

CitiEquity US Value Fund

Τμήμα του Citi FCP, Αμοιβαίου Κεφαλαίου που διέπεται από τη νομοθεσία του Λουξεμβούργου

Σύμφωνα με στοιχεία στις 31 Δεκεμβρίου 2005

Σχετικά με το Αμοιβαίο Κεφάλαιο

Το αμοιβαίο κεφάλαιο στοχεύει στην επίτευξη μακροπρόθεσμης αύξησης κεφαλαίου, μέσω επενδύσεων πρωτίτως σε εταιρείες που εδρεύουν στις Η.Π.Α., για τις οποίες ο διαχειριστής επενδύσεων πιστεύει ότι είναι υποτιμημένες, αλλά διαθέτουν καλές προοπτικές επιχειρησιακής ανάπτυξης σε μακροπρόθεσμη βάση. Το αμοιβαίο κεφάλαιο επενδύει γενικά σε τίτλους μεγάλων και γνωστών εταιρειών, ενδέχεται όμως να επενδύσει σημαντικό μέρος των στοιχείων ενεργητικού σε τίτλους εταιρειών μικρού και μεσαίου μεγέθους.

Πληροφορίες Χαρτοφυλακίου

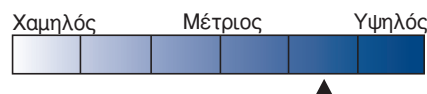
Έδρα: Λουξεμβούργο
Έναρξη Χαρτοφυλακίου: 27 Μαΐου 1988
Μέγεθος Χαρτοφυλακίου: 118,1 εκ. Δολ. Η.Π.Α.
Περίοδος Διακανονισμού: Απευθυνθείτε στον χρηματοοικονομικό σας σύμβουλο
Προμήθεια Συμμετοχής: Βλ. προμήθειες διανομέα
Προμήθεια Διαχείρισης: 1,50% ετησίως (Κατηγορία Α)
Νόμισμα Αναφοράς: Δολάριο Η.Π.Α.
Θεματοφύλακας: Citibank International Plc (Luxembourg Branch)

Κωδικός ISIN:
Κατηγορία Α Απλά, Δολάριο Η.Π.Α. LU0012051883
Κατηγορία Α Απλά, Ευρώ LU0105134646

Δημοσίευση Καθαρής Αξίας Ενεργητικού:
Financial Times
Κέρδος, Ναυτεμπορική, Εξπρές, Έθνος, Ελευθεροτυπία, Βήμα, Καθημερινή, Μακεδονία κ.λπ.

Επενδυτικός Κίνδυνος

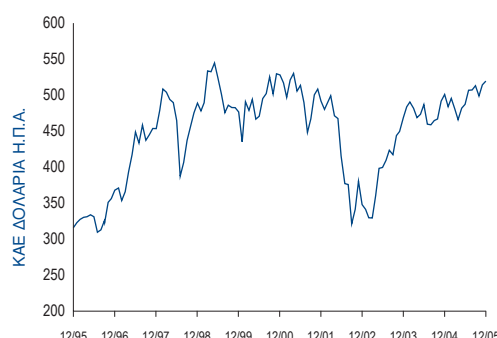
Μέτρηση επενδυτικού κινδύνου σε σχέση με τα υπόλοιπα χαρτοφυλακία της οικογένειας Citi Family of Funds. Για περισσότερες πληροφορίες αναφερθείτε στο Ενημερωτικό Δελτίο.



