

Legg Mason Global Equity Fund

QUARTALSKOMMENTAR

Die globalen Aktienmärkte erlebten im dritten Quartal starke Schwankungen, wobei Kontinentaleuropa die anderen globalen Märkte in US-Dollar hinter sich lassen konnte, obschon an der Region die Liquiditätskrise, die ihren Ursprung in den USA hatte, nicht spurlos vorüberging. Am besten schnitten defensive Sektoren wie Telekommunikationsdienstleistungen, Versorgung und nicht-zyklische Konsumgüter ab, während stärker konjunkturabhängige Sektoren wie Banken, Finanzdienstleistungen und Industrie zu den Nachzüglern gehörten. Der britische Markt, der von großen internationalen Unternehmen dominiert wird, litt ebenfalls unter den Auswirkungen der Krise auf dem Markt für minderwertige Hypothekenkredite. Britische Titel aus den Sektoren zyklischer Konsum und Banken blieben im Quartalsverlauf hinter dem Index zurück, während sich Grundstoffe, Versorger und Telekommunikationsdienstleistungen überdurchschnittlich entwickelten.

In den USA gerieten viele qualitativ gute Aktien im August unter Verkaufsdruck, da kreditfinanzierte Fonds gezwungen waren, Positionen aufzulösen. Allerdings war diese Schieflage nur von kurzer Dauer. Als die Fed im September die Zinsen um unerwartet deutliche 50 Basispunkte senkte und damit dem Konjunkturwachstum einen größeren Stellenwert als der Inflation einräumte, stiegen die Aktien wieder. Am stärksten schnitten die Sektoren Energie und Informationstechnologie ab, während Banken und zyklische Konsumgütertitel zurückblieben. Für Japan, den Nachzügler unter den größeren globalen Regionen, stellt der Investment Manager fest, dass die Fundamentaldaten solide, aber nicht gerade aufregend sind. Hier erzielten Sektoren, die am globalen Wirtschaftszyklus partizipieren, im dritten Quartal die stärksten Ergebnisse, während Finanztitel ins Hintertreffen gerieten.

Vor diesem Hintergrund stieg der Legg Mason Global Equity Fund im Quartalsverlauf um 2,63%¹ in US-Dollar und erzielte damit gegenüber seinem Referenzindex, dem MSCI World (Net) Index, eine Outperformance. Letzterer lag in US-Dollar mit 2,36% im Plus. Der Fonds profitierte von seiner guten Aktienauswahl, vor allem bei den Grundstoffwerten in Europa und Industrieunternehmen in Japan. Die Titelselektion in den USA erwies sich indes als abträglich. Die regionalen/sektorspezifischen Allokationen erzielten insbesondere in Schwellenmärkten einen Mehrwert.

Vorausblickend ist der Investment Manager der Überzeugung, dass Europa auf Grundlage verschiedener Bewertungskriterien eine attraktive Anlageregion bleibt. Die Fundamentaldaten der Unternehmen bleiben relativ robust, allerdings könnte der Ausblick von einer Konjunkturabkühlung in den USA, dem anhaltende Höhenflug des Euro und fortdauernden Turbulenzen auf den Kreditmärkten gefährdet werden. Für die USA deuten die Auswahlmodelle des Investment Managers weiterhin weg von den Konsumsegmenten auf Bereiche, die von der globalen Expansion profitieren könnten.

Batterymarch Financial Management

¹ Thesaurierende USD-Anteile der Klasse A.

Quelle für Performancezahlen - Legg Mason, NIW-Vergleich bei Reinvestition der Bruttoerträge ohne Ausgabeaufschläge, aber unter Berücksichtigung der jährlichen Managementgebühren. Ab einem Jahr wird die Performance annualisiert angegeben.

DIE IN DER VERGANGENHEIT ERZIELTE PERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR KÜNFTIGE RENDITEN UND KANN UNTER UMSTÄNDEN NICHT WIEDER ERREICHT WERDEN. DIESES DOKUMENT RICHTET SICH AN VERMÖGENSVERWALTER, FONDSVERTRIEBSGESELLSCHAFTEN UND BEFUGTE VERMITTLER. PRIVATPERSONEN IST DIE VERWENDUNG NICHT GESTATTET.

