

Legg Mason Japan Large Cap Fund

Αστέρια της Standard & Poor's ★★

Διαχειριστής Επενδύσεων

Legg Mason International Equities

Σχετικά με το Αμοιβαίο Κεφάλαιο

Το αμοιβαίο κεφάλαιο στοχεύει στην επίτευξη μακροπρόθεσμης αύξησης κεφαλαίου, μέσω επενδύσεων σε καθιερωμένες εταιρείες από διάφορους κλάδους, οι οποίες εδρεύουν στην Ιαπωνία και είναι εισηγμένες σε αναγνωρισμένη ιαπωνική ελεγχόμενη αγορά.

Πληροφορίες Χαρτοφυλακίου

Έδρα: Λουξεμβούργο
Έναρξη Χαρτοφυλακίου¹: 31 Αυγούστου 1988
Μέγεθος Χαρτοφυλακίου: 21.255,8 εκατ. Γεν Ιαπωνίας
Περίοδος Διακανονισμού: Απευθυνθείτε στον χρηματοοικονομικό σας σύμβουλο
Προμήθεια Συμμετοχής: Βλ. προμήθειες διανομέα
Προμήθεια Διαχείρισης²: 1,50% ετησίως (Κατηγορία Α)
Νόμισμα Αναφοράς: Γεν Ιαπωνίας
Θεματοφύλακας: Citibank International Plc (Luxembourg Branch)
Κωδικοί ISIN:
 Κατηγορία Α Απλά, Γεν Ιαπωνίας LU0012051966
 Κατηγορία Α Απλά, Ευρώ LU0105186448
 Κατηγορία Α Απλά, Δολ. Η.Π.Α. LU0155702532

Δημοσίευση Καθαρής Αξίας Ενεργητικού:

Financial Times
 Κέρδος, Ναυτεμπορική, Εξπρές, Έθνος, Ελευθεροτυπία, Βήμα, Καθημερινή, Μακεδονία κ.λπ.

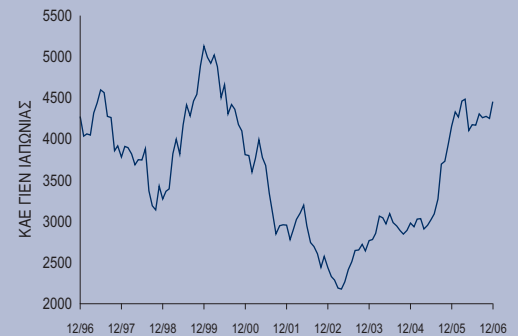
Επενδυτικός Κίνδυνος

Η αξία των επενδύσεων και το εισόδημα που απορρέει από αυτές ενδέχεται να σημειώσει πτώση ή και άνοδο και πιθανόν να μη λάβετε το ποσό της αρχικής σας επένδυσης. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές. Η αξία των επενδύσεων μπορεί να επηρεαστεί από τις μεταβολές στα επιτόκια, τις μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, τις γενικότερες συνθήκες που επικρατούν στην αγορά και από άλλες πολιτικές, κοινωνικές και οικονομικές εξελίξεις. Για αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τα παραπάνω και με άλλους κινδύνους, ανατρέξτε στο Απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο ή στο Ενημερωτικό Δελτίο.

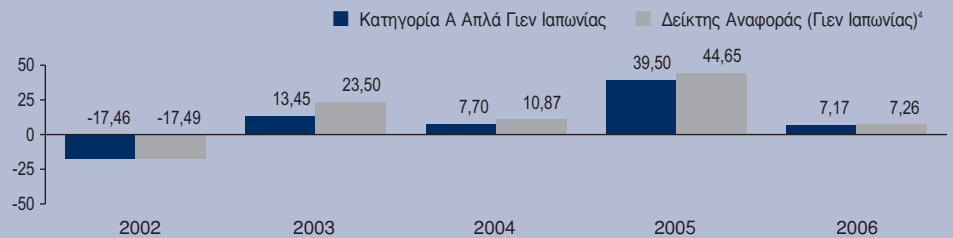
ΚΑΕ

	Νόμ.	Απλά
Κατηγορία Α	Γεν Ιαπ.	4.455,00
Κατηγορία Α	Ευρώ	28,45
Κατηγορία Α	Δολ. Η.Π.Α.	37,47

