

Legg Mason Euroland Cash 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 Cash Fund als LM Euroland Money Fund bekannt.

QUARTALSKOMMENTAR

Europa verzeichnete im Laufe des dritten Quartals erneut recht gute Wirtschaftsdaten. Die Arbeitslosenquote sank zum Beispiel auf ein Rekordtief und die französischen Verbraucherausgaben wuchsen stärker als erwartet. Die Geldmarktrenditen zogen im Juli generell an, weil die Anleger davon ausgingen, dass die Europäische Zentralbank (EZB) das Leitzinsniveau auf ihrer September-Sitzung weiter anheben würde, um den Inflationsdruck einzudämmen.

Im August veränderte sich die Lage jedoch dramatisch, da die Rentenmärkte eine Phase mit extremer Volatilität erlebten, die sich negativ auf die Liquiditätsbedingungen auswirkte. Zunächst beschränkte sich die Sorge der Anleger auf das Subprime-Segment des US-amerikanischen Hypothekenmarktes; später weitete sich diese Sorge aber auf den gesamten internationalen Kreditmarkt aus. (Subprime-Kredite werden Personen mit geringer Kreditwürdigkeit gewährt).

Die makroökonomischen Daten fielen im August etwas weicher aus. So meldete die Eurozone insgesamt für das zweite Quartal ein BIP-Wachstum von 0,3%, nachdem ein Plus von 0,5% prognostiziert worden war. Dass sich das wirtschaftliche Umfeld im September weiter eintrübte, veranschaulichten die rückläufigen Messwerte zum europäischen Verbraucher- und Industrievertrauen. Da sich die Krise an den Kreditmärkten im August ausweitete, korrigierten die Investoren ihre Prognose einer weiteren Zinserhöhung der EZB im September. In der Tat wurde der Leitzins in diesem Monat nicht geändert und blieb bei 4,0%. Der Anlagemanager des Fonds verweist darauf, dass die EZB wegen der größeren finanziellen Volatilität eine abwartende Haltung eingenommen und damit die Ungewissheit verstärkt hat.

Im Laufe des gesamten Quartals stiegen die Geldmarktrenditen in der Eurozone allerdings generell an. Die Rendite des 1-monatigen Euribor lag zu Beginn des Berichtszeitraums bei 4,11%, stieg bis Ende August auf 4,46% und beendete das Quartal im September mit 4,41%. Die 12-monatige Euribor-Rendite begann das Quartal derweil bei 4,58%, lag Ende August bei 4,78% und ging im September mit 4,73% aus dem Handel.

Der Legg Mason Euroland Cash Fund erzielte im dritten Quartal ein Plus von 0,54%¹ in Euro, während seine Benchmark, der Citigroup 3-Month Euro Deposit Index, einen Euro-Zuwachs von 1,06% verzeichnete. Bei der Asset-Allocation wurde die Barposition des Fonds im Berichtsquartal erhöht und die Gewichtung von Floating Rate Notes (FRN), Commercial Paper und Mortgage-Backed Securities verringert. Der Anlagemanager des Fonds begann das Quartal mit einer untergewichteten Durationsposition, die er bis zum Ende des Berichtszeitraums noch erhöhte. (Die Duration drückt aus, wie empfindlich ein Portfolio auf Zinsänderungen reagiert). Die Portfoliobestände waren während des gesamten Zeitraums erneut im vorderen Bereich der Geldmarktkurve konzentriert.

Als die EZB bei ihrer Sitzung im September bekannt gab, dass es keine Zinsänderung geben werde, kam der Ausdruck „hohe Wachsamkeit“ in ihrer Stellungnahme nicht mehr vor; stattdessen sprach sie von „sehr genau beobachten“, wie der Manager zu bedenken gibt. Das war ein Indiz dafür, dass eine Zinserhöhung nicht unmittelbar bevorsteht, obwohl der Manager anmerkt, dass die EZB nach wie vor einen leicht restriktiven Kurs fährt. Eine Zinssenkung ist demnach auch nicht zu erwarten.

Western Asset 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.

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 Cash 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 Cash Fund als LM Euroland Money 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)	2,72%	1,97%	1,38%	1,45%	2,15%	1,93%	2,42%
Benchmark ² (EUR)	3,87%	2,64%	2,14%	2,10%	2,73%	2,69%	-

Beginn der Performancedaten: 17.02.1999. Western Asset Management übernahm die Verantwortung für den Fonds am 03. Juli 2006.

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

² Citigroup 3-month Eurodeposit Index Euro.

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. Im Gegensatz zu einer Anlage Ihres Vermögens auf einem Bankkonto oder im Rahmen eines Bausparvertrags ist Ihr Geld hier einem Verlustrisiko ausgesetzt. 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.