

CitiSelect Conservative Portfolio (Ευρώ)

Χαρτοφυλάκιο της επενδυτικής εταιρίας Citi Sicav που διέπεται από τη νομοθεσία του Λουξεμβούργου

Σύμφωνα με στοιχεία στις 31 Δεκεμβρίου 2005

Σχετικά με το Αμοιβαίο Κεφάλαιο

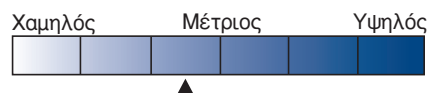
Το αμοιβαίο κεφάλαιο, το οποίο προορίζεται για χαμηλότερα επίπεδα κινδύνου, στοχεύει σε αύξηση της κεφαλαιακής αξίας επενδύοντας σε τίτλους σταθερού εισοδήματος και, σε μικρότερο βαθμό, σε τίτλους μετοχών. Τουλάχιστον το 60% του χαρτοφυλακίου επενδύσεων κατανέμεται σε τίτλους σταθερού εισοδήματος.

Πληροφορίες Χαρτοφυλακίου

Έδρα: Λουξεμβούργο
Εναρξη Χαρτοφυλακίου: 28 Νοεμβρίου 1997
Μέγεθος Χαρτοφυλακίου: 123,3 εκ. Ευρώ
Περίοδος Διακανονισμού: Απευθυνθείτε στον χρηματοοικονομικό σας σύμβουλο
Προμήθεια Συμμετοχής: Βλ. προμήθειες διανομέα
Προμήθεια Διαχείρισης¹: 1,50% ετησίως (Κατηγορία Α)
Νόμισμα Αναφοράς: Ευρώ
Θεματοφύλακας: Citibank International Plc (Luxembourg Branch)
Κωδικός ISIN:
Κατηγορία Α Συσσώρευσης LU0082790477
Δημοσίευση Καθαρής Αξίας Ενεργητικού: Financial Times
Κέρδος, Ναυτεμπορική, Εξπρές, Έθνος, Καθημερινή, Μακεδονία, Βήμα, Ελευθεροτυπία κ.λπ.

Επενδυτικός Κίνδυνος

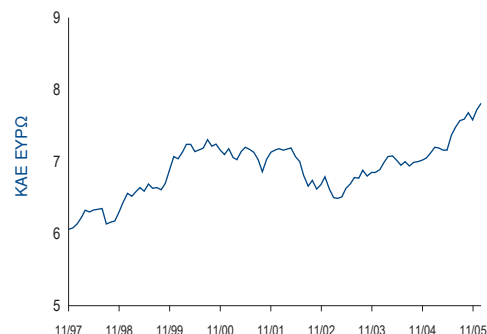
Μέτρηση επενδυτικού κινδύνου σε σχέση με τα υπόλοιπα χαρτοφυλάκια της οικογένειας Citi Family of Funds. Για περισσότερες πληροφορίες αναφερθείτε στο Ενημερωτικό Δελτίο.



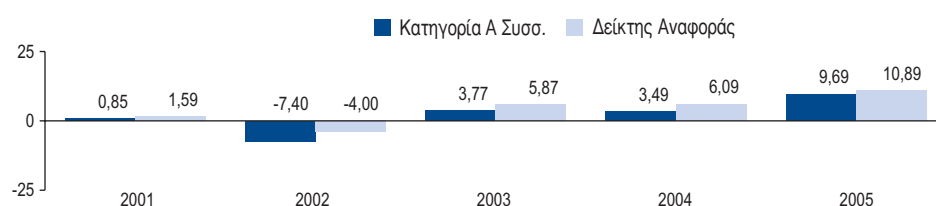
ΚΑΕ

	Νόμ.	Συσσ.
Κατηγορία Α	Ευρώ	7,81

Εξέλιξη Καθαρής Αξίας Ενεργητικού

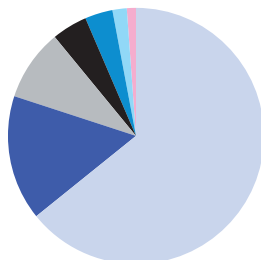


Απόδοση (%)²



	Νόμ.	1 Έτος	2 Έτη	3 Έτη	5 Έτη	10 Έτη
Κατηγορία Α Συσσ.	Ευρώ	9,69	6,54	5,61	1,92	—
Δείκτης αναφοράς	Ευρώ	10,89	8,46	7,59	3,96	—

Κατανομή Χαρτοφυλακίου (%)



- Παγκόσμια Ομόλογα 64,21
- Μετοχές Η.Π.Α. 15,81
- Ευρωπαϊκές Μετοχές 9,04
- Ρευστά 4,48
- Μετοχές Ιαπωνίας 3,50
- Μετοχές Αναδυόμενων Αγορών 1,81
- Μετοχές Αγορών Ασιατικών Χωρών Ειρηνικού 1,15

Κορυφαίες Τοποθετήσεις

Ομόλογα	% ΚΑΕ	Μετοχές	% ΚΑΕ
FHLB DISCOUNT 0% 05-20/01/06	10,4	MERRILL LYNCH & CO MER US	0,4
BUNDESREPUBLIK 3,25% 05-04/07/15	2,7	AMAZON.COM INC AMZN US	0,4
GERMANY(FED REP) 6,25% 04/01/24	2,2	GENENTECH INC DNA US	0,4
US TREASURY BILL 0% 05-09/02/06	2,1	AMGEN AMGN US	0,3
DEPFA ACS BANK 1,65% 20/12/16	2,0	TIME WARNER INC TWX US	0,3
Σύνολο	19,4	Σύνολο	2,0

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 Σύνθετος Δείκτης αναφοράς: Ομόλογα - 70% αντισταθμισμένο με τον δείκτη Citigroup World Govt. Bond (Ευρώ), Μετοχές - 30% Δείκτης MSCI AC World από τον Νοέμβριο 2001. (πρώην 50% Euro deposit 3 μήνες, 30% αντισταθμισμένο με τον δείκτη SSB World Govt. Bond (Ευρώ), 20% MSCI AC World). 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 αδειάς 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 αδειάς.

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: 39/16-10-97

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

Ενημερωτικά Στοιχεία Τριμήνου

Το 2005, οι παγκόσμιες μετοχές διένυσαν ένα θετικό τέταρτο τρίμηνο, με την Ιαπωνία να εξακολουθεί να καταγράφει τις υψηλότερες τιμές με απόδοση 16,4% στο τοπικό νόμισμα. Οι αναδυόμενες αγορές παρουσίασαν κέρδη της τάξεως του 6,6%, η Ευρώπη ξεπέρασε το 4,2% και οι Η.Π.Α. σημείωσαν άνοδο 1,9%. Συνολικά, ο δείκτης MSCI All Country World κατέγραψε κέρδη 4,3% στο τοπικό νόμισμα (3,4% σε δολάρια Η.Π.Α., 5,2% σε ευρώ και 7,5% σε γεν).

Στις αγορές σταθερού εισοδήματος, οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων συνέχισαν την ανοδική πορεία τους κατά τη διάρκεια του τριμήνου, ενώ οι αποδόσεις των διετών ομολόγων αυξήθηκαν περίπου κατά 50 μονάδες βάσης στην Ευρώπη. Οι βραχυπρόθεσμες αποδόσεις αυξήθηκαν, επίσης, κατά 24 μονάδες βάσης στις Η.Π.Α. και κατά 5 μονάδες βάσης στην Ιαπωνία. Όσον αφορά στο μακροπρόθεσμο τμήμα της καμπύλης, οι αποδόσεις των δεκαετών κρατικών ομολόγων ενισχύθηκαν κατά 16 μονάδες βάσης στην Ευρώπη, κατά 7 μονάδες βάσης στις Η.Π.Α., ενώ παρέμειναν αμετάβλητες στην Ιαπωνία. Συνολικά, ο δείκτης ομολόγων Citigroup World Broad Investment Grade κατέγραψε κέρδη 0,4% στο τοπικό νόμισμα (-1,2% σε δολάρια Η.Π.Α., 0,9% σε ευρώ και 2,8% σε γεν).

Η απόφασή μας να αυξήσουμε τις τοποθετήσεις μας σε μετοχές έναντι των ομολόγων είχε ως αποτέλεσμα την επίτευξη θετικής απόδοσης κατά τη διάρκεια του τριμήνου, η οποία οδήγησε σε άνοδο της σχετικής απόδοσης κατά 11 έως 22 μονάδες βάσης. Οι αποφάσεις μας όσον αφορά στην κατανομή των μετοχών σε περιφερειακό επίπεδο αύξησαν τη σχετική απόδοση από 1 έως 4 μονάδες βάσης σε σχέση με το δείκτη αναφοράς, κυρίως λόγω της ενισχυμένης έκθεσης στην Ιαπωνία. Η επιλογή τίτλων αποτέλεσε θετικό παράγοντα για το τρίμηνο και οδήγησε σε άνοδο της σχετικής απόδοσης κατά 5 έως 17 μονάδες βάσης. Η χαμηλή σε σχέση με το δείκτη αναφοράς απόδοση που κατέγραψαν οι υποσύμβουλοι των μετοχών US Small-Mid Cap Equities και US Large Cap Value Equity αντισταθμίστηκε από την υπεραπόδοση που πέτυχε ο υποσύμβουλος των μετοχών US Large Cap Growth Equity, European Equity και Asia ex Japan Equity.