Εξέλιξη Καθαρής Αξίας Ενεργητικού³

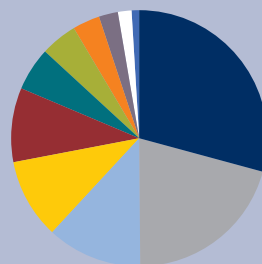


Απόδοση (%)⁵



	Νόμ.	1 Έτος	2 Έτη	3 Έτη	5 Έτη	10 Έτη
Κατηγορία Α Απλά	Γεν Ιαπωνίας	7,17	22,27	17,21	8,56	0,42
Δείκτης αναφοράς ⁴	Γεν Ιαπωνίας	7,26	24,56	19,82	11,88	2,73
Κατηγορία Α Απλά	Ευρώ	-4,79	15,65	11,65	2,42	—
Δείκτης αναφοράς ⁴	Ευρώ	-4,96	17,27	13,96	5,42	—
Κατηγορία Α Απλά	Δολ. Η.Π.Α.	5,67	13,57	13,19	—	—
Δείκτης αναφοράς ⁴	Δολ. Η.Π.Α.	6,24	15,51	15,66	—	—

Κατανομή Χαρτοφυλακίου (%)



- Διαρκή Καταναλωτικά Αγαθά 29,21
- Χρηματοοικονομικός Κλάδος 20,66
- Βιομηχανία 12,02
- Τεχνολογίες της Πληροφορίας 10,11
- Πρώτες Ύλες 9,37
- Περίθαλψη 5,48
- Βασικά Καταναλωτικά Αγαθά 4,63
- Ρευστά 3,44
- Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας 2,41
- Υπηρεσίες Τηλεπικοινωνιών 1,73
- Ενέργεια 0,95

Κορυφαίες Τοποθετήσεις

	% ΚΑΕ		% ΚΑΕ
TOYOTA MOTOR CORP	6,7	SUMCO CORP	2,4
CANON INC	3,9	SUMITOMO ELECTRIC	2,3
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL	3,4	SEVEN & I HOLDING CO LTD	2,3
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	2,9	MIZUHO FIN GP INC	2,3
NISSAN MOTOR CO	2,7	SUMITOMO CHEMICAL	2,0
		Σύνολο	30,8

¹ Η ημερομηνία Έναρξης Χαρτοφυλακίου που υποδεικνύεται αποτελεί την ημερομηνία έναρξης του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου. Οι ημερομηνίες έναρξης των μεμονωμένων κατηγοριών μεριδίων διαφέρουν ανάλογα με τις αντίστοιχες ημερομηνίες ενεργοποίησής τους. ² 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). ³ Κατηγορία Α Απλά Γεν Ιαπωνίας (ενεργοποιήθηκε στις 31 Αυγούστου 1988) ⁴ Δείκτης αναφοράς: Δείκτης MSCI Japan Net Dividends. Στις 31/08/2005 ο δείκτης αναφοράς για το συγκεκριμένο επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο άλλαξε από «μικτού μερίσματος» σε «καθαρού μερίσματος». (Τορίχ με μέρισμα προγενέστερο από 01/02/03). ⁵ Η απόδοση δεν περιλαμβάνει φόρους και προμήθειες 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. Περαιτέρω πληροφορίες για το χαρτοφυλάκιο παρέχονται εφόσον ζητηθούν.

