

Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)*

Ein Unterfonds von Legg Mason Managed Solutions SICAV, einer offenen Investmentgesellschaft mit Sitz in Luxemburg, die den OGAW-Kriterien entspricht.

IHR MULTI-MANAGER-PORTFOLIO

ANLAGEKRITERIEN

Der Fonds ist darauf ausgerichtet, eine Gesamtrendite in Euro zu erzielen. Dazu wird hauptsächlich in andere Investmentfonds angelegt. Der Fonds legt mindestens 60% seines Gesamtvermögens in andere Investmentfonds an, die Strategien mit Schuldtiteln und Geldmarktinstrumenten bzw. Strategien verfolgen, die das Kapital erhalten. Der Fonds kann in jeden beliebigen Sektor investieren. Die Anlagen können (ohne sich jedoch hierauf zu beschränken) Fonds umfassen, die in Immobilien investieren.

IHR FONDSMANAGER

Name: Steven Bleiberg
Standort: New York City
Anlagemanager: Legg Mason Global Asset Allocation



Steven Bleiberg hat in seiner Funktion als Head of Global Asset Allocation die primäre Verantwortung für Legg Masons Asset-Allocation-Produkte, darunter die Legg Mason Multi-Manager-Fonds.

FONDSDATEN

Auflegung¹ 30. November 2004
Fondsvolumen EUR 26,1 Millionen
Ausgabeaufschlag 3,5%
Managementgebühr² 1,67% p.a. (Klasse A)
Fondswährung EUR
Letzte Dividende 3. Juni 2011
 Klasse A Div. EUR 0,9949
Depotbank Citibank International plc (Luxembourg branch)
ISIN-Codes
 Klasse A Thes. EUR LU0196845126
 Klasse A Div. EUR LU0196844400
WKN
 Klasse A Thes. EUR AOB670
 Klasse A Div. EUR AOB67Z
Veröffentlichung der Fondspreise Börsen-Zeitung

¹ Das angegebene Auflegungsdatum ist das Auflegungsdatum des Teilfonds. Die Auflegungsdaten der einzelnen Anteilsklassen unterscheiden sich in Abhängigkeit von ihrem jeweiligen Aktivierungszeitpunkt.

² Es können auch andere bzw. höhere Gebühren anfallen. Siehe Verkaufsprospekt für vollständige Gebühren.

³ Zusammengesetzter Referenzindex: Anleihen - 65% Citigroup Euro Broad Investment Grade (BIG) Index, 5% BofA Merrill Lynch Euro High Yield TR Index. Aktien - 16% MSCI Europe TR Index (Euro), 9% MSCI World TR Index (Euro). Immobilien - 5% FTSE EPRA/NAREIT Global Index (Euro). Seit dem 1. November 2007.

⁴ Die Performance wird auf Basis eines NIW-Vergleichs ermittelt. Sie versteht sich inklusive reinvestierter Dividenden, ohne Abzug von Quellensteuern, und abzüglich der Gesamtkostenquote während des Berichtszeitraums. Verkaufsgebühren, Steuern und andere für den Anleger vor Ort anfallende Kosten wurden nicht berücksichtigt. Ab einem Jahr wird die Performance annualisiert angegeben.

* Der Legg Mason Multi-Manager Fund wird in diesem Dokument als „Portfolio“ bezeichnet.

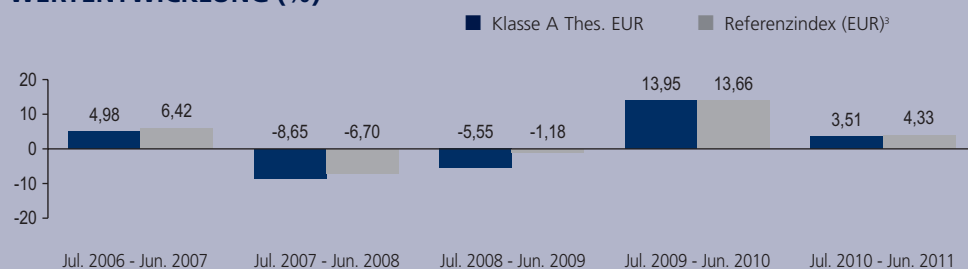
WERTENTWICKLUNG

Während des zweiten Quartals 2011 erzielte das Portfolio auf Nettobasis eine geringfügig positive Rendite, gegenüber der Benchmark wurde jedoch eine Underperformance eingefahren. Die aktuelle Positionierung des Portfolios (Untergewichtung von festverzinslichen Anlagen, Übergewichtung von Aktien und neutrale Gewichtung von Immobilien) war für die negativen relativen Renditen in den letzten drei Monaten mitverantwortlich.

Die Marktauswahl war im Berichtsquartal unter dem Strich von Nachteil. Die übergewichteten Positionen in europäischen und globalen Aktien leisteten negative relative Renditebeiträge.

