

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

- Subfundusz bazowy w lipcu zyskał 1,64%¹ w USD.
- Alokacja sektorowa i strategię krzywej dochodowości wykreowały dodatnią wartość.
- Strategię walutowe negatywnie zaważyły na względnych stopach zwrotu.

Poglądy i pozycjonowanie

- Subfundusz bazowy posiada długą pozycję na zdywersyfikowany koszyk wyselekcjonowanych walut, obejmujący peso meksykańskie, brazylijskiego reala, indyjską rupię i rosyjskiego rubla.
- Dalsza dywersyfikacja obejmuje krótkie pozycje w niskodochodowych walutach azjatyckich.

Opinia zespołu zarządzającego

- Zarządzający oczekuje, że Bank Anglii, Europejski Bank Centralny i Bank Japonii będą w dalszym ciągu w najbliższych miesiącach prowadzić ekspansywną politykę pieniężną, zaś amerykańska Rezerwa Federalna powinna utrzymać orientację uzależnioną od bieżących odczytów danych.

SYTUACJA RYNKOWA

Oczekiwania co do dalszego poluzowania polityki pieniężnej przez banki centralne na całym świecie doprowadziły w lipcu do wysokich dodatnich stóp zwrotu na globalnych obligacjach; sektory nieskarbowe notowały ponadprzeciętne wyniki. Jednocześnie jednak rosły dochodowości japońskich obligacji rządowych. Choć Bank Japonii (BoJ) zwiększył wielkość zakupów akcyjnych funduszy ETF, jak i programu stymulowania akcji kredytowej w USD, skala poluzowania ilościowego była mniejsza niż rynki prognozowały. W Europie testy warunków skrajnych realizowane przez Europejski Organ Nadzoru Bankowego wykazały znaczną poprawę współczynników kapitałowych, co wskazuje, że europejski system bankowy nieprzerwanie zwiększa swoją odporność na niekorzystne scenariusze w porównaniu z poprzednimi testami przeprowadzonymi w 2014 r. Obawy systemowe uległy zmniejszeniu, a zmienność na rynku spadła. Waluty notowały mieszane wyniki; funt szterling lekko się dalej osłabił, natomiast euro i jen japoński zwyżkowały względem dolara amerykańskiego. W trakcie miesiąca waluty powiązane z ropą naftową, takie jak peso meksykańskie i rubel rosyjski, słabły wobec dolara w miarę spadków cen energii.

OMÓWIENIE WYNIKÓW

Legg Mason Western Asset Global Multi Strategy Fund zyskał w lipcu 1,64%¹⁾ w USD.

Wysokie dodatnie stopy zwrotu były stymulowane głównie spadkiem dochodowości globalnych obligacji rządowych oraz obligacji o ratingu inwestycyjnym. Alokacja sektorowa miała pozytywny wpływ na wynik, w dużej mierze ze względu na dodatnie stopy zwrotu z aktywów wysokodochodowych i aktywów rynków wschodzących (EM).

Pozycjonowanie w ramach krzywej dochodowości korzystnie oddziaływało na względny wynik. Orientacja na bardziej długoterminowe emisje amerykańskie pozytywnie wpłynęła na względne stopy zwrotu, ponieważ amerykańskie obligacje długoterminowe uzyskiwały ponadprzeciętne wyniki.

Pozycjonowanie walutowe okazało się niekorzystne. Ekspozycja na krótkie pozycje w wonach południowokoreańskich i jenach okazała się szkodliwa, ponieważ obie waluty zachowywały się lepiej niż dolar amerykański. Długa pozycja w peso meksykańskich również negatywnie wpłynęła na względne stopy zwrotu; waluta uległa dalszemu osłabieniu pomimo 0,5-procentowej podwyżki stóp na koniec czerwca.

Oczekuje się, że Fed w przewidywalnej przyszłości utrzyma status quo, natomiast perspektywy dla dolara amerykańskiego wydają się być bardziej niepewne. Zarządzający uważa, że w dłuższej perspektywie dalsza ekspansywna polityka bilansowa zarówno BoJ, jak i Europejskiego Banku Centralnego (EBC) powinna w dalszym ciągu spychać jena i euro na coraz niższe poziomy. W przypadku walut rynków wschodzących subfundusz bazowy utrzymuje długą pozycję na zdywersyfikowany koszyk walut, obejmujący peso meksykańskie, brazylijskiego reala, indyjską rupię i rosyjskiego rubla. Podlegają one dywersyfikacji przy wykorzystaniu ograniczonych krótkich pozycji w niskodochodowych walutach azjatyckich.

PERSPEKTYWY

Globalny wzrost na poziomie około 3% jest niski, lecz możliwy do utrzymania. W opinii zarządzającego jednak na ożywienie przyjdzie jeszcze poczekać i będzie ono wymagać kontynuacji wsparcia ze strony polityki pieniężnej. W następstwie zelżenia zagrożeń dla globalnego wzrostu i ryzyka inflacji zarządzający oczekuje, że Bank Anglii, EBC i Bank Japonii będą kontynuować luźną politykę pieniężną w najbliższych miesiącach, zaś Rezerwa Federalna powinna reagować na bieżące odczyty danych. W tych warunkach zarządzający nadal skupia się na długoterminowych wskaźnikach fundamentalnych, stosując zróżnicowane strategie w celu zarządzania zmiennością. Subfundusz bazowy utrzymuje inwestycje w sektorach nieskarbowych, aby skorzystać z wycen uważanych przez zarządzającego za atrakcyjne, przy wykorzystaniu strategii makro oraz transakcji zabezpieczających w miarę zmian wycen, celem ograniczenia ryzyka spadku wartości.

¹⁾ Źródło: Legg Mason, 31.07.2016 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 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. 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 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. Legg Mason TFI SA, zarządzające funduszem, działa na podstawie decyzji z dnia 18.06.1998 r. wydanej przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd.