

Geprüfter Jahresbericht

Legg Mason
Managed Solutions SICAV

A Société d'Investissement à Capital Variable mit mehreren
Teilfonds gemäß Luxemburger Recht

Zum 31. Dezember 2010

Legg Mason Managed Solutions SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable nach Luxemburger Recht

Geprüfter Jahresbericht zum 31. Dezember 2010

Inhalt

Legg Mason Managed Solutions SICAV	
Allgemeine Informationen über Legg Mason Managed Solutions SICAV	2
Informationen für die Anteilshaber	3
Bericht des Verwaltungsrats	4
Prüfungsbericht	5
Verzeichnis der Anlagen in Wertpapiere und sonstiges Nettovermögen und Aufgliederung nach Wirtschaftsbranchen	
Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Euroland Cash Fund <i>(nachstehend als Legg Mason Euroland Cash Fund bezeichnet)</i>	6
Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Euroland Equity Fund <i>(nachstehend als Legg Mason Euroland Equity Fund bezeichnet)</i>	8
Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD) <i>(nachstehend als Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD) bezeichnet)</i>	10
Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro) <i>(nachstehend als Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro) bezeichnet)</i>	11
Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD) <i>(nachstehend als Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD) bezeichnet)</i>	12
Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro) <i>(nachstehend als Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro) bezeichnet)</i>	13
Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD) <i>(nachstehend als Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD) bezeichnet)</i>	14
Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro) <i>(nachstehend als Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro) bezeichnet)</i>	15
Abschluss	
<i>Nettovermögensaufstellung</i>	16
<i>Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens</i>	17
<i>Angaben zum Nettovermögen</i>	20
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2010	22

Auf der Grundlage von Finanzberichten können keine Zeichnungen angenommen werden. Zeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts erfolgen.

Allgemeine Informationen über Legg Mason Managed Solutions SICAV

Eingetragener Sitz der Gesellschaft

Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A.
145, rue du Kiem
L-8030 Strassen, Großherzogtum Luxemburg

Gründung

Legg Mason Managed Solutions SICAV ("die Gesellschaft") wurde am 22. Juli 1997 als Société d'investissement à Capital Variable in Luxemburg gegründet.

Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A. wurde zur designierten Verwaltungsgesellschaft der Gesellschaft bestellt (die "Verwaltungsgesellschaft"). Sie wurde am 26. Mai 1988 nach Luxemburger Recht als Société Anonyme auf unbegrenzte Zeit gegründet.

Ihre Satzung wurde beim "Registre du Commerce et des Sociétés" von Luxemburg hinterlegt und am 25. Juli 1988 im "Mémorial" veröffentlicht. Sie wurde zuletzt am 31. März 2008 geändert.

Zweck der Gesellschaft ist die Auflegung, Verwaltung, Vermarktung und das Management eines oder mehrerer Luxemburger und/oder ausländischer Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW), die nach der Richtlinie 85/611/EWG zugelassen sind sowie die Erbringung von Dienstleistungen für Organismen für gemeinsame Anlagen.

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Vorsitzender

Joseph P. LaRocque
Managing Director
Legg Mason & Co. LLC
100 International Drive
11th floor, South West
Baltimore, MD 21202, USA

Verwaltungsratsmitglieder

John Alldis
Managing Director
Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A.
145, rue du Kiem
L-8030 Strassen, Großherzogtum Luxemburg

Brian Collins[°]
Consultant
Festina Lente,
Herbert Road
Bray Co. Wicklow, Irland
(seit 18. Mai 2010)

Joseph M. Keane
Consultant
15 Rathasker Heights
Nass. Co. Kildare, Irland

Allgemeiner Portfoliomanager

Legg Mason Global Asset Allocation, LLC
620 Eighth Avenue
New York, NY 10018, USA

Investment Managers

Batterymarch Financial Management, Inc.
John Hancock Tower
200 Clarendon Street
Boston, MA 02116, USA

ClearBridge Advisors LLC
620 Eighth Avenue, 48th Floor
New York, NY 10018, USA

Legg Mason International Equities Ltd.
(firmiert als "Esemplia Emerging Markets")
10 Exchange Square
Primrose Street, 9th Floor
London, EC2A2EN, Großbritannien

Legg Mason Investments (Hong Kong) Limited
20/F Three Exchange Square
8 Connaught Place, Central
Hongkong

Western Asset Management Company
385 East Colorado Boulevard
Pasadena, CA 91101, USA

Western Asset Management Company Limited*
10 Exchange Square
Primrose Street
London, EC2A 2EN, Großbritannien

Depotbank, Verwaltungs-, Register- und Transferstelle

Citibank International plc (Luxembourg Branch)
Atrium Business Park
31, Z.A. Bourmicht
L-8070 Bertrange, Großherzogtum Luxemburg

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
400, Route d'Esch
L-1471 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg

Hinweis zum Vertrieb in Deutschland

Die Satzung, der Verkaufsprospekt und der vereinfachte Verkaufsprospekt, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Entwicklung des Anlageportfolios während des Berichtsjahres sind kostenlos am eingetragenen Sitz der folgenden Informations-, Vertriebs- und Zahlstelle für Deutschland erhältlich.