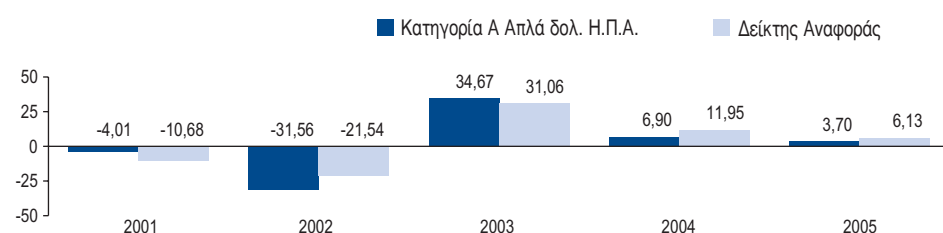
ΚΑΕ

	Νόμ.	Απλά
Κατηγορία Α	Δολ. Η.Π.Α.	519,46
Κατηγορία Α	Ευρώ	440,79

Εξέλιξη Καθαρής Αξίας Ενεργητικού

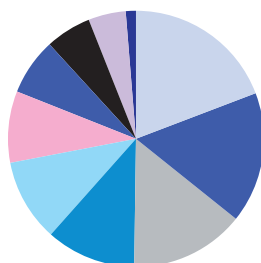


Απόδοση (%)²



	Νόμ.	1 Έτος	2 Έτη	3 Έτη	5 Έτη	10 Έτη
Κατηγορία Α Απλά	Δολάριο Η.Π.Α.	3,70	5,29	14,29	-0,39	5,10
Δείκτης αναφοράς	Δολάριο Η.Π.Α.	6,13	9,00	15,90	1,76	9,02
Κατηγορία Α Απλά	Ευρώ	19,50	8,89	10,21	-4,79	—
Δείκτης αναφοράς	Ευρώ	22,30	12,71	11,47	-2,78	—

Κατανομή Χαρτοφυλακίου (%)



- Χρηματοοικονομικός Κλάδος 19,21
- Διαρκή Καταναλωτικά Αγαθά 16,53
- Πληροφορική 14,48
- Κλάδος Βιομηχανίας 11,35
- Κλάδος Υγείας-Περιθάλψης 10,42
- Κλάδος Ενέργειας 9,03
- Πρώτες Ύλες 7,18
- Ρευστά 5,78
- Βασικά Καταναλωτικά Αγαθά 4,74
- Υπηρεσίες Τηλεπικοινωνιών 1,28

Κορυφαίες Τοποθετήσεις

	% ΚΑΕ		% ΚΑΕ
JPMORGAN CHASE JPM US	2,2	MICROSOFT CORP MSFT US	1,8
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP 8306JP	2,1	RAYTHEON CO RTN US	1,7
PMI GROUP INC PMI US	2,0	JOHNSON & JOHNSON JNJ US	1,6
NEWS CORP - B ADR NWS-W US	1,8	MERRILL LYNCH & CO MER US	1,6
CISCO SYSTEMS CSCO US	1,8	UTD TECHNOLOGIES UTX US	1,5
		Σύνολο	18,3

¹ Ενδέχεται να υφίστανται και άλλες δαπάνες του αμοιβαίου κεφαλαίου, στις οποίες περιλαμβάνονται αμοιβές ορκωτών ελεγκτών, νομικών συμβούλων, χρηματιστηριακές προμήθειες και κόστος εγγραφής του αμοιβαίου κεφαλαίου κ.λπ., τα οποία υπόκεινται σε αύξηση (βλ. Ενημερωτικό Δελτίο).

² Δείκτης αναφοράς: Δείκτης Russell 3000 (ex S&P 500/Barr Value πριν από το Νοέμβριο του 2001). Η απόδοση δεν περιλαμβάνει καμία προμήθεια του αμοιβαίου κεφαλαίου. Δεν περιλαμβάνει τις προμήθειες και τα έξοδα που προκύπτουν από την έκδοση και την εξαγορά μεριδίων. Η απόδοση άνω του έτους ανάγεται σε ετήσια βάση. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές. [Περαιτέρω πληροφορίες για το χαρτοφυλάκιο παρέχονται εφόσον ζητηθούν.]

ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Οι παρακάτω πληροφορίες συμπληρώνουν τις πληροφορίες που περιέχονται στο επισυναπτόμενο υλικό:

Την 1η Δεκεμβρίου 2005, η Citigroup Inc. («Citigroup») πούλησε ουσιαστικά το σύνολο της επιχειρήσης παγκόσμιας διαχείρισης ενεργητικού, τη Citigroup Asset Management («CAM»), στην εταιρεία Legg Mason, Inc. («Legg Mason»). Στο πλαίσιο αυτής της συναλλαγής, ο διαχειριστής των αμοιβαίων κεφαλαίων, ο διαχειριστής επενδύσεων και ο(οι) σύμβουλος(οι) επενδύσεων (μαζί οι «Σύμβουλοι»), για το(τα) αμοιβαίο(α) κεφάλαιο(α) που αναφέρεται(ονται) στο παρόν, μετατράπηκαν σε εξ ολοκλήρου ελεγχόμενες θυγατρικές εταιρείες της Legg Mason.

Βάσει συμφωνίας παραχώρησης αδείας χρήσης που συνήφθη ανάμεσα στη Citigroup και τη Legg Mason, οι ονομασίες των αμοιβαίων κεφαλαίων, οι ονομασίες οποιωνδήποτε κατηγοριών μετοχών ή μεριδίων των αμοιβαίων κεφαλαίων και τα ονόματα των Συμβούλων, καθώς και όλα τα λογότυπα, τα εμπορικά σήματα και τα σήματα υπηρεσιών που σχετίζονται με τη Citigroup ή με οποιαδήποτε από τις θυγατρικές της («Σήματα Citi»), χρησιμοποιούνται από τη Legg Mason κατόπιν αδείας.

Στα Σήματα Citi συγκαταλέγονται, χωρίς περιορισμό, τα «Citi», «Citigroup Asset Management», «Smith Barney» και «Salomon Brothers».

Η Legg Mason και οι θυγατρικές της, καθώς και οι Σύμβουλοι, δεν συνδέονται με τη Citigroup.

ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ: 26/22-11-94

ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

Ενημερωτικά Στοιχεία Τριμήνου

Κατά τη διάρκεια του τέταρτου τριμήνου, το αμοιβαίο κεφάλαιο CitiEquity US Value Fund κατέγραψε θετικές αποδόσεις σε απόλυτες τιμές, παρότι η απόδοσή του ήταν χαμηλότερη σε σχέση με το δείκτη αναφοράς Russell 3000 Index. Η μειωμένη απόδοση οφειλόταν στις τοποθετήσεις μας στον κλάδο των Καταναλωτικών Αγαθών Πολυτελείας και, ειδικότερα, στην ενισχυμένη θέση μας σε μετοχές εταιρειών μέσω ενημέρωσης. Ωστόσο, εξακολουθούμε να πιστεύουμε ότι οι εταιρείες μέσω ενημέρωσης πραγματοποιούν πωλήσεις στις χαμηλότερες τιμές των τελευταίων 20 έως 25 ετών σε σχέση με την υπόλοιπη αγορά και αναμένεται να καταγράψουν σταθερή απόδοση το 2006. Σε επίπεδο μετοχών, οι πέντε εταιρείες με την υψηλότερη απόδοση στη διάρκεια της περιόδου ήταν οι JPMorganChase, Taiwan Semiconductor, Alcoa, Merrill Lynch και State Street. Μία από τις μικρότερες κεφαλαιοποιημένες εταιρείες στην οποία διατηρούσαμε επενδύσεις, η Micromuse, κατέγραψε επίσης υψηλή απόδοση μετά τη συμφωνία της να εξαγοραστεί από την IBM. Οι πέντε μετοχές που σημείωσαν τη χειρότερη απόδοση ήταν των εταιρειών Interpublic Companies, Lucent Technologies, Vodafone, Enzo Biochem και Halliburton.

