym wysoką stopę zwrotu, gdyż trwały powyborcze wzrosty na rynkach wysokodochodowych obligacji korporacyjnych (*high-yield*), amerykańskich kredytów bankowych oraz obligacji korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym, a rynek obligacji rynków wschodzących odbił się.

Biorąc pod uwagę, że podwyższona zmienność prawdopodobnie się utrzyma, zespół zarządzający będzie poszukiwać okazji pozwalających odnieść korzyści z anomalii rynkowych. Koncentruje się on na długoterminowych wskaźnikach fundamentalnych, stosując zróżnicowane strategie w celu wspomagania zarządzania ryzykiem.

## PERSPEKTYWY

Zdaniem zarządzającego panujące warunki – stabilny, ale powolny wzrost globalny i niska inflacja – nie uległy istotnej zmianie. Optymistycznie nadal uważa on, że możliwe jest utrzymanie tempa światowego wzrostu na poziomie około 3%, ale jednocześnie zdaje sobie sprawę, że znaczący ciężar zadłużenia oraz inne niekorzystne czynniki, w tym niska wydajność i starzenie się społeczeństw, stanowią w wielu gospodarkach sygnały ostrzegawcze. Spadek globalnej inflacji chyba już się zakończył; nadzwyczajne działania w zakresie polityki pieniężnej w krajach rozwiniętych wydają się w końcu przynosić rezultaty. Zespół zarządzający pozostaje świadomy, że inflacja bazowa na świecie jest nadal niska, więc decydenci muszą dalej zapewniać znaczące wsparcie dla ożywienia gospodarczego. Oczekując, że Fed pozostanie na drodze prowadzącej do stopniowej normalizacji polityki, zarządzający spodziewa się utrzymania wsparcia monetarnego w Japonii i Europie.

<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. 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 Globalnych Papierów Dłużnych („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, 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. 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 Western Asset Global Multi Strategy 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.