Marcard, Stein & Co. AG
Ballindamm 36
20095 Hamburg, Deutschland

[°] Siehe Erläuterung 11.

*Agiert auch als Anlageberater

Allgemeine Informationen über Legg Mason Managed Solutions SICAV – *(Fortsetzung)*

Hinweis zum Vertrieb in der Schweiz

Die Satzung, der Verkaufsprospekt und der vereinfachte Verkaufsprospekt, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Entwicklung des Anlageportfolios während des Berichtsjahres sind kostenlos am eingetragenen Sitz der folgenden Vertretung und Zahlstelle für die Schweiz erhältlich.

BNP Paribas Securities Services, Paris
Succursale de Zürich
Selnaustrasse 16, Case Postale,
CH-8022 Zürich, Schweiz

Informationen für die Anteilsinhaber

Die geprüften Jahresberichte können vier Monate nach Ablauf des Geschäftsjahres von den Anteilsinhabern am eingetragenen Sitz der Gesellschaft und bei den Zahl- und Vertriebsstellen eingesehen werden. Die ungeprüften Halbjahresberichte werden auf dieselbe Weise zwei Monate nach Ablauf des Zeitraums, auf den sie sich beziehen, zur Einsichtnahme bereitgestellt.

Bericht des Verwaltungsrats

Globale Aktien

Nach einer sehr starken Erholung der globalen Aktienmärkte im Jahr 2009 verzeichneten sie in den ersten Monaten 2010 weiterhin weltweit Gewinne, erlebten in den Sommermonaten jedoch eine Berg- und Talfahrt, da man die Sorge nicht abschütteln konnte, dass sich das wirtschaftliche Wachstum mehr abschwächen könnte als zuvor angenommen. September und Oktober erwiesen sich jedoch generell als positiv in puncto Erträge, da aufgrund besserer Daten in Schlüsselmärkten, wie beispielsweise den USA, die Anleger zu der Ansicht kamen, dass sich die Wahrscheinlichkeit einer zweiten Rezessionsphase verringerte.

Des Weiteren begannen Anleger damit zu rechnen, dass eine weitere Stimulanz-Runde Anfang November von der Federal Reserve (Fed) in Form einer sogenannten quantitative Lockerung angekündigt werden würde, da Negativentwicklungen, wie beispielsweise hohe Arbeitslosigkeit und ein schwacher Markt für Wohnimmobilien, weiterhin Sorgen bereiteten. In der Tat hat die Fed ein neues quantitatives Lockerungsprogramm über 600 Milliarden USD in der ersten Novemberwoche bestätigt, welches der Markt begrüßte und was den Aktien dazu verhalf, das Jahr wesentlich stärker als Anleihepapiere abzuschließen.

In der Zwischenzeit konzentrierten sich die Schlagzeilen in Europa auf das Wiederaufleben der Staatsschuldenkrise in der Eurozone, wobei die Probleme besonders gravierend in Griechenland, Irland, Portugal und Spanien waren. In der ersten Jahreshälfte stimmte Griechenland einem finanziellen Rettungspaket zu, gefolgt von Irland gegen Jahresende. Die Verschuldung mehrerer europäischer Staaten blieb weiterhin ein zentrales Anliegen, während das Jahr zur Neige ging. Viele Volkswirtschaften werden dabei mit strengen Sparmaßnahmen in Form öffentlicher Ausgabenkürzungen in den kommenden Jahren konfrontiert, während die Behörden versuchen, ihre enormen Defizitprobleme in Angriff zu nehmen.

Die Aussichten auf höhere Zinssätze in China zur Bremsung der Inflation bereiteten den Märkten in Asien gegen Ende 2010 zunehmend Sorgen, da die Anleger diese Entwicklung als negativ auf das weltweite wirtschaftliche Wachstum einstufen. Diese Stimmung belegte die kontinuierlich zunehmende Wichtigkeit Chinas als wirtschaftliche Macht und als ein Exportmarkt für die entwickelte Welt. Trotz einer monetären Straffung in dem Land wird dennoch erwartet, dass China ein Wachstumsmotor für die weltweite Wirtschaft bleiben wird, so wie es auch der Fall für den Asienbereich ausschließlich Japan ist. Die Aussicht dieses regionalen Wachstums und die Vorteile, die es multinationalen Firmen in der entwickelten Welt bringen würde, trugen zur Unterstützung der Aktienmärkte weltweit bei.