Legg Mason Global Equity Fund

WICHTIGE INFORMATIONEN

	Rollierende 12-Monats-Performance bis zum Ende des letzten Quartals					Annualisierte Performance	
	30.09.06	30.09.05	30.09.04	30.09.03	30.09.02	5 Jahre	Seit Auflegung
	30.09.07	30.09.06	30.09.05	30.09.04	30.09.03		
Fonds¹ (USD)	25,15%	9,48%	14,18%	17,14%	18,72%	16,82%	-
Benchmark ² (USD)	21,09%	14,18%	19,47%	17,63%	26,02%	19,62%	-

Bis zum 4. Mai 2001 (Auflegungsdatum des Legg Mason Global Equity Fund) beinhaltet die Performance auch die Wertentwicklung des CitiMarkets Global Equity Fund, der im Wesentlichen ähnliche Anlageziele und -richtlinien hatte und am 4. Mai 2001 mit dem Fonds zusammengelegt wurde. Battery March Financial Management übernahm die Verantwortung für den Fonds am 03. Juli 2006.

¹ Legg Mason Global Equity Fund (Thesaurierende Anteile der Klasse A)

² MSCI World Net Dividends Index. Am 31.08.2005 wurde die Benchmark für diesen Teilfonds von Brutto- auf Nettodividende geändert.

Quelle für Performancezahlen: Legg Mason, NIW-Vergleich bei Reinvestition der Bruttoerträge ohne Ausgabeaufschläge, aber unter Berücksichtigung der jährlichen Managementgebühren. Ab einem Jahr wird die Performance annualisiert angegeben.

DIE IN DER VERGANGENHEIT ERZIELTE PERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR KÜNFTIGE RENDITEN UND KANN UNTER UMSTÄNDEN NICHT WIEDER ERREICHT WERDEN.

Hierbei handelt es sich um einen Teilfonds (Fonds) von Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg), einem nach luxemburgischem Recht als „Fonds Commun de Placement“ gegründeten Investmentfonds mit mehreren Teilfonds. Er erfüllt die Kriterien eines Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren und wurde von der Finanzaufsichtsbehörde in Luxemburg als solcher zugelassen. Darüber hinaus wird er von der britischen Finanzdienstleistungsaufsicht FSA als Anlageorganismus nach Section 264 anerkannt.

Dieses Dokument stellt keine Aufforderung zur Tötigung einer Kapitalanlage dar. Der Wert der Kapitalanlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen und die Anleger erhalten ihre ursprünglich investierten Beträge unter Umständen nicht wieder zurück. Schwankungen der Wechselkurse können sich auf den Wert des Fonds und die daraus erzielten Erträge auswirken. Dieser Fonds kann in Schwellenmärkte investieren, die eventuell eine geringere Liquidität und weniger zuverlässige Depotbankregelungen aufweisen als reife Märkte. Das Risiko kann dementsprechend höher sein. Dieses Dokument richtet sich an professionelle Kunden und qualifizierte Kontrahenten. Es ist nicht für Kleinanleger bestimmt.

Dieser Fonds wird gemäß den Bestimmungen und Bedingungen seines jeweils geltenden Prospekts ausschließlich Nicht-US-Personen angeboten – die vollständige Beschreibung der mit dem Fonds verbundenen Risikofaktoren entnehmen Sie bitte dem vereinfachten Prospekt und dem Prospekt. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stammen aus als zuverlässig erachteten Quellen, dennoch kann Legg Mason Investments keine Gewähr für ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit übernehmen. Es handelt sich dabei nicht um eine vollständige Zusammenfassung oder Wiedergabe aller verfügbaren Daten. Die zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne Vorankündigung ändern und berücksichtigen nicht die jeweiligen Anlageziele, finanziellen Verhältnisse oder Bedürfnisse einzelner Investoren.

Herausgegeben und genehmigt von Legg Mason Investments (Europe) Limited, das von der Finanzaufsicht zugelassen und reguliert wird. Eingetragener Sitz: 75 King William Street, London, EC4N 7BE. In England und Wales unter der Registernummer 1732037 eingetragen. Kundenbetreuung + (44) 20 7070 7444.

DIESES DOKUMENT RICHTET SICH AN VERMÖGENSVERWALTER, FONDSVERTRIEBSGESELLSCHAFTEN UND BEFUGTE VERMITTLER. PRIVATPERSONEN IST DIE VERWENDUNG NICHT GESTATTET.