Legg Mason Japan Large Cap Fund

Ενημερωτικά Στοιχεία Τριμήνου

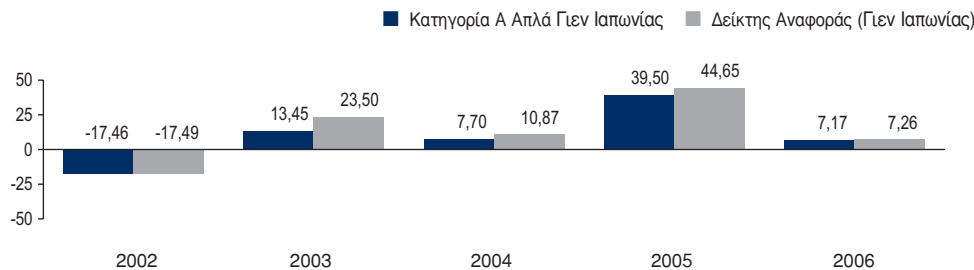
Η αγορά μετοχών Ιαπωνίας σημείωσε υποτονική απόδοση κατά τους δύο πρώτους μήνες του τέταρτου τριμήνου, προτού καταγράψει σημαντικά ισχυρότερη απόδοση το Δεκέμβριο όταν ο δείκτης MSCI Japan Index αυξήθηκε κατά 5,59% σε όρους γεν καθ' όλη τη διάρκεια του μήνα. Το συγκεκριμένο μήνα, τα θετικά οικονομικά στοιχεία που δημοσιεύθηκαν, όπως τα υψηλότερα από τα αναμενόμενα ποσοστά οικιακών δαπανών και απασχόλησης, συνέβαλαν στην ανοδική πορεία της αγοράς. Επιπλέον, τόσο η έρευνα Tankan για το Δεκέμβριο, σημαντικός δείκτης της επιχειρηματικής εμπιστοσύνης, όσο και τα σχόλια του διοικητή της Τράπεζας της Ιαπωνίας (Bank of Japan - BOJ) σχετικά με την μειωμένη πιθανότητα αύξησης των επιτοκίων, λειτούργησαν ενθαρρυντικά. Η εταιρεία εξαγωγών Bellwether, της οποίας η τιμή των μετοχών έφτασε σε ύψη-ρεκόρ στηρίζομενη στην εξασθένιση του γεν, συνέβαλε δυναμικά στη συνολική άνοδο της αγοράς.

Ωστόσο, παρά τα κέρδη που σημείωσε το Δεκέμβριο, η Ιαπωνία ήταν μεταξύ των αγορών με τη χειρότερη απόδοση στον κόσμο για το 2006 συνολικά, ενώ τον προηγούμενο χρόνο ήταν μία από τις καλύτερες. Καλή απόδοση σημείωσαν κατά τη διάρκεια του έτους οι μετοχές των διεθνών εταιρειών blue chip, όπως η Toyota και η Canon, καθώς και των οργανισμών κοινής ωφέλειας, των εταιρειών τροφίμων και των φαρμακευτικών εταιρειών. Ωστόσο, ο διαχειριστής του Αμοιβαίου Κεφαλαίου σημειώνει ότι οι κλάδοι οικονομικών, τραπεζών, λιανικής και παροχής υπηρεσιών παρατήρησαν μια απότομη αναστροφή του ενδιαφέροντος των ξένων επενδυτών. Ο διαχειριστής αναφέρει την αναστάτωση των επενδυτών λόγω της καθυστέρησης της αναθέρμανσης της εγχώριας οικονομίας ως έναν συγκεκριμένο παράγοντα πίσω από το επαναλαμβανόμενο μοτίβο των συναλλαγών στην ιαπωνική αγορά του 2006.

Υπό αυτές τις συνθήκες, το αμοιβαίο κεφάλαιο Legg Mason Japan Large Cap Fund σημείωσε άνοδο κατά 4,58% σε όρους γεν κατά το τέταρτο τρίμηνο, σε σύγκριση με τα κέρδη ύψους 5,98% σε όρους γεν που κατέγραψε ο δείκτης αναφοράς του, MSCI Japan Index. Όσον αφορά στην επενδυτική στρατηγική, ο διαχειριστής επενδύσεων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου εξακολουθεί να ενισχύει τις τοποθετήσεις σε εταιρείες με σαφώς καθορισμένο ανταγωνιστικό πλεονέκτημα, καλή διαχείριση και ισχυρούς παράγοντες αύξησης των κερδών. Η διάρθρωση που προτιμά ο διαχειριστής παραμένει σε μεγάλο βαθμό αμετάβλητη. Για παράδειγμα, ευνοεί μετοχές που επωφελούνται από την αύξηση της ευαισθητοποίησης σε θέματα περιβάλλοντος (που αφορούν, μεταξύ άλλων, υβριδικά αυτοκίνητα, πρότυπα εκπομπών και εναλλακτικές πηγές ενέργειας), καθώς και εταιρείες με παγκόσμιο προβάδισμα στην ανταγωνιστικότητα (όπως στους τομείς των αυτοκινήτων και των υλικών).

