

Legg Mason Euroland Equity Fund

Vor dem 15. Mai 2007 war der Dachfonds Legg Mason Managed Solutions SICAV als Citi SICAV bekannt.

Vor dem 14. September 2007 war der Legg Mason Euroland Equity Fund als LM Euroland Equity Fund bekannt.

QUARTALSKOMMENTAR

Die europäischen Aktienmärkte gingen im Juli und Anfang August zurück. Nach Tiefständen zur Augustmitte holten dann alle maßgeblichen Märkte wieder etwas auf und erzielten im September Zugewinne. Im Quartalsverlauf ging der MSCI EMU (Net) Index jedoch insgesamt um 2,86% in Euro zurück.

Die Volatilität im Juli und August bestimmte das Marktgeschehen weltweit, da zunehmend befürchtet wurde, dass der Zusammenbruch am Markt für Subprime-Hypotheken in den USA internationale Auswirkungen haben könnte. Diese Sorgen wurden verstärkt, als bekannt wurde, dass auch einige Finanzinstitute außerhalb der USA an diesem Sektor beteiligt waren, was wiederum befürchten ließ, dass sich eine breitere Kreditverknappung mit generell strengeren Kreditvergabekriterien negativ auf die Konjunkturaktivität auswirken könnte.

Auch die Zentralbanken erkannten die volle Tragweite des Problems, das sich auf den Kreditmärkten entwickelte: So versetzten sowohl die Europäische Zentralbank (EZB) als auch die Bank of England (BoE) den Märkten eine Finanzspritze, um Liquiditätsengpässe zu mindern. Auf Zinsebene senkte die US-Notenbank (Fed) die Leitzinsen, während die EZB in Europa den Refi-Satz auf ihrer Ratssitzung im September bei 4,0% beließ. EZB-Präsident Jean-Claude Trichet deutete an, die Bank werde vor weiteren Zinsschritten zunächst abwarten, um beurteilen zu können, welche Auswirkungen die Kreditkrise auf die Konjunktur hat. Zu Beginn des dritten Quartals war im Allgemeinen noch damit gerechnet worden, dass die EZB ihre Zinsstraffung fortsetzen würde, um so dem Inflationsdruck im weiteren Jahresverlauf entgegenzuwirken.

Vor diesem Hintergrund ging der Legg Mason Euroland Equity Fund im dritten Quartal um 3,15%¹ in Euro zurück, während seine Benchmark, der MSCI EMU (Net) Index, in Euro ein Minus von 2,86% verzeichnete. Auf Sektorebene erzielten Grundstoffwerte an den europäischen Aktienmärkten im Quartalsverlauf eine Outperformance. Der Finanzsektor bildete dagegen das Schlusslicht. Der Grundstoffsektor schnitt gut ab, da sich in wichtigen Bereichen wie z. B. China trotz der Probleme an den Finanzmärkten erneut ein hohes globales Wirtschaftswachstum abzeichnete. Bankaktien wurden unterdessen aufgrund der Krise an den Kreditmärkten hart abgestraft. Bezogen auf seine eigene Sektorallokation profitierte der Fonds von seiner Untergewichtung des Bankensektors. Allerdings wurde seine relative Performance unter anderem durch die Aktienauswahl in den Sektoren Informationstechnologie und Finanzwerte ohne Banken beeinträchtigt.

Am Quartalsende waren die potenziellen Auswirkungen der jüngsten Kreditklemme auf das Wirtschaftswachstum dem Fondsmanager zufolge nach wie vor ein wichtiges Thema an den Märkten. Dessen ungeachtet ist der Fondsmanager der Auffassung, dass europäische Unternehmen weiterhin vom regionalen und globalen Wachstumstrend profitieren werden, auch wenn sich die Wachstumsraten im Laufe des nächsten Jahres abschwächen dürften.

Batterymarch Financial Management

¹ Thesaurierende Euro-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 Euroland Equity Fund

Vor dem 15. Mai 2007 war der Dachfonds Legg Mason Managed Solutions SICAV als Citi SICAV bekannt.

Vor dem 14. September 2007 war der Legg Mason Euroland Equity Fund als LM Euroland Equity Fund bekannt.

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 (EUR)	17,53%	14,29%	24,65%	16,74%	5,00%	15,47%	4,47%
Benchmark ² (EUR)	16,99%	18,39%	31,25%	18,60%	14,49%	19,81%	5,44%

Beginn der Performancedaten: 04.01.1999. Batterymarch Financial Management übernahm die Verantwortung für den Fonds am 03. Juli 2006.

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

² MSCI EMU Net Dividends Index. Am 31.08.2005 wurde die Benchmark für diesen Teilfonds von Brutto- auf Nettodividende geändert. (Dow Jones Euro STOXX bis 01.02.2003).

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) der Legg Mason Managed Solutions SICAV, einen nach luxemburgischem Recht als offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital errichteten Umbrella-Fonds mit beschränkter Haftung. 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. 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.