

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 bazowy zyskał w lipcu 7,03%¹ w USD, osiągając wynik lepszy od benchmarku Russell 3000 Growth, który wzrósł o 4,86%.
- Selekcja akcji w sektorach opieki zdrowotnej i technologii informacyjnych miała pozytywny wpływ na względne stopy zwrotu.
- Przeważona ekspozycja na sektor ropy i gazu oraz selekcja akcji w sektorze dóbr konsumpcyjnych luksusowych negatywnie wpłynęły na względne stopy zwrotu.

Poglądy i pozycjonowanie

- Największe przeważone pozycje subfunduszu bazowego znajdują się w sektorze opieki zdrowotnej oraz ropy i gazu.
- Największa niedoważona ekspozycja występuje w sektorze podstawowych dóbr konsumpcyjnych, technologii informacyjnych, usług finansowych oraz przedsiębiorstw przemysłowych.
- Subfundusz bazowy nie ma ekspozycji na spółki z sektora usług użyteczności publicznej i podstawowych dóbr konsumpcyjnych.

Opinia zespołu zarządzającego

- Zespół zarządzający z optymizmem ocenia długoterminowe perspektywy szerokiego rynku akcji.

SYTUACJA RYNKOWA

Akcje w Stanach Zjednoczonych zwyżkowały w lipcu ze względu na duże prawdopodobieństwo, że amerykańska Rezerwa Federalna będzie utrzymywać stopy procentowe na niskich poziomach. Indeks S&P 500 zyskał 3,69% w USD, kilkakrotnie w ciągu miesiąca osiągając historyczne maksima. W lipcu akcje wzrostowe uzyskały lepszy wynik od akcji wartościowych, chociaż cały zeszły rok było odwrotnie. Indeks Russell 3000 Growth wzrósł o 4,86%. Lipcowe dane dotyczące gospodarki były w większości korzystne. Czerwcowy raport z rynku pracy okazał się lepszy niż oczekiwano; pracodawcy stworzyli 287 000 nowych miejsc pracy, a płace rosły w znaczącym tempie. Sprzedaż domów osiągnęła w czerwcu najwyższy poziom od czasu recesji, miesięczna sprzedaż detaliczna uległa poprawie, a konsumpcja prywatna w II kwartale rosła. Odczyty inflacji również zwyżkowały, co sugeruje, że spółki mogą zyskiwać tak potrzebną siłę do wzrostu cen. Niemniej jednak w lipcu nastroje konsumentów pogorszyły się, a niskie wydatki przedsiębiorstw skutkowały w II kwartale zaledwie 1,2-procentowym wzrostem produktu krajowego brutto (PKB). W połączeniu z ostatecznym 0,8-procentowym odczytem za I kwartał 2016 r., gospodarka Stanów Zjednoczonych zanotowała najgorszy początek roku od 2011 r.

OMÓWIENIE WYNIKÓW

Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund zyskał w lipcu 7,03%¹ w USD, osiągając wynik lepszy od benchmarku Russell 3000 Growth, który wzrósł o 4,86%.

Subfundusz bazowy generalnie skorzystał z odwrócenia dotychczasowych tegorocznych trendów, sektory defensywne i wysokodochodowe uzyskiwały gorsze wyniki w trakcie fali wzrostu po ogłoszeniu Brexitu (sektory usług użyteczności publicznej, telekomunikacji oraz podstawowych dóbr konsumpcyjnych), zaś maruderzy zanotowali odbicie, w tym zwłaszcza sektory opieki zdrowotnej i biotechnologii, obecne w subfunduszu bazowym. Sektor ropy i gazu okazał się największym przegranym w związku z obniżeniem cen ropy naftowej, a przeważona ekspozycja miała negatywny wpływ na względne stopy zwrotu.

Dobre rezultaty wynikały w większości z selekcji akcji, zwłaszcza w sektorach opieki zdrowotnej i technologii IT. W sektorze opieki zdrowotnej wszystkie główne pozycje biotechnologiczne subfunduszu bazowego w lipcu silnie zwyżkowały. Biogen wzrósł o prawie 20% po ogłoszeniu bardzo dobrych wyników i podniósł prognozę. Akcje Ionis Pharmaceuticals, które w II kwartale negatywnie wpływały na względne stopy zwrotu, odnotowały 25% odbicie.

W ciągu miesiąca sektor IT nadrobił wcześniejsze straty. Selekcja akcji w tym sektorze okazała się korzystna pomimo braku w portfelu akcji o bardzo dużej kapitalizacji rynkowej, takich jak Google i Microsoft. Po trudnej pierwszej połowie 2016 r. Seagate Technology zyskał najbardziej. W ciągu miesiąca spółka ogłosiła szeroko zakrojony program restrukturyzacji i wstępnie zapowiedziała lepsze niż oczekiwano wyniki za drugi kwartał. Akcje spółek branży oprogramowania, Autodesk oraz Citrix Systems, również uzyskały ponadprzeciętne wyniki, przy czym ta ostatnia ze spółek wykazała przychody i zysk na akcję na poziomach przekraczających konsensus rynkowy.

Z kolei selekcja akcji w sektorze dóbr konsumpcyjnych luksusowych, zwłaszcza AMC Networks, niekorzystnie zaważyła na względnych stopach zwrotu.

Największe przeważenia subfundusz bazowy utrzymuje nadal w sektorach opieki zdrowotnej oraz ropy i gazu. Najważniejsze pozycje niedoważone to sektor podstawowych dóbr konsumpcyjnych, IT, usług finansowych oraz przedsiębiorstw przemysłowych. Subfundusz nie posiada ekspozycji na sektory przedsiębiorstw użyteczności publicznej i podstawowych dóbr konsumpcyjnych.

PERSPEKTYWY

Zarządzający z optymizmem ocenia długoterminowe perspektywy szerokiego rynku akcji. Zważywszy na silne zwyżki z poziomu minimów, odnotowanych po ogłoszeniu Brexitu, zarządzający spogląda względnie optymistycznie na spółki znajdujące się w portfelu i widzi szereg katalizatorów mogących stymulować dobre wyniki. Zarządzający uważa, że poza sektorem opieki zdrowotnej, także wybrane pozycje z sektora mediów, technologii oraz ropy i gazu, w które subfundusz bazowy inwestuje, wyróżniają się wysokiej jakości aktywami, które wciąż są notowane na historycznie niskich poziomach wyceny.

W opinii zarządzającego potencjał fuzji i przejęć także pozostaje znaczny w tych obszarach w rezultacie spadających kosztów finansowania oraz rosnącej płynności. Przy bieżących wycenach zarządzający sądzi, że strona kupująca może być gotowa płacić większe premie i nadal notować wzrost wartości aktywów.

¹ Źródło: Legg Mason, 31.07.2016 r. dla jednostki dystrybucyjnej klasy A w USD. Wynik skumulowany, obliczony na bazie 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 Amerykańskich Spółek Wzrostowych („subfundusz”), wydzielonego w ramach Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO („fundusz”) zawarte są w prospekcie informacyjnym oraz w kluczowych informacjach dla inwestorów, 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 i kluczowe informacje dla inwestorów 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. 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. 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. Legg Mason TFI SA, zarządzające funduszem, działa na podstawie decyzji z dnia 18.06.1998 r. wydanej przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd.