

Legg Mason Pan-Europe Equity Fund

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 Europe (Net) Index jedoch insgesamt um 3,43% 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.

Der Legg Mason Pan-Europe Equity Fund verlor im dritten Quartal 4,28%¹, während seine Benchmark, der MSCI Europe (Net) Index, um 3,43% zurückging (Angaben in Euro). 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. Innerhalb des Fonds war die Aktienauswahl der Hauptgrund für die relative Underperformance. Insbesondere die Titelselektion in den Sektoren Industrie und zyklischer Konsum wirkte sich negativ aus. Dagegen waren die unter den kontinentaleuropäischen Banken und im Sektor Grundbedarfsgüter ausgewählten Aktien der relativen Wertentwicklung zuträglich.

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 Pan-Europe 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) | 22,56% | 17,51% | 19,27% | 22,93% | 20,35% | 20,50% | - |
| Benchmark ² (USD) | 28,10% | 22,88% | 24,99% | 26,02% | 28,18% | 26,02% | - |

Bis zum 4. Mai 2001 (Auflegungsdatum des Legg Mason Pan-Europe Equity Fund) beinhaltet die Performance auch die Wertentwicklung des CitiMarkets European Equity Fund, der im Wesentlichen ähnliche Anlageziele und -richtlinien hatte und am 4. Mai 2001 mit dem Fonds zusammengelegt wurde. Die Wertentwicklung versteht sich nach Abzug der Steuern und aller Fondsgebühren. Provisionen und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen wurden nicht berücksichtigt. Die Performance für Zeiträume von über einem Jahr wird annualisiert angegeben. Weitere Fondsinformationen auf Wunsch.

¹ Legg Mason Pan-Europe Equity Fund (Thesaurierende Anteile der Klasse A)

² MSCI Europe 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 Tätigkeit 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.