Globale Anleihen

Während die globale Wirtschaft Anzeichen einer Verbesserung Anfang 2010 zeigte, begannen die Finanzmärkte weltweit, eine erhöhte Volatilität im zweiten Quartal zu erleben, als sich die Finanzierungs Krise um Griechenland herum entfaltete und Anleger sich über die Aussichten Gedanken machten, dass das wirtschaftliche Wachstum schwächer als zuvor erwartet ausfallen könnte. Besondere Befürchtungen tauchten aufgrund der Möglichkeit einer zweiten Rezessionsphase in den USA auf sowie aufgrund der Notwendigkeit zusätzlicher Käufe von Vermögenswerten seitens der wichtigsten Zentralbanken (quantitative Lockerung) und der langfristigen Tragfähigkeit der Europäischen Währungsunion (EWU). Vor diesem Hintergrund schwankten die Anleihemärkte zwischen Perioden der Risikoaversion, wo Anleger in Staatsanleihen Zuflucht suchten, und der Risikobereitschaft, welche den Unternehmensanleihen zugute kam.

Die meisten wichtigsten Zentralbanken ließen ihren Zinssatz bis zum Jahresende unverändert (auf historisch niedrigem Niveau), während die Debatte über den Bedarf zusätzlicher Käufe von Vermögenswerten, besonders in den USA und England, fortgesetzt wurde. Während die wirtschaftlichen Daten in den USA schwächer wurden, erhöhten sich die Erwartungen auf eine weitere Unterstützung seitens des Federal Reserve Board (Fed). Tatsächlich kündigte die Fed Anfang November eine zweite Runde ihrer quantitativen Lockerung an. Die Entscheidungsträger der Bank of England (BoE) blieben über ein zukünftiges Vorgehen gespalten. Dabei befürworteten einige Mitglieder des Monetary Policy Committee (geldpolitischen Ausschusses) erneute Käufe von Vermögenswerten, obwohl jedoch keine neuen Schritte umgesetzt wurden. Aber als die Märkte die Möglichkeit weiterer Runden der quantitativen Lockerung in einer Reihe von Ländern einpreisten, entwickelten sich die Märkte für Staatsanleihen positiv.

Im November bemerkten die Märkte jedoch ein Wiederaufleben der europäischen Staatsschuldenkrise, die mit der Solvenzkrise in Griechenland Anfang des Jahres begonnen hatte. Die Vermutung wurde immer stärker, dass Irland Unterstützung von der vorübergehenden Bailout-Einrichtung, der European Financial Stability Facility (EFSF), benötigen wird. Obwohl die Entscheidungsträger in Irland zuerst abtritten, dass ein Rettungspaket erforderlich sein würde, führten das Gewicht der staatlichen Bankbürgschaften und des damit verbundenen Finanzierungsbedarfs zu einer Bitte um Unterstützung. Der Markt reagierte anders als in der Folgezeit nach dem Bailout für Griechenland. Im Fall von Griechenland gewann der Markt wieder eine gewisse Zuversicht und kurbelte Risikoaktiva an; das Gegenteil war jedoch der Fall im Zuge des Bailouts für Irland. Die Staatsanleihemärkte der entwickelten Länder gerieten daher gegen Ende des Jahres unter Druck, als das Hauptaugenmerk der Anleger weiterhin der Schuldenlast weltweit galt. Zur gleichen Zeit wurden Unternehmensanleihen anfänglich schwächer, da Anleger wieder risikoscheu wurden. Dennoch gelang es den riskanteren Sektoren des Anleihemarkts, einen Aufschwung vor Jahresende zu verzeichnen.

Luxemburg, den 25. März 2011

Der Verwaltungsrat

Hinweis:

Die Informationen, die in diesem Bericht des Verwaltungsrats enthalten sind, bringen Meinungen zum Ausdruck, die auf den aktuellen Gegebenheiten basieren. Sie sollen weder eine Prognose künftiger Ereignisse abgeben noch ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers darstellen und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Frühere Anlageergebnisse sind nicht notwendigerweise ein Indiz für künftige Anlageergebnisse. Diese Veröffentlichung dient ausschließlich Informationszwecken. Es wird davon ausgegangen, dass die hierin enthaltenen Informationen zutreffend sind, was jedoch nicht garantiert werden kann. Die in dieser Veröffentlichung gemachten Angaben sollten nicht als Anlageberatung erachtet werden. Die Portfoliobestände und -aufstellungen entsprechen dem Stand vom 31. Dezember 2010 und sind Änderungen vorbehalten.



Prüfungsbericht

An die Anteilhaber der
Legg Mason Managed Solutions SICAV

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss der Legg Mason Managed Solutions SICAV und die Abschlüsse jedes ihrer Teilfonds geprüft. Der Jahresabschluss umfasst die Nettovermögensaufstellung und das Verzeichnis der Anlagen in Wertpapieren und sonstiges Nettovermögen zum 31. Dezember 2010, die Ertrags- und Aufwandsrechnung, die Entwicklung des Nettovermögens im abgelaufenen Geschäftsjahr sowie eine zusammenfassende Darstellung der wesentlichen Rechnungslegungsmethoden und sonstigen Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Verantwortungsbereich des Verwaltungsrats der SICAV für Jahresabschlüsse

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen in Luxemburg in Bezug auf die Erstellung von Jahresabschlüssen und für die interne Kontrolle, die vom Verwaltungsrat der SICAV als erforderlich erachtet wird, um eine Erstellung der Jahresabschlüsse zu ermöglichen, die frei von wesentlichen Falschdarstellungen, sei es aufgrund von Betrug oder Fehlern, sind.

