

Legg Mason Japan Large Cap Fund

Am 1. Oktober 2007 wurde der Legg Mason Japan Large Cap Fund in Legg Mason Japan Equity Fund umbenannt. Außerdem änderten sich das Anlageziel und die Anlagepolitik des Fonds.

QUARTALSKOMMENTAR

Der japanische Aktienmarkt erholte sich in der letzten Septemberwoche und schloss den Monat leicht im Plus. Dessen ungeachtet bleibt er im internationalen Vergleich ein Nachzügler: So schloss der MSCI Japan (Net) Index das dritte Quartal in Yen mit -7,67%. Wie sehr Japan nicht mehr in der Anlegergunst steht, wird in der neuesten Befragung der Fondsmanager von Merrill Lynch deutlich, der zufolge die Anleger zum ersten Mal seit Juli 2003 Japan untergewichten. Es scheint für Japans schwächelnde Wirtschaft weiter abwärts zu gehen. Nicht gerade hilfreich dabei ist, dass keine strukturellen Reformen erkennbar sind.

Der Investment Manager geht davon aus, dass die Ernennung des Ministerpräsidenten Fukuda kurzfristig wieder zur Stabilisierung der LDP, der liberalen Partei Japans, führen wird, was sich auch in den Meinungsumfragen widerspiegelt. Da jedoch 13 von 17 Kabinettsmitgliedern der Vorgängerregierung auch wieder in der neuen Regierung vertreten sein werden, stehen die Chancen für radikale politische Veränderungen schlecht.

Unterdessen gibt es bei der Binnennachfrage keine Verbesserung zu melden. So lässt der siebte Rückgang des Verbraucherpreisindex in Folge auf anhaltenden deflationären Druck schließen. Offensichtlich ist auch, dass die Expansion des Arbeitsmarkts den Höhepunkt erreicht haben könnte, da die Arbeitslosigkeit im August zunahm. Darüber hinaus verschlechterte sich das Vertrauen kleiner bis mittelgroßer Unternehmen im Oktober-Tankan der Zentralbank zum dritten Mal in Folge. Dies dürfte den Ausblick für nachfrageabhängige Binnensektoren wie den Einzelhandel und das Finanzwesen eintrüben, die sich bereits im bisherigen Jahresverlauf am schlechtesten entwickelt haben.

Vor diesem Hintergrund konnte der Legg Mason Japan Large Cap Fund gegenüber seiner Benchmark im dritten Quartal mit -4,18%¹ in Yen eine Outperformance erzielen. Zum Vergleich: Der Referenzindex des Fonds, der MSCI Japan (Net) Index, verlor in Yen 7,67%. Die Fondspositionen in Unternehmen, die an der Wertschöpfungskette des alternativen Energiesektors partizipieren, erzielten im Quartalsverlauf eine überdurchschnittliche Performance. Dergleichen traf auf ausgewählte Handelsgesellschaften, Metallunternehmen und im Upstream-Segment tätige Öl- und Erdgasunternehmen zu. Im Bereich alternative Energie erzielte Japan Steel Works eine Outperformance, nachdem das Unternehmen für das erste Halbjahr einen Anstieg des operativen Gewinns von 25% gemeldet hatte. Andernorts wirkten sich die Fondsanlagen in Immobilienaktien aufgrund von Bedenken über steigende Bestände an Eigentumswohnungen negativ aus.

Vorausblickend bevorzugt der Investment Manager nach wie vor Unternehmen mit Wettbewerbsvorteilen, guten Wachstumsaussichten und den Anlagethemen Umweltbewusstsein, Rohstoffe, Energie und Reflation von Vermögenswerten. Unlängst geriet der Finanzsektor aufgrund von Problemen mit minderwertigen Hypothekenkrediten ins Rampenlicht. Zwar bleibt der Manager angesichts der mangelnden Transparenz vorsichtig, doch werden die Argumente für eine deutliche Untergewichtung des Sektors derzeit überdacht. Der Manager ist der Meinung, dass sich die Bewertungen vieler Aktien nun am unteren Ende ihrer historischen Spannen befinden, was darauf schließen lässt, dass ein Großteil der schlechten Nachrichten 'eingepreist' ist.

Legg Mason International Equities

¹ Thesaurierende Anteile der Klasse A in Japanischen Yen.

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 Japan Large Cap Fund

Am 1. Oktober 2007 wurde der Legg Mason Japan Large Cap Fund in Legg Mason Japan Equity Fund umbenannt. Außerdem änderten sich das Anlageziel und die Anlagepolitik des Fonds.

WICHTIGE INFORMATIONEN

	Rollierende 12-Monats-Performance bis zum Ende des letzten Quartals					Annualisierte Performance	
	30.09.06 30.09.07	30.09.05 30.09.06	30.09.04 30.09.05	30.09.03 30.09.04	30.09.02 30.09.03	5 Jahre	Seit Auflegung
Fonds¹ (JPY)	4,37%	15,26%	27,93%	8,90%	1,76%	11,27%	-4,16%
Benchmark ² (JPY)	4,30%	17,89%	30,57%	9,63%	8,81%	13,88%	-0,15%

Beginn der Performancedaten: 31.08.1988. Legg Mason International Equities übernahm die Verantwortung für den Fonds am 01. August 2006.

¹ Legg Mason Japan Large Cap Fund (Thesaurierende Anteile der Klasse A)

² MSCI Japan Net Dividends Index. Am 31.08.2005 wurde die Benchmark für diesen Teilfonds von Brutto- auf Nettodividende geändert. (Topix mit Dividende 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) 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 investiert eventuell in weniger Aktien, und diese Konzentration ist mit mehr Risiken verbunden als bei Fonds, die in eine größere Anzahl von Unternehmen investieren. 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.