Κατά τη γνώμη μας, στο μέλλον οι εταιρείες υψηλότερης κεφαλαιοποίησης θα είναι το ίδιο ελκυστικές σε σχέση με τις μικρότερες εταιρείες, όπως ήταν και καθ' όλη τη διάρκεια των τελευταίων 20 ετών. Παρότι το 2005 οι μεγαλύτερες εταιρείες σημείωσαν χαμηλότερη απόδοση σε σχέση με το δείκτη αναφοράς, θεωρούμε ότι αυτό θα αλλάξει το 2006. Πιστεύουμε, επίσης, ότι το 2006 ο κύκλος πιστωτικού κινδύνου θα είναι μέτριος και οι διαφορές στην απόδοση ανάμεσα στους τίτλους χαμηλότερης και υψηλότερης ταξινόμησης ενδεχομένως θα διευρυνθούν. Οι επενδυτές δεν έδειξαν ιδιαίτερη ευαισθησία στον κίνδυνο τα τελευταία χρόνια, αλλά η κατάσταση αυτή ενδέχεται φέτος να διαφοροποιηθεί, και η μεγαλύτερη προθυμία για λιγότερο ριψοκίνδυνες επενδύσεις φαίνεται ότι θα ευνοήσει πολλές εταιρείες μεγαλύτερης κεφαλαιοποίησης. Το 2006 ο ρυθμός αύξησης των εταιρικών κερδών είναι, επίσης, πιθανό να επιβραδυνθεί. Υπό αυτές τις συνθήκες, πιστεύουμε ότι οι εταιρείες μέσω ενημέρωσης και οι φαρμακευτικές εταιρείες θα καταγράψουν ικανοποιητική απόδοση, καθώς τα κέρδη τους επηρεάζονται λιγότερο από τις κυκλικές φάσεις της οικονομίας. Συγκεκριμένα, οι εταιρείες μέσω ενημέρωσης θα επωφεληθούν κατά πάσα πιθανότητα από τους Χειμερινούς Ολυμπιακούς Αγώνες, καθώς και από τις μεσοπρόθεσμες εκλογές, οι οποίες αναμένεται ότι θα δώσουν μεγάλη ώθηση στα έσοδα από διαφημίσεις. Τέλος, θεωρούμε ότι το 2006 θα είναι μια μεταβατική χρονιά που θα οδηγήσει σε καλύτερες προοπτικές για τις μετοχές το 2007.

Γλωσσάριο Όρων

Αξιολόγηση Διαχειρίσις Αμοιβαίων Κεφαλαίων της Standard and Poor's: Τα αμοιβαία κεφάλαια που κατατάσσονται στις κατηγορίες AAA έως A παρουσιάζουν για τη Standard & Poor's δυνατότητες να παρέχουν υψηλότερες του μέσου όρου αποδόσεις προσαρμοσμένες στις διακυμάνσεις και για μακροπρόθεσμη περίοδο (σε σχέση με αμοιβαία κεφάλαια του ίδιου κλάδου), παράλληλα με την αυξημένη δυνατότητα να ακολουθούν σταθερή επενδυτική διαδικασία. Η διαφοροποίηση των κατηγοριών αξιολόγησης γίνεται με βάση ποσοτικούς παράγοντες, σε συνδυασμό με την αξιολόγηση της επενδυτικής διαδικασίας και διαχείρισης που πραγματοποιεί η Standard & Poor's. Η αξιολόγηση βασίζεται σε μια εκτίμηση ποιοτικών (διαχείριση, επενδυτική διαδικασία και οργάνωση) και ποσοτικών (προηγούμενες αποδόσεις, δομή χαρτοφυλακίου και διακυμάνσεις της αγοράς) παραγόντων, οι οποίοι συμβάλλουν στη μακροπρόθεσμη απόδοση. Η αξιολόγηση δεν αφορά τους κινδύνους ενός αμοιβαίου κεφαλαίου σε σχέση με την αγορά, την πιστοληπτική ικανότητα ή τους αντιπροβαλλόμενους, ούτε την καταλληλότητα ενός αμοιβαίου κεφαλαίου σε θέση αντιπροβαλλόμενου ή οφελήτη.