Με βάση τα οικονομικά δεδομένα που δημοσιοποιήθηκαν τον τελευταίο μήνα, η παγκόσμια οικονομία εμφανίζεται να επιταχύνει. Οι τρεις μεγαλύτερες ανεπτυγμένες οικονομίες –των Η.Π.Α., της Ιαπωνίας και της Γερμανίας– παρουσιάζουν αυξανόμενο ρυθμό ανάπτυξης στη βιομηχανική παραγωγή, βελτίωση στους σημαντικότερους δείκτες και αυξανόμενα επίπεδα εμπιστοσύνης των καταναλωτών. Κατά τη γνώμη μας, ο μεγαλύτερος εν δυνάμει κίνδυνος είναι η κατάσταση στη στεγαστική αγορά των Η.Π.Α.. Συνήθως, οι μεταβολές των τιμών στο στεγαστικό κλάδο αποδίδουν εντονότερα κατά κύριο λόγο σε δύο παράγοντες: τη μεταβολή στο ρυθμό αύξησης του εισοδήματος και τις μεταβολές στα επιτόκια των ενυπόθηκων δανείων. Το 2005, όμως, οι τιμές στο στεγαστικό κλάδο των Η.Π.Α. παρουσίασαν πολύ μεγαλύτερο ρυθμό αύξησης απ' ό,τι ήταν αναμενόμενο με βάση τους παράγοντες αυτούς. Παράλληλα, οι καταναλωτές στις Η.Π.Α. επιχειρούν να εκμεταλλευτούν την άνοδο στην αξία των ακινήτων (με στεγαστικά δάνεια με εγγύηση ακινήτου, δεύτερες υποθήκες κ.λπ.), προκειμένου να συμπληρώσουν τις καταναλωτικές δαπάνες. Ο κίνδυνος εντοπίζεται στο γεγονός ότι οι τιμές στο στεγαστικό κλάδο ενδεχομένως να υποστούν κάποιου είδους διόρθωση, μετά την άνοδό τους με ρυθμό ταχύτερο απ' ό,τι θα δικαιολογούσαν τα θεμελιώδη οικονομικά μεγέθη. Λαμβάνοντας υπ' όψιν παρόμοιες καταστάσεις στο παρελθόν, είναι πιθανότερο οι τιμές να σταθεροποιηθούν για κάποιο διάστημα και να μειωθεί σημαντικά η δραστηριότητα στην αγορά, παρά να σημειώσουν πτώση και στη συνέχεια να ανακάμψουν. Ωστόσο, σύμφωνα με τα δεδομένα άλλων χωρών (όπως η Αυστραλία, το Ηνωμένο Βασίλειο και η Ολλανδία) τα τελευταία χρόνια, ακόμα και στην περίπτωση που οι τιμές στο στεγαστικό κλάδο παραμείνουν στάσιμες, ο αντίκτυπος στις καταναλωτικές δαπάνες θα είναι αρνητικός (καθώς οι καταναλωτές θα διαπιστώσουν ότι η καθαρή αξία του ακινήτου τους, με βάση την οποία θα μπορούσαν να εξασφαλίσουν δάνεια, δεν αυξάνεται πλέον). Ένα άλλο ζήτημα είναι έως ποιο βαθμό οι οικονομίες της Ευρώπης και της Ιαπωνίας θα παραμείνουν ανεπηρέαστες ενόψει της επιβράδυνσης της ανάπτυξης στις Η.Π.Α.. Προς το παρόν, πιστεύουμε ότι η μείωση της ιδιωτικής κατανάλωσης στις Η.Π.Α. θα είναι μέτρια, χάρη στα ικανοποιητικά επίπεδα αύξησης των μισθών, ενώ εκτιμάται ότι θα αντισταθμιστεί, τουλάχιστον εν μέρει, από τις ισχυρές εταιρικές επενδύσεις. Παρόλ' αυτά, θα παρακολουθούμε τις εξελίξεις προσεκτικά καθ' όλη τη διάρκεια του 2006.

Γλωσσάριο Όρων

Αξιολόγηση Διαχείρισης 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 προσημοσμένες 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 οφελέτη.

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 εκατοστημρίου του συγκεκριμένου κλάδου. Τρία αστέρια κατατάσσουν ένα αμοιβαίο κεφάλαιο μεταξύ του 31ου και του 50ού εκατοστημρίου 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 πλήθωρα 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 προέλθουν από τη χρήση τους. Προτού κάνετε οποιαδήποτε επένδυση, πρέπει να παραλάβετε για 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 πρότασης 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 επανεπίτευξη των μερισμάτων, αλλά δεν αποτελεί τυχόν προμήθειες πωλήσεων. Εξαιτίας των προσφάτων 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 επηροή των μεταβολών στις αγορές που είναι ανοιχτές για συναλλαγές αυτές τις ημέρες. Διευκολύνει επίσης τις συγκρίσεις με τους αντίστοιχους δείκτες, επιτρέποντας να ανακινούνται οι αποδόσεις του χαρτοφυλακίου την ίδια περίοδο με αυτήν του δείκτη τους. Οι αποδόσεις που βασίζονται σε μη διαπραγματευόμενες καθαρές αξίες ενεργητικού θα μπορούσαν να διαφέρουν από τις αποδόσεις που βασίζονται στην καθαρή αξία ενεργητικού διαπραγματευόμενων 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 αναγνωρίσιμες μορφές στο Ηνωμένο Βασίλειο υπό το s 264 και την Πράξη 2000 των οικονομικών αρχών και αγορών. Όλες ή οι περισσότερες από τις μορφές προσαίτιας 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.