Verantwortungsbereich des Abschlussprüfers "Réviseur d'entreprises agréé"

Es liegt in unserem Verantwortungsbereich, auf der Grundlage unserer Prüfung eine Stellungnahme zu diesem Jahresabschluss abzugeben. Wir haben unsere Prüfung im Einklang mit den internationalen Prüfungsstandards durchgeführt, wie sie von der "Commission de Surveillance du Secteur Financier" für Luxemburg übernommen worden sind. Diese Standards schreiben vor, dass wir allen ethischen Anforderungen nachkommen und die Prüfung so planen und durchführen, dass wir eine angemessene Sicherheit darüber erlangen, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen Falschdarstellungen ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Verfahren zur Erlangung von Prüfungsnachweisen hinsichtlich der Beträge und Angaben im Jahresabschluss. Die Auswahl der Verfahren liegt im Ermessen des "Réviseur d'entreprises agréé", darunter die Einschätzung der Risiken wesentlicher Falschdarstellungen im Jahresabschluss, unabhängig davon, ob diese auf Betrug oder Irrtum beruhen. Bei diesen Risikoeinschätzungen berücksichtigt der "Réviseur d'entreprises agréé" die internen Kontrollen für die Erstellung und angemessene Darstellung des Jahresabschlusses des Unternehmens, um den Umständen angemessene Prüfungsverfahren zu erarbeiten, jedoch nicht um eine Beurteilung über die Wirksamkeit der internen Kontrollen des Unternehmens abzugeben. Des Weiteren umfasst eine Prüfung die Beurteilung der Eignung der angewandten Rechnungslegungsmethoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der SICAV durchgeführten rechnungslegungsbezogenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns eingeholten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unseren Bestätigungsvermerk zu dienen.

Bestätigungsvermerk

Unserer Ansicht nach vermittelt dieser Jahresabschluss ein wahrheitsgetreues und angemessenes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Legg Mason Managed Solutions SICAV und ihrer Teilfonds zum 31. Dezember 2010 sowie ihres Betriebsergebnisses und der Entwicklung des Nettovermögens im abgelaufenen Geschäftsjahr. Er entspricht den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften für die Erstellung von Abschlüssen.

Sonstige Angelegenheiten

Die in diesem Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Informationen wurden im Rahmen unseres Prüfauftrags durchgesehen, waren jedoch nicht Gegenstand besonderer, gemäß den oben beschriebenen Grundsätzen durchgeführter Prüfungsverfahren. Folglich geben wir keine Stellungnahme zu diesen Informationen ab. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Bemerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Vertreten durch

Luxemburg, den 25. März 2011

Valérie Arnold

PricewaterhouseCoopers S.à r.l., 400 Route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxemburg
Tel: +352 494848 1, Fax: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n° 00123693)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 – Capital social EUR 516 950 – TVA LU17564447

Legg Mason Euroland Cash Fund

(in EUR)

Verzeichnis der Anlagen in Wertpapieren und sonstiges Nettovermögen zum 31. Dezember 2010

