

Legg Mason Managed Solutions SICAV

Legg Mason Euroland Equity Fund

Antes del 15 de mayo de 2007, la sociedad paraguas Legg Mason Managed Solutions SICAV se conocía formalmente como Citi SICAV.
Antes del 14 de septiembre de 2007, el Legg Mason Euroland Equity Fund se conocía formalmente como el LM Euroland Equity Fund.

COMENTARIO TRIMESTRAL

Los mercados de renta variable europeos cayeron durante julio y la primera parte de agosto. Después de alcanzar mínimos a mediados de agosto, todos los mercados principales comenzaron a recuperar parte del terreno perdido y registraron ganancias en septiembre. No obstante, en el trimestre en su conjunto, el Índice MSCI EMU (Net) perdió un 2,86% en euros.

La volatilidad de julio y agosto afectó a los mercados de todo el mundo, ya que aumentó el temor de que el desplome del mercado hipotecario de alto riesgo en EE.UU. pudiera tener repercusiones a escala internacional. Estos temores se avivaron cuando se supo que algunas instituciones financieras no estadounidenses tenían exposición en el sector de alto riesgo de EE.UU., lo que provocó preocupaciones de que podría desarrollarse una crisis crediticia de mayor envergadura con unas normas de concesión de préstamos más restrictivas que podrían perjudicar la actividad económica.

Los bancos centrales también reconocieron la magnitud total de los problemas que aparecían en los mercados crediticios: por ejemplo, el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Inglaterra (BoE) inyectaron fondos para mitigar la escasez de liquidez. Respecto a los tipos de interés, la Junta de la Reserva Federal de EE.UU. (Fed) recortó los tipos, mientras que en Europa, el BCE los mantuvo sin cambios en el 4,0% en su reunión de septiembre. Jean-Claude Trichet, presidente del BCE, indicó que el banco esperaría antes de implementar cambios en los tipos de interés para poder evaluar qué efecto estaba teniendo la crisis crediticia en la actividad económica. A comienzos del tercer trimestre, se esperaba que el BCE siguiera subiendo los tipos para combatir la presión inflacionista a medida que avanzaba el año.

En esta coyuntura, el Legg Mason Euroland Equity Fund cayó un 3,15%¹ en euros en el tercer trimestre, mientras que su referencia, el Índice MSCI EMU (Net) registró un descenso del 2,86% en euros. Entre los sectores industriales en los mercados de renta variable europeos, materiales básicos tuvo un rendimiento superior durante el trimestre, mientras que el sector financiero fue el perdedor. El sector de materiales básicos rindió bien, ya que, pese a los problemas en los mercados financieros, el crecimiento económico mundial continuó siendo sólido en regiones clave como China. Entretanto, los títulos bancarios se vieron muy perjudicados por la crisis del mercado de crédito. Dentro de su propia asignación de activos sectorial, el Fondo se benefició de su subponderación en el sector bancario, mientras que las influencias negativas sobre su rendimiento relativo procedieron de la selección de títulos en tecnologías de la información y las finanzas (excluidos los bancos).

De cara al futuro, el gestor de inversiones del Fondo observa que el posible impacto de la reciente crisis crediticia sobre el crecimiento económico siguió siendo una preocupación importante para los mercados al cierre del trimestre. Pese a ello, el gestor de inversiones del Fondo cree que las empresas europeas deberían continuar beneficiándose del crecimiento regional y mundial, aunque prevé una deceleración de las tasas de crecimiento durante el próximo año.

Batterymarch Financial Management

¹ Clase A Ord. Acciones en euros.

Fuente de las cifras de rendimiento: Legg Mason, "valor liquidativo a valor liquidativo" con los ingresos brutos reinvertidos sin cargos iniciales pero reflejando las comisiones anuales de gestión. El rendimiento de periodos mayores de un año se presenta anualizado.

EL RENDIMIENTO PASADO NO ES INDICATIVO DE RENDIMIENTOS FUTUROS Y PODRÍA NO REPETIRSE.

ESTE DOCUMENTO ESTÁ DESTINADO AL USO POR PARTE DE GESTORES DE ACTIVOS, DISTRIBUIDORES DE FONDOS E INTERMEDIARIOS AUTORIZADOS. NO ES APTO PARA EL USO POR PARTE DE INDIVIDUOS PRIVADOS.

