

# Legg Mason Western Asset US High Yield Fund

Standard & Poor's Fund Management Rating **A**

## GESTORE D'INVESTIMENTO

**Western Asset Management** gestisce principalmente portafogli obbligazionari, avvalendosi di una strategia di gestione patrimoniale fondata sull'analisi fondamentale e su fattori quali allocazione settoriale, selezione di emissioni, livello di duration e scadenza.

## OBIETTIVO D'INVESTIMENTO

Il Fondo punta a generare un elevato livello di utili correnti investendo almeno il 70% del proprio patrimonio in titoli di debito ad alto rendimento (tali rendimenti superiori sono generalmente associati a titoli con rating inferiore a investment grade) di emittenti statunitensi e denominati in dollari statunitensi. Almeno il 95% del patrimonio del Fondo sarà denominato in dollari statunitensi.

## DATA DI AVVIO COMPARTO

27.02.2004

## DATA DI AVVIO PERFORMANCE

27.02.2004

## BENCHMARK

Indice Barclays Capital U.S. Corporate High Yield - 2% Issuer Capped (Indice LB U.S. H-Y prima del 01.12.2005)

## SETTORE OMOGENEO DI RIFERIMENTO MORNINGSTAR GIFS

Fondi offshore e internazionali, Obbligazionari High Yield USD

## TOTALE ATTIVO NETTO

453,11 mln USD

## NAV FINE MESE

79,24 USD

## NUMERO DI PARTECIPAZIONI

341

## PERCENTUALE DELLE DIECI MAGGIORI PARTECIPAZIONI

12,28%

## CODICI ISIN/SEDOL

IE0034203152 / 3420315

## RENDIMENTO DELLA CLASSE DI AZIONI A DISTRIBUZIONE (AL NETTO DELLE COMMISSIONI)

Classe A Distr. (D) USD 6,78%

## STATISTICHE DI RISCHIO (PONDERAZIONE MEDIA)

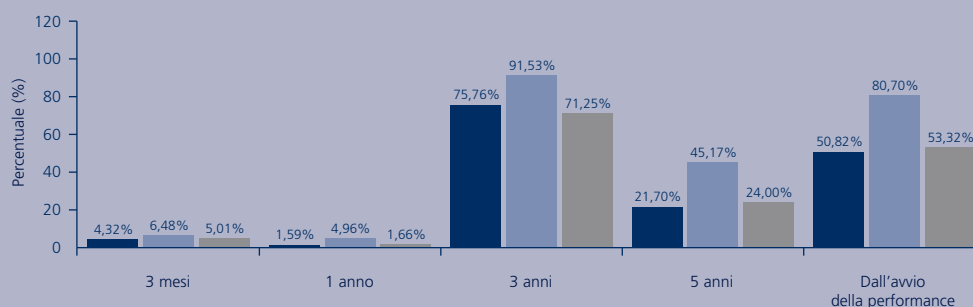
Durata 5,73 anni  
Duration Effettiva 4,00 anni  
Qualità del Credito S&P B+

## RATING DELLA QUALITÀ DEL CREDITO S&P

A	2,20%
BBB	3,84%
BB	32,28%
B	41,57%
CCC	10,80%
CC	2,18%
C	0,11%
D	0,21%
Senza valutazione	0,02%
Liquidità e mezzi di pagamento	6,78%

## PERFORMANCE DEL COMPARTO

■ Legg Mason Western Asset US High Yield Fund - Classe A Distr. (D) USD  
■ Indice BarCap U.S. Corporate High Yield - 2% Iss-Cap (Indice LB U.S. H-Y prima del 01.12.2005) (USD)  
■ Settore omogeneo di riferimento Morningstar GIFS - Fondi offshore e internazionali, Obbligazionari High Yield USD (USD)



## PERFORMANCE STORICA

Rendimento nell'anno solare	YTD	2010	2009	2008	2007
<b>Classe A Distr. (D) USD</b>	<b>1,59%</b>	<b>14,25%</b>	<b>51,43%</b>	<b>-31,66%</b>	<b>1,32%</b>
Benchmark (USD)	4,96%	14,94%	58,76%	-25,88%	2,26%
Settore omogeneo di riferimento Morningstar GIFS (USD)	1,66%	14,11%	47,90%	-28,57%	0,96%
<b>Rendimento su 12 mesi alla chiusura del mese corrente</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>Classe A Distr. (D) USD</b>	<b>1,59%</b>	<b>14,25%</b>	<b>51,43%</b>	<b>-31,66%</b>	<b>1,32%</b>
Benchmark (USD)	4,96%	14,94%	58,76%	-25,88%	2,26%
Settore omogeneo di riferimento Morningstar GIFS (USD)	1,66%	14,11%	47,90%	-28,57%	0,96%