Anzahl/ Nennwert	Bezeichnung	Marktwert	% NIW	Anzahl/ Nennwert	Bezeichnung	Marktwert	% NIW
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente mit amtlicher Börsennotierung				Sonstige übertragbare Wertpapier und Geldmarktpapiere EUR Commercial Papers und Sonstige Kurzfristige Instrumente			
EUR Anleihen				259.729	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 0,000% 4/Jan/2011	259.702	0,83
1.471.795	Australia & New Zealand Banking Group FRN 18/Jul/2011	1.471.745	4,69	1.298.643	Lloyds Tsb Bank PLC 0,000% 15/Feb/2011	1.296.971	4,13
692.610	Bank of Nova Scotia FRN 18/Jan/2012	692.449	2,21	432.881	Natixis 0,000% 14/Jan/2011	432.721	1,38
865.762	BBVA Senior Finance SAU FRN 22/Jan/2013	832.831	2,66	1.038.914	Natixis 0,000% 31/Jan/2011	1.038.147	3,31
1.212.067	BNP Paribas FRN 21/Jun/2012	1.213.283	3,87	3.027.541 9,65			
1.212.067	Caisse Centrale Desjardins du Québec FRN 25/Jan/2011	1.212.347	3,87	Commercial Papers und andere kurzfristige Anlagen insgesamt 3.027.541 9,65			
1.212.067	Commonwealth Bank of Australia FRN 2/Nov/2011	1.211.103	3,86	Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt 3.027.541 9,65			
865.762	Crédit Agricole SA/london FRN 12/Mar/2013	864.194	2,76	Wertpapieranlagen insgesamt 31.367.035 100,03			
1.125.491	Crédit Suisse/london 5,125% 4/Apr/2011	1.136.516	3,62	Sonstige Nettoverbindlichkeiten (8.764) (0,03)			
1.298.643	Dnb Nor Bank ASA FRN 7/Apr/2011	1.301.136	4,15	Nettovermögen insgesamt 31.358.271 100,00			
606.033	GE Capital European Funding FRN 6/Sep/2011	608.043	1,94				
1.558.372	Goldman Sachs Group FRN 4/Feb/2013	1.527.833	4,87				
692.610	HSBC France FRN 2/Aug/2011	692.468	2,21				
692.610	ING Bank NV FRN 22/Aug/2011	695.147	2,22				
432.881	Intesa Sanpaolo SpA FRN 25/Feb/2011	432.954	1,38				
952.338	National Australia Bank FRN 23/Jan/2012	951.101	3,03				
865.762	Nordea Bank AB FRN 17/Jun/2013	871.693	2,78				
316.003	Pohjola Bank FRN 21/Jun/2011	315.975	1,01				
519.457	Rabobank Nederland FRN 7/Feb/2011	519.757	1,66				
606.033	Rabobank Nederland FRN 22/May/2011	607.333	1,94				
1.298.643	Realkredit Danmark 5,000% 1/Jan/2011	1.298.643	4,14				
1.125.491	Santander International Debt FRN 23/Mar/2011	1.124.401	3,59				
865.762	Société Générale FRN 18/Aug/2011	869.234	2,77				
865.762	Svenska Handelsbanken FRN 14/Jan/2013	866.996	2,76				
692.610	UniCredit FRN 5/Apr/2011	692.176	2,21				
865.762	Wells Fargo Bank Na FRN 19/Sep/2011	863.870	2,75				
606.033	Westpac Banking FRN 27/Jun/2011	606.112	1,93				
		23.479.340	74,88				
Anleihen insgesamt		23.479.340	74,88				
EUR Collateralized Debt Obligations, Darlehen und bargeldnahe Instrumente							
822.474	Geldilux FRN 10/Jan/2014	820.007	2,61				
		820.007	2,61				
Collateralized Debt Obligations, Darlehen und bargeldnahe Instrumente insgesamt							
		820.007	2,61				
EUR Forderungs- und hypotheckenbesicherte Wertpapiere							
469.578	Auto ABS FRN 25/Jul/2017	467.193	1,49				
854.290	Epic FRN 22/Jan/2016	785.947	2,51				
387.855	Lambda Finance FRN 15/Nov/2029	380.723	1,21				
1.573.974	Paragon Mortgage FRN 15/May/2041	1.380.921	4,41				
1.038.914	Permanent Finance FRN 10/Jun/2033	1.025.363	3,27				
		4.040.147	12,89				
Forderungs- und hypotheckenbesicherte Wertpapiere insgesamt		4.040.147	12,89				
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente mit amtlicher Börsennotierung insgesamt							
		28.339.494	90,38				

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Abschlusses.

Legg Mason Euroland Cash Fund

Aufgliederung nach Wirtschaftsbranchen zum
31. Dezember 2010

	%
	NIW
Banken	69,07
Forderungs- und hypothekebesicherte Wertpapiere (ABS/MBS)	15,50
Industrieschuldverschreibungen und andere kurzfristige Anlagen	9,65
Finanzdienstleistungen	5,81
Wertpapiere insgesamt	100,03
Sonstige Nettoverbindlichkeiten	(0,03)
Nett Vermögen insgesamt	100,00

Legg Mason Euroland Equity Fund

(in EUR)

Verzeichnis der Anlagen in Wertpapieren und sonstiges Nettovermögen zum 31. Dezember 2010