Αστέρια Αξιολόγησης Αμοιβαίων Κεφαλαίων της Standard & Poor's: Τα Αστέρια Αξιολόγησης Αμοιβαίων Κεφαλαίων της Standard & Poor's μετρούν το βαθμό και τη σταθερότητα της υπεραπόδοσης του αμοιβαίου κεφαλαίου σε σχέση με τον κλάδο του, για περίοδο 36 μηνών. Πέντε αστέρια κατατάσσουν ένα αμοιβαίο κεφάλαιο στο 10% των καλύτερων αμοιβαίων κεφαλαίων του συγκεκριμένου κλάδου. Τέσσερα αστέρια κατατάσσουν ένα αμοιβαίο κεφάλαιο μεταξύ του 11ου και του 30ού εκατοστημίου του συγκεκριμένου κλάδου. Τρία αστέρια κατατάσσουν ένα αμοιβαίο κεφάλαιο μεταξύ του 31ου και του 50ού εκατοστημίου του συγκεκριμένου κλάδου.

Τα μερίδια των Αμοιβαίων Κεφαλαίων δεν αποτελούν καταθέσεις ούτε είναι υποχρεώσεις ή εγγυημένα από τη Legg Mason Inc. ή από τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες. Οι επενδύσεις των Αμοιβαίων Κεφαλαίων εκτίθενται στους συνήθεις επενδυτικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένης της πιθανής απώλειας του αρχικού κεφαλαίου επένδυσης. Οι μεταβολές των συναλλαγματικών ισοτιμιών είναι δυνατόν να προκαλέσουν διακυμάνσεις στην αξία των επενδύσεων. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές. Το παρόν έντυπο δεν προορίζεται για διανομή στις Η.Π.Α. Ενδέχεται επίσης να υπάρχουν τοπικοί περιορισμοί διάθεσης. Τα πρόσωπα που έχουν στην κατοχή τους το παρόν έγγραφο υποχρεούνται να ενημερώνονται και να τηρούν τους τυχόν τοπικούς αυτούς περιορισμούς. Το παρόν έγγραφο έχει ενημερωτικό χαρακτήρα και δεν αποτελεί προφορά τίτλων. Ενώ τα στοιχεία που περιέχονται στο παρόν αποκτήθηκαν από πλήθους δημοσιευμένων και μη δημοσιευμένων πηγών οι οποίες θεωρούνται αξιόπιστες, ούτε η Legg Mason Inc. αλλά ούτε και οι συγγενείς της εταιρείας εγγυώνται την ακρίβεια ή την πληρότητα των στοιχείων αυτών και δεν αναλαμβάνουν καμία ευθύνη σχετικά με άμεσες ή έμμεσες ζημιές που τυχόν προέβησαν από τη χρήση τους. Προτού κάνετε οποιαδήποτε επένδυση, πρέπει να παραλάβετε και να μελετήσετε προσεκτικά το Ενημερωτικό Δελτίο, το οποίο περιέχει περαιτέρω πληροφορίες που είναι αναγκαίες για να εκτιμήσετε τις επενδύσεις, καθώς και επί πλέον πληροφορίες σχετικά με τους επενδυτικούς κινδύνους, τις προμήθειες και τα έξοδα.

Οι επόμενες αναφορές σε μετοχές γίνονται ως παραδείγματα επενδύσεων χαρτοφυλακίων και δεν αποτελούν πρόταση αγοράς ή πώλησης. Η απόδοση απεικονίζει το συνολικό κέρδη, δηλαδή την αλλαγή της αξίας μιας επένδυσης σε μια δεδομένη χρονική περίοδο και περιλαμβάνει την αφαίρεση όλων των προμηθειών και εξόδων, καθώς και την επανεπένδυση των μερισμάτων, αλλά δεν απεικονίζει τυχόν προμήθειες πωλήσεων. Εξαιτίας των προσφώντων αποδόσεων και των διακυμάνσεων των αγορών, οι αποδόσεις που παρουσιάζονται εδώ μπορεί να είναι υψηλότερες ή χαμηλότερες από τις ισχύουσες. Οι επενδυτές δεν μπορούν να επενδύσουν απευθείας στον δείκτη αναφοράς του χαρτοφυλακίου. Η καθαρή αξία ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων δεν

