

## KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LEGG MASON  
OPPORTUNITY FUND

JEST SUBFUNDUSZEM BAZOWYM

LEGG MASON SUBFUNDUSZU OKAZJI RYNKOWYCH



## INFORMACJE OGÓLNE

## Najważniejsze czynniki decydujące o wynikach

- Legg Mason Opportunity Fund zyskał w lutym 4,05%<sup>1</sup> w USD, uzyskując lepszy wynik od benchmarku S&P 500, który stracił 0,13%.
- Pozytywny wpływ na wynik miała selekcja akcji z sektora informatycznego, luksusowych dóbr konsumpcyjnych, opieki zdrowotnej i przemysłowego, ale negatywny wpływ wywarła selekcja w sektorze surowcowym.
- Pozytywny wpływ miała także przeważona ekspozycja na sektor przemysłowy.

## Poglądy i pozycjonowanie

- Największą przeważoną pozycją jest sektor luksusowych dóbr konsumpcyjnych.
- Najbardziej niedoważone są natomiast sektory podstawowych dóbr konsumpcyjnych oraz ropy i gazu.
- Legg Mason Opportunity Fund nie posiada akcji przedsiębiorstw użyteczności publicznej ani świadczących usługi telekomunikacyjne.
- Zarządzający nadal kładzie nacisk na te branże, w których wyceny pozostają jego zdaniem w tyle za wskaźnikami fundamentalnymi, np. budownictwo mieszkaniowe, linie lotnicze i spółki finansowe.

## Opinia zespołu zarządzającego

- Zdaniem zarządzającego wyceny są obecnie na rozsądnym poziomie (i stają się coraz niższe).
- Podstawowym ryzykiem są w jego opinii dalsze podwyżki stóp dokonywane przez amerykańską Rezerwę Federalną.

## SYTUACJA RYNKOWA

Amerykański rynek akcji ustabilizował się w lutym wraz z cenami surowców, a powrót kupujących poskutkowało niemal zerowym bilansem miesiąca. Indeks dużych spółek S&P 500 zmniejszył się o 0,13%, a indeks małych spółek Russell 2000 pozostał bez zmian. W lutym ceny ropy naftowej wzrosły o 0,4% do 34 USD za baryłkę surowca West Texas Intermediate (WTI); był to pierwszy miesiąc wzrostów na rynku ropy naftowej od października i pojawia się coraz więcej oznak, że amerykańskie wydobycie jest zmniejszane. Wkład w to wniosła także Organizacja Krajów Eksportujących Ropę Naftową (OPEC), w obrębie której na czele grupy naciskającej na limity produkcji stanęła Arabia Saudyjska. Choć Iran początkowo odrzucił tę propozycję, nastroje poprawił sam fakt, że kraje OPEC dostrzegają globalną nadwyżkę podaży. W efekcie cena ropy WTI wzrosła o 30% z najniższego od 12 lat poziomu 26 USD za baryłkę na początku miesiąca. Dobre wyniki odnotował zresztą cały sektor surowcowy. Ceny surowców odbiły się od dna mimo kolejnych negatywnych doniesień z Chin, które kontynuowały dewaluację swojej waluty i obniżyły poziom rezerw obowiązkowych banków, aby pobudzić wzrost. Jeżeli chodzi o sytuację gospodarczą w USA, wzrost produktu krajowego brutto w IV kwartale roku zrewidowano w górę z 0,7% do 1,0%, a rynek mieszkaniowy pozostawał w dobrej kondycji, odnotowując w styczniu wzrost sprzedaży gotowych domów w stosunku do roku poprzedniego, natomiast wzrost zatrudnienia nieznacznie spowolnił.

## OMÓWIENIE WYNIKÓW

Legg Mason Opportunity Fund zyskał w lutym 4,05%<sup>1</sup> w USD, osiągając lepszy wynik od benchmarku S&P 500, który zmniejszył się o 0,13%.

Głównym czynnikiem decydującym o wyniku była selekcja akcji, choć alokacja sektorowa także wywarła pozytywny, choć mniejszy wpływ.

Wyniki subfunduszu bazowego w największym stopniu poprawiła selekcja akcji z sektora informatycznego (Endurance International i Quotient Technology) oraz luksusowych dóbr konsumpcyjnych (Groupon). Wyniki subfunduszu względem benchmarku polepszyła też selekcja akcji z sektora opieki zdrowotnej (Ziopharm Oncology) i przemysłowego (United Continental i Delta Air Lines). Niekorzystna okazała się z kolei selekcja spółek z sektora surowcowego (Platform Specialty Products).

W ujęciu sektorowym wyniki subfunduszu bazowego poprawiła przeważona ekspozycja na dobrze sobie radzący sektor przemysłowy.

Fundusz utrzymuje największe przeważenia w sektorze luksusowych dóbr konsumpcyjnych (w tym w spółkach z branży budownictwa mieszkaniowego, internetowej i motoryzacyjnej) oraz przemysłowym (w którym jedyną ekspozycją dotyczy linii lotniczych). Najbardziej niedoważone są natomiast sektory podstawowych dóbr konsumpcyjnych oraz ropy i gazu. Fundusz nadal nie posiada akcji przedsiębiorstw użyteczności publicznej ani świadczących usługi telekomunikacyjne. Zarządzający kładzie nacisk na te branże, w których wyceny pozostają jego zdaniem w tyle za wskaźnikami fundamentalnymi, np. budownictwo mieszkaniowe, linie lotnicze i spółki finansowe.

## PERSPEKTYWY

W ujęciu globalnym branża przemysłowa jest słaba i nie wykazuje wyraźnych oznak poprawy. Zdaniem zarządzającego w dobrej kondycji są jednak amerykańskie sektory dóbr konsumpcyjnych. Nadal rośnie też liczba miejsc pracy. Inflacja jest niska. Zdaniem zarządzającego wyceny są obecnie na rozsądnym poziomie (i stają się coraz niższe), a inwestycje w akcje są bardziej opłacalne od innych możliwości. Nastroje rynkowe szybko przechodzą w skrajności, dlatego w panujących warunkach inwestorzy muszą uzbroić się w cierpliwość i myśleć długookresowo. W opinii zarządzającego najważniejszym czynnikiem ryzyka w obliczu słabości branży przemysłowej są dalsze podwyżki stóp dokonywane przez amerykańską Rezerwę Federalną.

<sup>1</sup> Źródło: Legg Mason, 29.02.2016 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 Okazji Rynkowych („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](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 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 Opportunity 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.