Anzahl/ Nennwert	Bezeichnung	Marktwert	% NIW	Anzahl/ Nennwert	Bezeichnung	Marktwert	% NIW
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente mit amtlicher Börsennotierung				1.753	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG – Reg.	198.877	1,39
EUR Aktien				1.185	Nexans SA	69.619	0,48
1.261	Air Liquide	120.678	0,84	17.526	Nokia OYJ	135.651	0,94
3.405	Aixtron AG	93.995	0,65	1.364	Nutreco Holding NV	77.216	0,54
3.301	Allianz SE – Reg.	293.557	2,05	2.940	OMV AG	91.434	0,64
4.063	Amadeus IT Holding SA	63.708	0,44	13.068	Pirelli & Company SpA	79.061	0,55
4.957	Anheuser-Busch InBev NV	213.646	1,49	5.384	Pohjola Bank PLC	48.294	0,34
5.944	Arcelormittal	169.463	1,18	5.727	Portugal Telecom SGPS SA – Reg.	49.023	0,34
1.390	Arkema SA	74.129	0,52	1.584	Publicis Groupe	61.633	0,43
2.911	Assicurazioni Generali SpA	41.365	0,29	2.000	Red Electrica de Espana SA	70.400	0,49
11.441	AXA SA	143.985	1,00	13.488	Reed Elsevier NV	125.277	0,87
708	Axel Springer AG	86.376	0,60	5.219	Repsol Ypf SA	108.816	0,76
31.045	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	234.700	1,63	1.166	Rheinmetall AG	70.158	0,49
49.992	Banco Santander SA	396.336	2,76	3.548	Rhodia	88.363	0,61
6.799	BASF SE	405.900	2,83	16.108	Royal KPN NV	177.188	1,23
4.986	Bayer AG	275.726	1,92	1.039	RWE AG	51.836	0,36
2.515	Bayerische Motoren Werke AG	148.008	1,03	7.275	Sampo OYJ	145.864	1,01
6.607	BNP Paribas	319.944	2,22	7.897	Sanofi-Aventis SA	384.190	2,68
4.644	Carrefour SA	146.240	1,01	6.240	SAP AG	237.744	1,65
944	Casino Guichard Perrachon SA	68.921	0,48	1.572	Schneider Electric	178.736	1,24
3.432	Celesio AG	63.835	0,44	5.900	Scor Se	113.841	0,79
1.386	Christian Dior SA	148.025	1,03	911	Seb SA	70.985	0,49
2.494	Coca-Cola Hellenic Bottling Company SA	49.207	0,34	5.787	Siemens AG – Reg.	536.455	3,73
11.819	Commerzbank AG	65.643	0,46	33.700	Snam Rete Gas SpA	125.364	0,87
2.284	Continental AG	135.077	0,94	1.264	Société BIC SA	82.843	0,58
5.560	Crédit Agricole SA	53.382	0,37	4.704	Société Générale	192.229	1,34
17.002	Criteria Caixacorp SA	67.702	0,47	639	Software AG	70.162	0,49
3.681	CSM	95.632	0,67	2.448	Stada Arzneimittel AG	62.130	0,43
5.896	Daimler AG – Reg.	299.104	2,08	17.222	Stora Enso Oyj	132.351	0,92
4.988	DCC PLC	117.218	0,82	27.489	Telefonica SA	466.350	3,24
6.281	Deutsche Bank AG – Reg.	245.587	1,71	1.974	Telenet Group Holding NV	57.049	0,40
13.639	Deutsche Telekom AG – Reg.	131.685	0,92	18.553	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	58.627	0,41
9.172	E.ON AG	210.360	1,46	2.392	Tognum AG	47.182	0,33
52.015	Enel SpA	194.536	1,35	12.543	Total SA	503.225	3,49
13.364	ENI SpA	218.368	1,52	8.541	TUI AG	89.681	0,62
3.392	Fiat SpA	52.339	0,36	1.464	Umicore	57.674	0,40
9.920	France Telecom SA	155.744	1,08	44.411	UniCredit SpA	68.748	0,48
1.124	Fresenius Medical Care AG – Pfd	72.015	0,50	8.547	Unilever NV	202.308	1,40
8.821	GDF Suez	240.284	1,68	9.495	UPM-Kymmene OYJ	125.524	0,87
1.997	Groupe Danone	95.377	0,66	2.182	Valeo SA	92.080	0,64
3.550	Hannover Rueckversicherung AG – Reg.	142.479	0,99	1.109	Vienna Insurance Group	43.135	0,30
1.567	Henkel AG & Company KGaA – Pfd	72.920	0,51	9.517	Vivendi SA	195.241	1,36
26.708	Iberdrola SA	154.052	1,07	1.926	Voestalpine AG	68.662	0,48
15.093	Immofinanz AG	48.132	0,33	391	Volkswagen AG – Pfd	47.467	0,33
3.132	Imtech NV	87.179	0,61	455	Wacker Chemie AG	59.423	0,41
23.038	ING Groep NV	167.371	1,16	1.752	Wartsila OYJ	100.039	0,70
2.259	Kesko OYJ	78.907	0,55	3.391	YIT OYJ	63.242	0,44
10.375	Koninklijke Ahold NV	102.837	0,72	1.845	Zodiac Aerospace	103.172	0,72
2.825	Koninklijke Philips Electronics NV	64.862	0,45				
2.078	Lanxess AG	122.810	0,85			14.155.866	98,45
2.969	Legrand SA	91.609	0,64		Aktien insgesamt	14.155.866	98,45
1.048	Linde AG	119.000	0,83				
632	L'Oreal SA	53.278	0,37		EUR Fonds		
1.795	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	221.413	1,54	663	Gecina SA	55.075	0,38
1.453	Merck KGAA	86.962	0,60			55.075	0,38
2.892	Metso OYJ	120.886	0,84				
2.545	MTU Aero Engines Holding AG	128.803	0,89				
					Fonds insgesamt	55.075	0,38

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Abschlusses.