Legg Mason Euroland Equity Fund

Antes del 15 de mayo de 2007, la sociedad paraguas Legg Mason Managed Solutions SICAV se conocía formalmente como Citi SICAV.
Antes del 14 de septiembre de 2007, el Legg Mason Euroland Equity Fund se conocía formalmente como el LM Euroland Equity Fund.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

	Rendimiento de 12 meses consecutivos hasta el cierre del último trimestre					Rendimiento anualizado	
	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 años	Desde la constitución
Fondo¹ (EUR)	17,53%	14,29%	24,65%	16,74%	5,00%	15,47%	4,47%
Índice de referencia ² (EUR)	16,99%	18,39%	31,25%	18,60%	14,49%	19,81%	5,44%

Fecha de inicio del rendimiento: 04/01/1999. Batterymarch Financial Management asumió la responsabilidad del fondo el 3 de julio de 2006.

¹ Legg Mason Euroland Equity Fund (Clase A Ord.)

² Índice MSCI EMU Net Dividends. El 31/08/2005 se cambió el índice de referencia de este subfondo de dividendo bruto a dividendo neto. (Dow Jones Euro STOXX antes del 01/02/2003).

Fuente de las cifras de rendimiento: Legg Mason, “valor liquidativo a valor liquidativo” con los ingresos brutos reinvertidos sin cargos iniciales pero reflejando las comisiones anuales de gestión. El rendimiento de periodos mayores de un año se presenta anualizado.

EL RENDIMIENTO PASADO NO ES INDICATIVO DE RENDIMIENTOS FUTUROS Y PODRÍA NO REPETIRSE.

Es un subfondo (Fondo) de Legg Mason Managed Solutions SICAV de tipo paraguas organizado como una sociedad de inversión abierta (*open-ended*) y con capital variable constituida con responsabilidad limitada conforme a las leyes de Luxemburgo. Se encuentra habilitado y autorizado en Luxemburgo por el Regulador Financiero, como un organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios y es un Programa de acuerdo con el artículo 264 según reconoce la Autoridad de Servicios Financieros (FSA, por sus siglas en inglés).

El presente documento no constituye una invitación a invertir. El valor de las inversiones y de los ingresos que de ellas se deriven puede bajar, además de subir, y puede que los inversores no consigan recuperar el importe invertido originalmente. Las fluctuaciones en los tipos de cambio pueden afectar al valor del fondo y a las rentas de él obtenidas. Este documento está destinado al uso por parte de clientes profesionales y contrapartes que cumplan los requisitos. No está dirigido a clientes minoristas ni destinado a su uso por parte de ellos.

El Fondo se ofrece exclusivamente a inversores de fuera de EE.UU. bajo los términos y condiciones del Folleto informativo actual del Fondo (le rogamos que consulte la documentación incluida en el Folleto informativo simplificado y el Folleto informativo, donde se describen en profundidad todos los factores de riesgos asociados con este Fondo). Esta información ha sido preparada a partir de fuentes que se consideran fiables, pero Legg Mason Investments no garantiza dichas informaciones que, por otra parte, no constituyen un resumen completo o una comunicación de todos los datos disponibles. Las opiniones expresadas están sujetas a modificaciones sin previo aviso y no tienen en cuenta los objetivos particulares de inversión, la situación financiera o las necesidades de inversores concretos.

Inversores Españoles: Legg Mason Managed Solutions SICAV es una institución de inversión colectiva registrada en Luxemburgo e inscrita en el registro administrativo de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras comercializadas en España de la CNMV con el número 125. Los folletos, los folletos simplificados, el Reglamento, los Estatutos, los últimos Informes Anuales y Semestrales y la Memoria sobre las Modalidades de comercialización, una vez publicados, pueden obtenerse en cualquiera de las oficinas de las Entidades Comercializadoras autorizadas, así como en los registros de la CNMV.

Publicado y aprobado por Legg Mason Investments (Europe) Limited, autorizada y regulada por la Financial Services Authority.

Sede social 75 King William Street, London, EC4N 7BE. Registrada en Inglaterra y Gales, N.º de Sociedad: 1732037. Servicios al cliente + (44) 20 7070 7444.

ESTE DOCUMENTO ESTÁ DESTINADO AL USO POR PARTE DE GESTORES DE ACTIVOS, DISTRIBUIDORES DE FONDOS E INTERMEDIARIOS AUTORIZADOS. NO ES APTO PARA EL USO POR PARTE DE INDIVIDUOS PRIVADOS.