

Legg Mason Investments
Subfondo de FCP domiciliado en Luxemburgo - Parte 1
Fecha de emisión: enero 2009

Categoría: Renta Variable EEUU
Gestor/asesor del fondo: John Goode (desde julio de 2001)
Localización: San Francisco
Fecha de lanzamiento: mayo 1988

Contacto: +353 539 149 999
Página web: www.leggmasoninvestors.com
Número ID S&P: OS356204
Clase de acción analizada: A
Ord USD



Patrimonio del fondo (septiembre 2008): 69 Mill US\$

Si desea información adicional sobre la cobertura de fondos de S&P consulte www.funds.standardandpoors.com

Performance Data Source - © 2008 Morningstar, Inc. Reservados todos los derechos. Todos los datos estadísticos en este informe han sido calculados hasta el 29/08/2008 valor de activo neto a valor de activo neto con dividendos brutos reinvertidos en dólares americanos.

ESTILO DE INVERSIÓN

	Value	Blend	Growth
Large-Cap			
Mid-Cap			
Small-Cap			

PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS

Máxima pérdida del período (%)	Bajo	-19,1
Volatilidad (%)	Mediano	9,6
Correlación	Alto	1,0
Beta	Mediano	0,9

10 VALORES CON MAYOR PONDERACIÓN EN EL FONDO (01/09/08)

	%
JPMorgan Chase *	3,4
Chubb	3,1
Applied Materials *	3,0
Microsoft	2,9
Walmart Stores	2,9
Home Depot	2,8
Novartis AG (ADS)	2,7
Texas Instruments	2,6
Walt Disney *	2,6
State Street	2,5

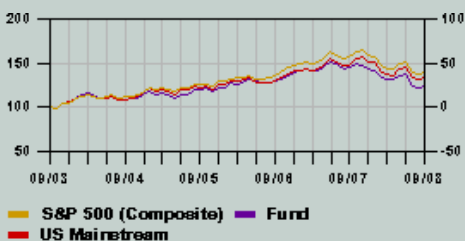
* Entre los 10 valores con mayor ponderación hace un año

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (01/09/08)

	fondo %
Liquidez	1,0
Bienes de consumo cíclicos	10,0
Bienes de consumo no cíclicos	6,0
Energía	11,0
Finanzas	14,0
Salud	12,0
Industria	19,0
Tecnología de la información	21,0
Materiales	4,0
Otros	0,0
Telecomunicaciones	2,0
Servicios públicos	0,0

La Directiva OICVM III permite a los fondos una exposición neta menor o mayor al 100%.

RENDIMIENTO ACUMULADO



LA OPINIÓN DE STANDARD & POOR'S (NOVIEMBRE 2008)

La gestión del Legg Mason US Fundamental Value Fund se delega a Davis Skaggs, filial de Legg Mason. El fondo se gestiona con un estilo de valor flexible cuya estrategia depende de las condiciones prevalentes en el mercado; por ejemplo, en 2003 invirtió en títulos en vías de recuperación que ofrecían un gran valor producto de sus bajas valoraciones y en la actualidad se concentra en oportunidades de valor relativo. El gestor John Goode actualmente prioriza la conservación del capital en lugar de adoptar un enfoque opuesto al consenso de forma impertérrita.

Goode gestiona el fondo desde su creación en 1996 y viene trabajando junto a Peter Hable como director general adjunto desde 1983. Ambos cuentan con el apoyo de un equipo de cuatro analistas, con una experiencia media de entre cinco y diez años. Goode y Hable tienen planes para ampliar el equipo, concretamente para incluir a un especialista farmacéutico y otro tecnológico, aunque esto todavía no ha ocurrido.

El fondo combina la estrategia temática top down de Goode con la selección de títulos del equipo y

emplea filtros de valor cuantitativo para identificar una mezcla de valor y capacidad de generación de efectivo.

El fondo tiene libertad para distanciarse significativamente del índice Russell 3000 y puede mantener una posición en liquidez de hasta un 20% si no encuentra oportunidades de valor que merezcan la pena. A pesar de experimentar una pérdida máxima menor que la media, el fondo no ha logrado mantener una rentabilidad superior a la del índice de referencia ni el grupo comparable. Si nos atenemos al riesgo que puede asumir este fondo, sus resultados han sido relativamente mediocres. Los desaciertos en la selección de títulos en 2007 se tradujeron en una posición de tercer cuartil en términos de rentabilidad acumulada a tres y cinco años.

Esta evolución ha comenzado a preocuparnos, si bien reconocemos que el estilo de este producto sufre en mercados con una elevada volatilidad. Por ende, gracias a la mejora en la tendencia de sus resultados relativos en lo que va de año, el fondo conserva la calificación A de S&P.

PUNTOS CLAVES

Grupo: Legg Mason Investments forma parte de Legg Mason Inc, una gestora de activos de alcance mundial cuyo pasado se remonta a 1899 y que cotiza en la Bolsa de Valores de Nueva York desde 1983. Trás la adquisición de la gestión de activos de Citigroup en diciembre de 2005, Legg Mason se convirtió en el quinto mayor gestor de capital de EE.UU.

Equipo: Con sede en San Francisco, los dos gestores cuentan con el apoyo de cuatro analistas con entre cinco y diez años de experiencia. El equipo es responsable de la gestión de más de 13.000 millones de dólares, y un 80% es gestionado por parte de Legg Mason.

Gestor del fondo: Goode es un experimentado gestor de fondos con una trayectoria de más de 35

años. Se incorporó a Davis Skaggs en 1969 y actualmente es director de inversión y director general adjunto.

Estilo: El fondo se gestiona siguiendo un estilo flexible impulsado por el valor. En la construcción de la cartera se combinan elementos top down y bottom up, en ocasiones dando como resultado divergencias notorias respecto al índice Russell 3000.

Rentabilidad: Durante los cinco años hasta 29/08/2008 el fondo ha tenido un rendimiento de 24,9%, comparado con 30,7% para la mediana del sector y 39,7% para el índice, situándose en el puesto 725/1101.