Βαδίζοντας προς το 2007, ο διαχειριστής πιστεύει ότι η ιαπωνική αγορά μετοχών δείχνει ελκυστική, καθώς αυτή την περίοδο συναλλάσσεται σε επίπεδα αποτίμησης, τα οποία βρίσκονται στο κατώτερο άκρο των ιστορικών μέσων όρων της αγοράς. Η σημαντική αύξηση της δραστηριότητας συγχωνεύσεων και εξαγορών (M&A) αποτελεί πρόσθετο θετικό στοιχείο. Ωστόσο, ο διαχειριστής είναι της άποψης ότι η αγορά ενδέχεται να δυσκολευτεί να ξεφύγει από το εύρος των συναλλαγών της, έως ότου δοθεί σαφέστερη οδηγία από την BOJ σχετικά με την πολιτική των επιτοκίων. Ο διαχειριστής σημειώνει ότι η BOJ υπήρξε μέχρι τώρα ασαφής στη διατύπωση των στόχων της πολιτικής της για το μέλλον, μολονότι η αγορά φαίνεται να αναμένει αύξηση 25 μονάδων βάσης κατά το πρώτο τρίμηνο του 2007, ενώ κατά γενική ομολογία προβλέπονται ακόμα μία ή δύο ισοδύναμες αυξήσεις αργότερα μέσα στη χρονιά.

Απόδοση ημερολογιακού έτους (%)¹



¹ Δείκτης αναφοράς: Δείκτης MSCI Japan Net Dividends. Στις 31/08/2005 ο δείκτης αναφοράς για το συγκεκριμένο επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο άλλαξε από «μικτού μερίσματος» σε «καθαρού μερίσματος». (Τοrix με μέρισμα προγενέστερο από 01/02/03). Η απόδοση δεν περιλαμβάνει φόρους και προμήθειες 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. Περαιτέρω πληροφορίες για το χαρτοφυλάκιο παρέχονται εφόσον ζητηθούν.

Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές και ενδέχεται να μην επαναληφθούν.

Legg Mason Japan Large Cap Fund

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 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 αντισυμβαλλομένους, ούτε την καταλληλότητα ενός αμοιβαίου κεφαλαίου σε θέση αντισυμβαλλομένου ή οφειλέτη.

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 εκατοστημορίου του συγκεκριμένου κλάδου. Τρία αστέρια κατατάσσουν ένα αμοιβαίο κεφάλαιο μεταξύ του 31ου και του 50ού εκατοστημορίου του συγκεκριμένου κλάδου.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια δεν αποτελούν καταθέσεις ή υποχρεώσεις, ούτε είναι εγγυημένα από τη Legg Mason, Inc. ή από τις θυγατρικές εταιρείες αυτής. Η αξία μας επένδυσης ενδέχεται να σημειώσει άνοδο ή πτώση και ο επενδυτής ενδέχεται να μην πάρει πίσω το αρχικό κεφάλαιο 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 προσφορά τίτλων. Ενώ τα στοιχεία που περιέχονται στο παρόν αποκτήθηκαν από πλήθωρα δημοσιευμένων και μη δημοσιευμένων πηγών οι οποίες θεωρούνται αξιόπιστες, η Legg Mason, Inc. και οι θυγατρικές εταιρείες αυτής δεν εγγυώνται την ακρίβεια ή την πληρότητα των στοιχείων αυτών και δεν αναλαμβάνουν οιαδήποτε ευθύνη σχετικά με άμεσες ή έμμεσες ζημιές που τυχόν προκύπτουν από τη χρήση τους. Προτού προβείτε σε οιαδήποτε 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 σημαντικές πληροφορίες σχετικά με τους επενδυτικούς κινδύνους, τις προμήθειες και τα έξοδα.

