

Legg Mason US Fundamental Value Fund

Αξιολόγηση διαχείρισης χαρτοφυλακίων της Standard & Poor's AA

Διαχειριστής Επενδύσεων

ClearBridge Advisors

Σχετικά με το Αμοιβαίο Κεφάλαιο

Το αμοιβαίο κεφάλαιο στοχεύει στην επίτευξη μακροπρόθεσμης αύξησης κεφαλαίου, μέσω επενδύσεων πρωτίστως 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 Χαρτοφυλακίου¹: 27 Μαΐου 1988
Μέγεθος Χαρτοφυλακίου: 122,4 εκ. Δολ. Η.Π.Α.
Περίοδος Διακανονισμού: Απευθυνθείτε στον χρηματοοικονομικό σας σύμβουλο
Προμήθεια Συμμετοχής: Βλ. προμήθειες διανομέα
Προμήθεια Διαχείρισης²: 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

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.

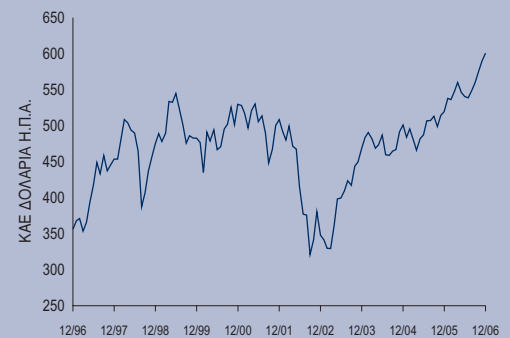
Η αξία των επενδύσεων μπορεί να επηρεαστεί από τις μεταβολές στα επιτόκια, τις μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, τις γενικότερες συνθήκες που επικρατούν στην αγορά και από άλλες πολιτικές, κοινωνικές και οικονομικές εξελίξεις.

Για αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τα παραπάνω και με άλλους κινδύνους, ανατρέξτε στο Απλοποιημένο Ενημερωτικό Δελτίο ή στο Ενημερωτικό Δελτίο.

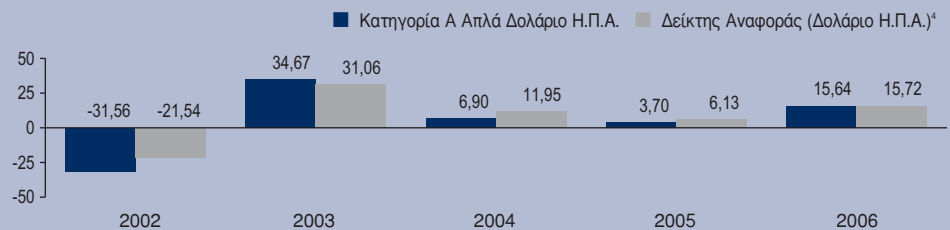
ΚΑΕ

	Νόμ.	Απλά
Κατηγορία Α	Δολ. Η.Π.Α.	600,69
Κατηγορία Α	Ευρώ	455,95

Εξέλιξη Καθαρής Αξίας Ενεργητικού³

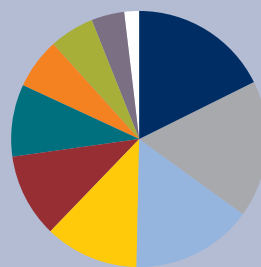


Απόδοση (%)⁵



	Νόμ.	1 Έτος	2 Έτη	3 Έτη	5 Έτη	10 Έτη
Κατηγορία Α Απλά	Δολάριο Η.Π.Α.	15,64	9,51	8,63	3,39	5,36
Δείκτης αναφοράς ⁴	Δολάριο Η.Π.Α.	15,72	10,82	11,19	7,17	8,45
Κατηγορία Α Απλά	Ευρώ	3,44	11,18	7,04	-4,28	—
Δείκτης αναφοράς ⁴	Ευρώ	3,51	12,51	9,56	-0,93	—

Κατανομή Χαρτοφυλακίου (%)



■ Διαρκή Καταναλωτικά Αγαθά	17,66
■ Χρηματοοικονομικός Κλάδος	17,31
■ Τεχνολογίες της Πληροφορίας	15,36
■ Περιβαλψη	11,87
■ Βιομηχανία	10,59
■ Ενέργεια	9,11
■ Ρευστά	6,40
■ Πρώτες Ύλες	5,66
■ Βασικά Καταναλωτικά Αγαθά	4,17
■ Υπηρεσίες Τηλεπικοινωνιών	1,88

Κορυφαίες Τοποθετήσεις

	% ΚΑΕ		% ΚΑΕ
NEWS CORP - B ADR	2,9	BK OF AMERICA CP	2,3
MERRILL LYNCH & CO	2,7	HONEYWELL INTL INC	2,1
CISCO SYSTEMS	2,6	TIME WARNER INC	2,1
JPMORGAN CHASE	2,4	ABBOTT LABS	2,1
WALT DISNEY(HLDG)C	2,4	PEARSON	2,1
		Σύνολο	23,7

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 Δολάριο Η.Π.Α. (ενεργοποιήθηκε στις 27 Μαΐου 1988) ⁴ Δείκτης αναφοράς: Δείκτης Russell 3000 (πρώην S&P 500/Barra Value πριν από το Νοέμβριο του 2001). 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 US Fundamental Value Fund