υπολογίζεται γενικά όταν τα αμοιβαία κεφάλαια δεν διαπραγματεύονται (π.χ. δεν ενεργούνται εγγραφές και εξαγορές), δηλαδή κατά τα σαββατοκύριακα και μέρες κατά τις οποίες οι τράπεζες του Λουξεμβούργου είναι κλειστές. Εν τούτοις, σε κάποιες από αυτές τις μέρες η μη διαπραγματεύσιμη καθαρή αξία ενεργητικού μπορεί να υπολογιστεί και να χρησιμοποιηθεί μόνο για τον υπολογισμό της απόδοσης του χαρτοφυλακίου. Έτσι, οι αποδόσεις αντανακλούν την επήραση των μεταβολών στις αγορές που είναι ανοιχτές για συναλλαγές αυτές τις ημέρες. Διευκολύνει επίσης τις συγκρίσεις με τους αντίστοιχους δείκτες, επιτρέποντας να ανακοινώνονται οι αποδόσεις του χαρτοφυλακίου την ίδια περίοδο με αυτήν του δείκτη τους. Οι αποδόσεις που βασίζονται σε μη διαπραγματεύσιμες καθαρές αξίες ενεργητικού θα μπορούσαν να διαφέρουν από τις αποδόσεις που βασίζονται στην καθαρή αξία ενεργητικού διαπραγματευσίμων τίτλων.

Οι απόψεις που εκφράζονται πιο πάνω ανήκουν στη διαχείριση του χαρτοφυλακίου, βασίζονται στις τρέχουσες περιστάσεις της αγοράς και μπορούν να αλλάξουν ανά πάσα στιγμή. Άλλες επιχειρηματικές μονάδες του Ομίλου Legg Mason μπορεί να έχουν διαφορετικές απόψεις. Οι παραπάνω απόψεις δεν αποτελούν και ούτε πρέπει να θεωρηθούν ως επενδυτική συμβουλή ή επενδυτική πρόταση. Ενημερωτικά δελτία, εξηγηματικές και ετήσιες εκθέσεις, αν δημοσιεύονται, μπορείτε να ζητήσετε από την παρακάτω διεύθυνση: Citibank International plc (Luxembourg Branch), 58 Boulevard Grande - Duchesse Charlotte, L-1330 Luxembourg. Το παρόν έγγραφο εκδίδεται από τη Citigroup Asset Management Limited, η οποία είναι στο Ηνωμένο Βασίλειο υπό την εποπτεία των Οικονομικών Αρχών. FRN: 190952. Αριθμός Μητρώου στην Αγγλία: 3752343. Έδρα: Citigroup Center, Canada square, Canary Wharf, London E14 5LB, England. Τελευταίος κύριος: Legg Mason Inc., Baltimore USA. Τα Αμοιβαία Κεφάλαια που αναφέρονται είναι αναγνωρισμένες μορφές στο Ηνωμένο Βασίλειο υπό το s 264 και την Πράξη 2000 των οικονομικών αρχών και αγορών. Όλες ή οι περισσότερες από τις μορφές προστασίας που προβλέπονται από το δίκαιο του Ηνωμένου Βασιλείου μπορούν να μην εφαρμόζονται σ' αυτά τα αμοιβαία κεφάλαια και σε περίπτωση αποτυχίας αυτών κεφαλαίων αποζημίωση μπορεί να μην είναι διαθέσιμη υπό τις Διατάξεις περί Αποζημίωσης Επενδυτών στο Ηνωμένο Βασίλειο.