## LE DIECI MAGGIORI PARTECIPAZIONI

Partecipazione	Cedole %	Scadenza	%	Partecipazione	Cedole %	Scadenza	%
Bank of America Corp	6,500	2016	1,65	Syncreon Global (Ireland)	9,500	2018	1,09
CCO Holdings Corp	8,125	2020	1,63	Quicksilver Resources Inc	11,750	2016	1,09
Energy Future	10,000	2020	1,36	Sprint Capital Corp	8,750	2032	1,04
Intl. Lease Finance Corp	8,750	2017	1,28	First Data Corp	12,625	2021	0,97
GMAC Capital Trust I	8,125	2040	1,24	Nielsen Finance LLC	7,750	2018	0,93

## RIPARTIZIONE PER PAESE EMITTENTE

Stati Uniti	80,61%	Lussemburgo	0,92%
Paesi Bassi	2,05%	Italia	0,86%
Australia	1,76%	Regno Unito	0,82%
Canada	1,71%	Francia	0,66%
Messico	1,13%	Altri, compresa liquidità	9,49%

## RIPARTIZIONE SETTORIALE

Obbl. alto rendimento - Telecomunicazioni	13,93%	Obbl. alto rendimento - Elettricità	6,93%
Obbl. alto rendimento - Beni di consumo ciclici	13,18%	Obbl. alto rendimento - Beni capitali	5,86%
Obbl. alto rendimento - Energia	10,58%	Obbl. alto rendimento - Gas naturale	2,71%
Obbl. alto rendimento - Beni di consumo non ciclici	10,01%	Obbl. alto rendimento - Tecnologia	2,39%
Obbl. alto rendimento - Industria di base	8,04%	Mercati emergenti - Non-Investment Grade	1,60%
Obbligazioni societarie - Investment Grade	7,61%	Obbl. alto rendimento - Società finanziarie	0,85%
Obbl. alto rendimento - Trasporti	7,47%	Altri, compresa liquidità	8,84%

**Fonte per i dati di performance:** Legg Mason. Rendimenti calcolati da NAV a NAV. Il calcolo considera i dividendi reinvestiti, al lordo della ritenuta d'acconto, e al netto del Total Expense Ratio per il periodo in esame. Non sono state dedotte commissioni di vendita, imposte e altre spese locali a carico dell'investitore. Fonte per la performance mediana di settore: Copyright - © 2012, Morningstar Inc. Tutti i diritti riservati. Per ulteriori informazioni vi invitiamo a visitare il sito [www.morningstar.it](http://www.morningstar.it)

**NON VI È GARANZIA DI OTTENERE UGUALI RENDIMENTI PER IL FUTURO. PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE IL PROSPETTO INFORMATIVO.**

# Legg Mason Western Asset US High Yield Fund

## RISCHIO D'INVESTIMENTO

Il presente documento non costituisce una sollecitazione all'investimento. Il valore degli investimenti e il reddito generato dagli stessi possono aumentare o diminuire e gli investitori potrebbero non recuperare l'importo originariamente investito. Il valore degli investimenti e il reddito generato dagli stessi possono essere influenzati da variazioni dei tassi di interesse, dei tassi di cambio, delle condizioni generali di mercato e da altri sviluppi politici, sociali ed economici ed altri fattori variabili. Le variazioni dei tassi di cambio possono avere un effetto avverso sul valore, sul prezzo, o sul rendimento del fondo. Contrariamente a un deposito presso banche o istituti di credito fondiari, l'investimento nel Comparto comporta un certo grado di rischio. Il Comparto può investire in obbligazioni "non-investment grade", caratterizzate da un livello di rischio superiore rispetto alle obbligazioni "investment grade". Si prega di leggere i Prospetti informativi semplificato e completo, che descrivono in dettaglio l'obiettivo e i fattori di rischio connessi all'investimento nel Comparto.

## DEFINIZIONI

**Standard and Poor's Fund Management Rating:** Per Standard & Poor's i fondi che rientrano nelle classi di rating comprese tra "AAA" e "A" sono in grado di generare, nel lungo periodo, rendimenti rettificati per la volatilità superiori alla media (rispetto ad altri fondi del medesimo settore) e sono altresì dotati di una forte capacità di adesione a un processo d'investimento costante. La differenziazione delle categorie di rating è basata su fattori quantitativi nonché sulla valutazione da parte di Standard & Poor's in merito al processo d'investimento e al management. Il rating esprime una valutazione della performance qualitativa (gestione, processo d'investimento e organizzazione) e dei fattori quantitativi (performance storica, costruzione del portafoglio e volatilità), che concorrono alla performance a lungo termine. Il rating non apprezza il mercato, il credito o il rischio di controparte di un fondo, né l'idoneità del fondo quale controparte od obbligato. Per ulteriori informazioni, consultare il sito [www.funds.standardandpoors.com](http://www.funds.standardandpoors.com)

**Rendimento della Classe di Azioni a Distribuzione:** Con l'espressione Rendimento della Classe di Azioni a Distribuzione si intende l'importo che si prevede di distribuire nel corso dei 12 mesi successivi, indicato come percentuale del Valore Patrimoniale Netto della Classe di Azioni interessata alla data di rendicontazione. Si basa su un'istantanea del portafoglio scattata in quello stesso giorno. Non comprende alcun onere di sottoscrizione e gli investitori potrebbero essere assoggettati a imposte sulle distribuzioni.