Ενημερωτικά Στοιχεία Τριμήνου

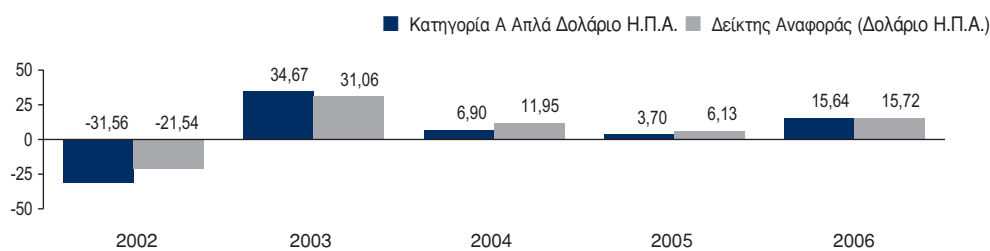
Το σημαντικότερο ζήτημα που κυριάρχησε στην αγορά μετοχών των Η.Π.Α. στα τέλη του 2006 ήταν η μετατόπιση της ηγετικής θέσης στην αγορά από τις εταιρείες μικρής κεφαλαιοποίησης στις εταιρείες υψηλής κεφαλαιοποίησης. Ο διαχειριστής του Αμοιβαίου Κεφαλαίου επισημαίνει ότι η συγκεκριμένη τάση ενδεχομένως να οφείλεται στην επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης των κερδών για τις εταιρείες μικρής κεφαλαιοποίησης, ενώ οι εταιρείες υψηλής κεφαλαιοποίησης αυξάνουν την κερδοφορία τους με ελκυστικότερο ρυθμό σε σχέση με τις εταιρείες μικρής κεφαλαιοποίησης. Εκτιμώντας ότι η αγορά πιθανώς να διανύει τα πρώιμα στάδια μιας τέτοιας αλλαγής στην ηγετική θέση, ο διαχειριστής επένδυσε άνω του 80% του Αμοιβαίου Κεφαλαίου –που αποτελεί ποσοστό-ρεκόρ– σε μετοχές υψηλής κεφαλαιοποίησης.

Χάρη στην εν λόγω στρατηγική, το αμοιβαίο κεφάλαιο Legg Mason US Fundamental Value Fund σημείωσε άνοδο κατά 7,38% σε όρους δολαρίων Η.Π.Α. το τέταρτο τρίμηνο, υπερβαίνοντας σε απόδοση τον αντίστοιχο δείκτη αναφοράς, Russell 3000 Index, ο οποίος πραγματοποίησε κέρδη ύψους 7,12%. Μολονότι ο διαχειριστής επενδύσεων πιστεύει ότι οι μετοχές υψηλής κεφαλαιοποίησης αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ελκυστικές αποτιμήσεις συγκριτικά με τις εταιρείες μικρής κεφαλαιοποίησης, επισημαίνει επίσης ότι δεν συνιστά τον μόνο παράγοντα που τις ευνοεί. Τα επίπεδα αστάθειας στην αγορά κυμαίνονται σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα και, σε περίπτωση ανόδου, οι εταιρείες υψηλής κεφαλαιοποίησης έχουν συνήθως καλύτερη εξέλιξη υπό τις συγκεκριμένες συνθήκες. Στα μέσα της δεκαετίας του 1990, για παράδειγμα, όταν τα επίπεδα αστάθειας άγγιξαν τα κατώτατα επίπεδα και στη συνέχεια αυξήθηκαν, οι ηγετικές θέσεις της αγοράς επικεντρώθηκαν στις εταιρείες υψηλής κεφαλαιοποίησης.

Ο διαχειριστής επενδύσεων τονίζει επίσης ότι για την πλειονότητα των μετοχών στις οποίες έχει επενδυθεί το Αμοιβαίο Κεφάλαιο, τις λεγόμενες πολυεθνικές, το 40-80% των κερδών τους προέρχεται από το εξωτερικό. Εάν το δολάριο Η.Π.Α. παρουσιάσει περιορισμένη εξασθένηση το 2007, γεγονός που αναμένει ο διαχειριστής, θα επωφεληθούν οι εταιρείες με αυξημένες επενδύσεις σε συνάλλαγμα.

Το μεγάλο ερώτημα του 2007 για τους επενδυτές γενικότερα είναι εάν η αγορά των Η.Π.Α. θα συνεχίσει την ανοδική πορεία της για πέμπτη συνεχή χρονιά. Ο διαχειριστής επενδύσεων αναφέρει ότι η αγορά διέρχεται συνήθως περιόδους έντονης ύφεσης κάθε τέσσερα χρόνια περίπου, αλλά υπήρξαν και εξαιρέσεις όπως τα διαστήματα 1957-62 και 1982-87. Ο διαχειριστής εκτιμά ότι η αγορά στο σύνολό της εμφανίζει ενδείξεις κορεσμού και ενδέχεται να πραγματοποιηθεί διόρθωση στις αρχές του 2007. Προσθέτει, ωστόσο, ότι τα υψηλά ποσοστά από ιδιωτικά επενδυτικά κεφάλαια εξακολουθούν να παραμένουν αναξιοποίητα, η οικονομία κυμαίνεται ακόμα σε ικανοποιητικά επίπεδα και ο πληθωρισμός παραμένει υπό έλεγχο. Με βάση αυτές τις παρατηρήσεις, ο διαχειριστής καταλήγει στο συμπέρασμα ότι ενδεχομένως να μην επίκειται σημαντική πτώση στην αγορά, παρόλο που πιστεύει ότι η αύξηση των εταιρικών κερδών ενδέχεται να σημειώσει επιβράδυνση το 2007.

Απόδοση ημερολογιακού έτους (%)¹



¹ Δείκτης αναφοράς: Δείκτης Russell 3000 (πρώην S&P 500/Barra Value πριν από το Νοέμβριο του 2001). 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 US Fundamental Value 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 μιας 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.