Οι επιμέρους αναφορές σε μετοχές γίνονται ως παραδείγματα επενδύσεων χαρτοφυλακίων και δεν αποτελούν προτάσεις αγοράς ή πώλησης. Η απόδοση δεν περιλαμβάνει φόρους και προμήθειες του αμοιβαίου κεφαλαίου. Δεν περιλαμβάνει τις προμήθειες και τα έξοδα που προκύπτουν από την έκδοση και την εξαγορά μεριδίων. 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 στο δείκτη αναφοράς του χαρτοφυλακίου. Οι καθαρές αξίες ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων δεν υπολογίζονται γενικά όταν τα αμοιβαία κεφάλαια δεν διαπραγματεύονται (π.χ. δεν διενεργούνται εγγραφές και εξαγορές), δηλαδή κατά τα σαββατοκύριακα και τις ημέρες κατά τις οποίες οι τράπεζες του Λουξεμβούργου είναι κλειστές. Εν τούτοις, σε κάποιες από αυτές τις ημέρες, κάποια μη διαπραγματεύσιμη καθαρή αξία ενεργητικού μπορεί να υπολογιστεί και να χρησιμοποιηθεί μόνο για τον υπολογισμό της απόδοσης των αμοιβαίων κεφαλαίων. Έτσι, οι αποδόσεις αντανakλούν την επιρροή των μεταβολών στις αγορές που είναι ανοιχτές για συναλλαγές τις εν λόγω ημέρες. Διευκολύνει επίσης τις συγκρίσεις με τους αντίστοιχους δείκτες, επιτρέποντας να ανακοινώνονται οι αποδόσεις των αμοιβαίων κεφαλαίων 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 στις καθαρές αξίες ενεργητικού διαπραγματεύσιμων τίτλων.

Οι απόψεις που εκφράζονται πιο πάνω αφορούν τη διαχείριση των σχετικών αμοιβαίων κεφαλαίων βάσει των τρεχουσών περιστάσεων της αγοράς και μπορούν να αλλάζουν ανά πάσα στιγμή. Άλλες μονάδες του Ομίλου Legg Mason, Inc. μπορεί να έχουν διαφορετικές απόψεις. Οι παραπάνω απόψεις δεν αποτελούν και ούτε πρέπει να θεωρηθούν ως επενδυτική συμβουλή ή επενδυτική πρόταση.

Επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο του Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg) που αποτελεί αμοιβαίο κεφάλαιο ανοικτού τύπου με έδρα το Λουξεμβούργο.

Ενημερωτικά δελτία, απλοποιημένα ενημερωτικά δελτία, εξαμηνιαίες και ετήσιες εκθέσεις, αν δημοσιεύονται, μπορείτε να ζητήσετε δωρεάν από την παρακάτω διεύθυνση: Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A, 5, rue Jean Monnet, L-1025, Λουξεμβούργο. Το παρόν έγγραφο εκδίδεται από τη Legg Mason Investments (Europe) Limited, η οποία είναι στο Ηνωμένο Βασίλειο υπό την εποπτεία των Οικονομικών Αρχών, FRN: 121831. Αριθμός Μητρώου στην Αγγλία: 1732037. Έδρα: 75 King William Street, London, EC4N 7BE, England. Τελευταίος κύριος: Legg Mason Inc., Baltimore USA. Τα Αμοιβαία Κεφάλαια που αναφέρονται είναι αναγνωρισμένες μορφές στο Ηνωμένο Βασίλειο υπό το τμήμα 264 του Νόμου του 2000 περί Χρηματοπιστωτικών Υπηρεσιών και Αγορών. Όλες ή οι περισσότερες από τις μορφές προστασίας που προβλέπονται από τις ρυθμιστικές αρχές του Ηνωμένου Βασιλείου μπορούν να μην εφαρμόζονται σ' αυτά τα αμοιβαία κεφάλαια και σε περίπτωση αποτυχίας αυτών των κεφαλαίων, η αποζημίωση μπορεί να μην είναι διαθέσιμη βάσει του Συστήματος Αποζημίωσης Επενδυτών στο Ηνωμένο Βασίλειο.