Legg Mason Euroland Equity Fund

(in EUR)

Verzeichnis der Anlagen in Wertpapieren und sonstiges Nettovermögen zum 31. Dezember 2010 – (Fortsetzung)

Anzahl/ Nennwert	Bezeichnung	Marktwert	% NIW
	Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente mit amtlicher Börsennotierung insgesamt	14.210.941	98,83
	Wertpapieranlagen insgesamt	14.210.941	98,83
	Sonstiges Nettovermögen	168.639	1,17
	Nettovermögen insgesamt	14.379.580	100,00

Aufgliederung nach Wirtschaftsbranchen zum 31. Dezember 2010

	% NIW
Banken	11,31
Versicherungen	8,98
Chemikalien	8,81
Telekommunikationsdienstleistungen	7,21
Elektrizitätsversorgung	6,82
Öl und Gaserzeuger	6,41
Lebensmitteldienste	6,03
Verschiedene Maschinen	4,43
Pharmazeutika	4,15
Automobilhersteller	3,80
Software	2,58
Elektrische Geräte	2,36
Autoteile und -ausrüstung	2,13
Getränke	1,83
Forstwirtschaftliche Erzeugnisse und Papier	1,79
Eisen und Stahl	1,66
Maschinen	1,66
Luft- und Raumfahrt und Verteidigung	1,61
Diversifizierte Unternehmen	1,54
Verlage und Druckwesen	1,47
Radio- und Fernsehsender	1,36
Ingenieurs- und Bauwesen	1,05
Bekleidung	1,03
Telekommunikationsausrüstung	0,94
Öl- und Gasdienstleistungen	0,87
Vertrieb und Großhandel	0,82
Halbleiter	0,65
Freizeit	0,62
Geschäfts- und Büroausrüstung	0,58
Haushaltsprodukte	0,51
Gesundheitsprodukte und -ausrüstung	0,50
Wohnungseinrichtungen	0,49
Finanzdienstleistungen	0,47
Elektronik Geräte	0,45
Werbung	0,43
Edelmetalle	0,40
Immobilienfonds (REITs)	0,38
Kosmetik und Körperpflege	0,37
Immobilien	0,33
Wertpapieranlagen insgesamt	98,83
Sonstiges Nettovermögen	1,17
Nettovermögen insgesamt	100,00

Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)

(in USD)

Verzeichnis der Anlagen in Wertpapieren und sonstiges Nettovermögen zum 31. Dezember 2010

Aufgliederung nach Wirtschaftsbranchen zum 31. Dezember 2010

Anzahl/ Nennwert	Bezeichnung	Marktwert	% NIW
Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren			
USD Fonds			
23.801	BlackRock Global Funds – US Dollar Core Bond Fund – A2	606.691	9,04
28.718	Fidelity Funds – US High Yield Fund – A	339.158	5,05
32.934	Invesco Global Real Estate Securities Fund – C	341.199	5,08
42.536	JPMorgan Funds – Global Dynamic Fund – C	642.713	9,57
3.534	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – A	403.355	6,01
5.653	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	626.423	9,33
1.826	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – A	201.623	3,00
5.375	Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy Fund – A	676.177	10,07
52.321	Schroder International Selection Fund SICAV – US Dollar Bond – C	1.004.558	14,96
80.469	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Corporate Bond Index Fund – I	1.141.574	17,01
50.226	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Government Bond Index Fund – I	722.398	10,76
		6.705.869	99,88
	Fonds insgesamt	6.705.869	99,88
Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren insgesamt			
		6.705.869	99,88
	Wertpapieranlagen insgesamt	6.705.869	99,88
	Sonstiges Nettovermögen	8.203	0,12
	Nettovermögen insgesamt	6.714.072	100,00

	% NIW
Offene Fonds	99,88
Wertpapieranlagen insgesamt	99,88
Sonstiges Nettovermögen	0,12
Nettovermögen insgesamt	100,00

Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)

(in EUR)

Verzeichnis der Anlagen in Wertpapieren und sonstiges Nettovermögen zum 31. Dezember 2010