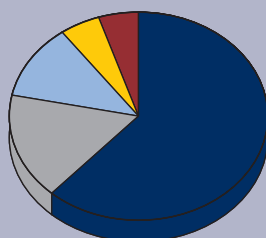
Die Titelauswahl war im Berichtsquartal insgesamt negativ. Im Anleihe segment erzielte der SSgA Euro Corporate Bond Index Fund gegenüber seiner Benchmark eine Outperformance. Bei Immobilien übertraf der INVESCO Global Real Estate Securities Fund seine Benchmark. Die übrigen Fonds im Portfolio blieben hinter ihren jeweiligen Benchmarks zurück.

WERTENTWICKLUNG (%)⁴



	Whg.	NAV	3 Monate	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Auflegung	Seit
Klasse A Thes.	EUR	113,91	0,01	3,51	8,60	3,66	1,33	-	-	2,00
Klasse A Div.	EUR	105,26	0,01	3,50	8,60	3,66	1,33	-	-	-
Referenzindex ³	EUR	-	0,90	4,33	8,89	5,43	3,08	-	-	3,77

PORTFOLIOSTRUKTUR (%)



- Anleihen der Kategorie Investment Grade **61,73**
- Aktien Europa **16,53**
- Globale Aktien **11,70**
- Immobilien **5,06**
- Hochverzinsliche Anleihen **5,01**

POSITIONEN

Zielfonds	S&P Rating [^]	Anteil (%)
SSgA Euro Corporate Bond Index Fund	-	16,89
DWS Eurorenta	-	15,00
JPMF Global Dynamic Fund	-	11,70
Henderson H. Fund - Pan European Equity Fund	AA	11,57
SSgA EMU Government Bond Index Fund	-	11,25
BlackRock Euro Bond Fund	AA	9,55
Fidelity Funds - Euro Corporate Bond Fund	A	9,04
INVESCO Global Real Estate Securities Fund	AA	5,06
Fidelity Funds - European High Yield Fund	AA	5,01
Fidelity Funds - European Aggressive Fund	A	4,96
Insgesamt		100,03

[^] Auskünfte über die Fund Management Rating Methodology von Standard and Poor's erteilt Ihnen Ihr Finanzberater, oder besuchen Sie die Website von Standard and Poor's Fund Services: www.funds.standardandpoors.com

DIE IN DER VERGANGENHEIT ERZIELTE PERFORMANCE IST KEIN INDIKATOR FÜR KÜNFTIGE RENDITEN UND KANN UNTER UMSTÄNDEN NICHT WIEDER ERREICHT WERDEN.

Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)

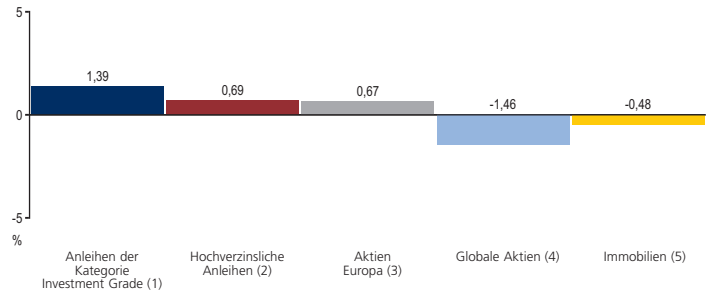
MARKTBERICHT*

Im zweiten Quartal 2011 fielen die globalen Aktienmärkte (gemessen am MSCI World Index) um -0,4% in Lokalwährung. Das entspricht einem Verlust von -1,5% in Euro. Aus regionaler Sicht schnitt Europa mit +0,7% in Lokalwährung und in Euro am besten ab, gefolgt von den USA (+0,2% in Lokalwährung, -1,9% in Euro), dem Pazifikraum (-2,6% in Lokalwährung, -2,1% in Euro) und den Schwellenmärkten (-2,6% in Lokalwährung, -3,1% in Euro).

Die Rentenmärkte erzielten ein positives Quartalsergebnis, da die Renditen auf Staatsanleihen in allen maßgeblichen Regionen fielen. Der Citigroup World Corporate Bond Index schloss mit +2,0% in Lokalwährung (+0,7% in Euro), gefolgt vom Citigroup World Broad Investment Grade (BIG) Index (+1,8% in Lokalwährung, +0,9% in Euro) und dem Citigroup Government Bond Index (+1,7% in Lokalwährung, +1,1% in Euro). Europäische Hochzinsanleihen erzielten, gemessen am Bank of America/Merrill Lynch Euro High Yield Index, +0,7% in Euro.

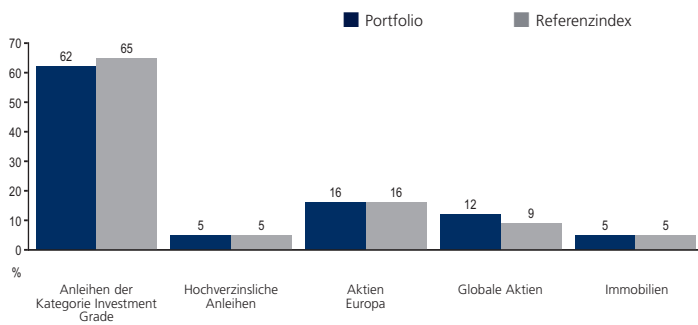
Weitere Informationen über die spezifische Performance des Fonds gegenüber der Benchmark sind der Tabelle zu entnehmen.