**Durata:** Il numero medio di anni per cui ogni componente di debito non pagato su un mutuo o un'ipoteca rimane in essere. Il calcolo della duration ponderata media fornisce un dato complessivo che mostra quanti anni sono necessari per liquidare metà del capitale in essere su un portafoglio obbligazionario.

**Duration Effettiva:** La Duration Media è pari alla scadenza media ponderata di tutti i flussi di cassa del portafoglio e fornisce un'indicazione in relazione alla sensibilità dei prezzi di un portafoglio obbligazionario a una variazione dei tassi di interesse. Maggiore è la duration, tanto più il portafoglio sarà sensibile alle variazioni dei tassi di interesse. La Duration Effettiva è una forma di calcolo utilizzata per le obbligazioni che integrano delle opzioni (Nota: non tutti i portafogli acquistano obbligazioni di questa natura). Tale calcolo considera i cambiamenti previsti a livello di cash flow ingenerati dall'opzione nel caso di una variazione dei tassi di interesse. Qualora il portafoglio non detenesse obbligazioni con opzioni integrate, la Duration Effettiva sarà pari alla Duration Media.

**Qualità del Credito S&P:** Standard & Poor's valuta la probabilità di inadempienza su un'obbligazione da parte di singole società. La qualità del credito media di un portafoglio misura la media ponderata di tutti i rating espressi da S&P, o rating analoghi, in relazione a un portafoglio obbligazionario. Ove un titolo sia privo di rating di qualità del credito S&P, il Sub-gestore degli investimenti può definire un rating analogo, da utilizzarsi all'atto della definizione della composizione della qualità del credito e della rispettiva media. Minore è il merito creditizio complessivo, maggiori saranno i rischi connessi a tale portafoglio. La qualità del credito si esprime mediante una convenzione alfabetica (in senso decrescente): AAA, AA, A, BBB, BB, ....D.

**Settore omogeneo di riferimento Morningstar GIFS:** Il settore fondi di investimento globali (GIFS) è costituito dalle categorie che cercano di offrire il miglior equilibrio per i gruppi omogenei di riferimento per la pubblicazione su mezzi di comunicazione e portali in rete.

Si tratta di un comparto (Comparto) di Legg Mason Global Funds plc, Fondo multicomparto con attività separate tra i comparti, costituito sotto forma di società d'investimento a responsabilità limitata di diritto irlandese, a capitale variabile e di tipo aperto, registrata con il n. 278601. È legittimato e autorizzato dalla Banca Centrale d'Irlanda come Organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari e ha lo status di Scheme ai sensi dell'articolo 264 del Financial Services and Markets Act (FSA).

L'investimento nel Comparto è riservato esclusivamente a investitori non statunitensi, in conformità ai termini e alle condizioni previste nel più recente Prospetto informativo; si prega di leggere i Prospetti informativi semplificato e completo, che descrivono in dettaglio l'obiettivo e i fattori di rischio connessi all'investimento nel Comparto. Prima di effettuare un investimento, leggere attentamente il Prospetto informativo. È possibile richiedere copie dei prospetti informativi, dei prospetti semplificati, nonché delle relazioni semestrali e annuali eventualmente pubblicate rivolgendosi all'indirizzo: BNY Mellon Investment Servicing (International) Limited, Riverside Two, Sir John Rogerson's Quay, Grand Canal Dock, Dublino 2, Irlanda.

Il presente documento non costituisce un consiglio o una sollecitazione all'investimento. Prima di decidere se investire o meno nel Comparto si prega di interpellare un consulente finanziario. L'analisi del presente documento si basa su dati storici, raccolti da Legg Mason Investments (Europe) Ltd ricavati da fonti di Legg Mason e Morningstar Inc. per loro utilizzo interno; i dati sono comunicati unicamente a titolo informativo.

**Investitori italiani:** Il Prospetto semplificato, il Prospetto completo, le relazioni annuali e semestrali, se pubblicate, possono essere richiesti gratuitamente presso BNP Paribas Securities Services (Milano) Via Ansperto 5, Milano, Italia, o ad altri distributori autorizzati.

[www.leggmason.it](http://www.leggmason.it)