*Quelle für Performancezahlen: Legg Mason.



Quelle: Legg Mason. Gesamtergebnisse in Euro für das vorliegende Berichtsquartal. Verwendete Indizes: 1 – Citigroup Euro Broad Investment Grade (BIG) TR Index, 2 – BofA Merrill Lynch Euro High Yield TR Index, 3 – MSCI Europe TR Index, 4 – MSCI World TR Index, 5 – FTSE EPRA/NAREIT Global Index.

PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG UND POSITIONIERUNG



Wir behielten unsere Übergewichtung von Aktien und unsere Untergewichtung von festverzinslichen Anlagen bei und gewichteten Immobilien weiter neutral. Regional gesehen gewichten wir europäische und globale Aktien über.

Während des Quartals wurden keine Änderungen am Fonds vorgenommen.

MARKTAUSBLICK

Gegenüber dem Vorquartal hat sich nichts an unserer Einstellung zur Vermögensallokation verändert. Aktien erscheinen gegenüber Anleihen nach wie vor günstig, und obgleich es u. E. viele Gründe gibt, um von einem trägen Wachstum auszugehen, können wir nach wie vor keine Hinweise dafür ausmachen, dass wir vor einer Rezession stehen, was zu nachlassenden Gewinnen führen würde. Aus diesem Grund gewichten wir weiterhin Aktien über, Anleihen unter und Immobilien neutral. Wie haben sich unsere Positionen unlängst entwickelt? Im letzten Quartal erzielten Aktien gegenüber Anleihen eine Underperformance. Seit Jahresbeginn haben Aktien jedoch selbst unter Berücksichtigung der in den Monaten Mai und Juni erzielten Kursverluste Anleihen leicht geschlagen. Im vergangenen Jahr war die Übergewichtung von Aktien allerdings definitiv eine korrekte Entscheidung: In den 12 Monaten bis Ende Juni legte der MSCI World Index um 22,5% zu, während der Citigroup World BIG Index mit 1,9% im Plus lag (Angaben in Lokalwährung).

Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)

ANLAGERISIKO

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. Der Wert der Kapitalanlagen und die erzielten Erträge können durch eine Veränderung der Zinsen, Wechselkurse, allgemeinen Marktbedingungen bzw. der politischen, sozialen und wirtschaftlichen Entwicklungen oder andere variable Faktoren beeinträchtigt werden. Dieser Fonds kann in Anleihen ohne Anlagequalität investieren, die mit einem höheren Ausfallrisiko verbunden sind als Anleihen mit Anlagequalität. Dieser Fonds investiert eventuell in weniger Aktien, und diese Konzentration ist mit mehr Risiken verbunden als bei Fonds, die in eine größere Anzahl von Unternehmen investieren. Der Fonds kann in Unternehmen mit relativ kleiner Marktkapitalisierung investieren, die ein höheres Risiko bergen. 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. Ausführliche Informationen zu den Zielen und Risiken in Zusammenhang mit jedem Fonds sind dem vereinfachten und vollständigen Verkaufsprospekt zu entnehmen.

WICHTIGE MITTEILUNG

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 Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in Luxemburg als solcher zugelassen. Darüber hinaus wird er von der britischen Finanzdienstleistungsaufsicht FSA als Anlageorganismus nach Section 264 anerkannt.

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. Bevor Sie eine Anlage tätigen, sollten Sie den Verkaufsprospekt sorgfältig lesen. Exemplare der ggf. veröffentlichten Prospekte, vereinfachten Prospekte sowie der Jahres- und Halbjahresberichte können an folgender Adresse bezogen werden: Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A., 145, rue du Kiem, L-8030 Strassen, Großherzogtum Luxemburg.

Diese Informationen stellen keine Anlageberatung oder -empfehlung dar. Konsultieren Sie vor einer Anlageentscheidung bitte einen Finanzberater. Die Analyse dieses Dokumentes beruht auf historischen Daten, die von Legg Mason Investments (Europe) Ltd erfasst und von Legg Mason zum internen Gebrauch zur Verfügung gestellt wurden. Die Daten werden nur zu Informationszwecken mitgeteilt. Die zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne Vorankündigung ändern und berücksichtigen nicht die jeweiligen Anlageziele, finanziellen Verhältnisse oder Bedürfnisse einzelner Investoren.

Deutsche Anleger: Der vereinfachte Prospekt, der vollständige Prospekt sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können, sofern veröffentlicht, kostenlos bei Ihrem Finanzberater oder Marccard Stein & Co, Ballindamm 36, 20095 Hamburg, erhältlich.

2420 0611 GER