Aufgliederung nach Wirtschaftsbranchen zum 31. Dezember 2010

Anzahl/ Nennwert	Bezeichnung	Marktwert	% NIW
Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren			
EUR Fonds			
142.426	BlackRock Global Funds – Euro Bond Fund – A2	2.932.556	9,54
90.720	DWS Eurorenta – D	4.632.159	15,06
121.547	Fidelity Funds – Euro Corporate Bond Fund – A	2.785.853	9,06
223.241	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	1.524.956	4,96
166.803	Fidelity Funds – European High Yield Fund – A	1.551.931	5,05
202.126	Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	3.531.141	11,48
167.858	Invesco Global Real Estate Securities Fund – CH	1.552.689	5,05
571.281	JPMorgan Funds – Global Dynamic Fund – C	3.519.094	11,44
265.221	SSgA Fixed Income Funds PLC – EMU Government Bond Index Fund – I	3.452.120	11,23
393.264	SSgA Fixed Income Funds PLC – Euro Corporate Bond Index Fund – I	5.285.221	17,18
0	Western Asset Liquidity Fund PLC – Western Asset Euro Liquidity Fund – C	3	–
		30.767.723	100,05
Fonds insgesamt		30.767.723	100,05
Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren insgesamt			
		30.767.723	100,05
Wertpapieranlagen insgesamt		30.767.723	100,05
Sonstige Nettoverbindlichkeiten		(15.400)	(0,05)
Nettovermögen insgesamt		30.752.323	100,00

	% NIW
Offene Fonds	100,05
Wertpapieranlagen insgesamt	100,05
Sonstige Nettoverbindlichkeiten	(0,05)
Nettovermögen insgesamt	100,00

Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)

(in USD)

Verzeichnis der Anlagen in Wertpapieren und sonstiges Nettovermögen zum 31. Dezember 2010

Aufgliederung nach Wirtschaftsbranchen zum 31. Dezember 2010

Anzahl/ Nennwert	Bezeichnung	Marktwert	% NIW
Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren			
EUR Fonds			
62.052	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	562.994	3,03
47.683	Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	1.106.428	5,96
		1.669.422	8,99
USD Fonds			
21.552	BlackRock Global Funds – US Dollar Core Bond Fund – A2	549.355	2,96
43.455	Fidelity Funds – Pacific Fund – A	957.305	5,16
62.678	Fidelity Funds – US High Yield Fund – A	740.227	3,99
25.880	Invesco Emerging Markets Bond Fund – A	534.689	2,88
145.672	Invesco Global Real Estate Securities Fund – C	1.509.160	8,13
31.756	JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund – A	759.286	4,09
14.729	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – A	1.680.912	9,05
23.560	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	2.610.684	14,06
6.800	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – A	750.681	4,04
7.315	Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy Fund – A	920.270	4,96
37.330	Schroder International Selection Fund SICAV – US Dollar Bond – C	716.738	3,86
229.905	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Corporate Bond Index Fund – I	3.261.544	17,56
131.794	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Government Bond Index Fund – I	1.895.584	10,20
		16.886.435	90,94
	Fonds insgesamt	18.555.857	99,93
Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren insgesamt			
	Wertpapieranlagen insgesamt	18.555.857	99,93
	Sonstiges Nettovermögen	12.489	0,07
	Nettovermögen insgesamt	18.568.346	100,00

	% NIW
Offene Fonds	99,93
Wertpapieranlagen insgesamt	99,93
Sonstiges Nettovermögen	0,07
Nettovermögen insgesamt	100,00

Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)

(in EUR)

Verzeichnis der Anlagen in Wertpapieren und sonstiges Nettovermögen zum 31. Dezember 2010

Aufgliederung nach Wirtschaftsbranchen zum 31. Dezember 2010

Anzahl/ Nennwert	Bezeichnung	Marktwert	% NIW
Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren			
EUR Fonds			
41.593	BlackRock Global Funds – Euro Bond Fund – A2	856.391	2,49
19.931	DWS Eurorenta – D	1.017.679	2,96
30.102	Fidelity Funds – Euro Corporate Bond Fund – A	689.945	2,01
383.047	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	2.616.591	7,61
149.250	Fidelity Funds – European High Yield Fund – A	1.388.627	4,04
337.364	Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	5.893.752	17,15
41.583	Invesco Emerging Markets Bond Fund – AH	1.032.930	3,00
301.532	Invesco Global Real Estate Securities Fund – CH	2.789.172	8,11
89.305	JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund – A	1.279.735	3,72
13.800	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – A	1.392.834	4,05
18.921	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	1.980.105	5,77
5.723	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – A	685.390	1,99
291.830	SSgA Fixed Income Funds PLC – EMU Government Bond Index Fund – I	3.798.464	11,05
434.611	SSgA Fixed Income Funds PLC – Euro Corporate Bond Index Fund – I	5.840.900	16,99
		31.262.515	90,94
USD Fonds			
105.367	Fidelity Funds – Pacific Fund – A	1.747.658	5,08
14.399	Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy Fund – A	1.363.883	3,97
		3.111.541	9,05
	Fonds insgesamt	34.374.056	99,99
	Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren insgesamt	34.374.056	99,99
	Wertpapieranlagen insgesamt	34.374.056	99,99
	Sonstiges Nettovermögen	3.933	0,01
	Nettovermögen insgesamt	34.377.989	100,00

	% NIW
Offene Fonds	99,99
Wertpapieranlagen insgesamt	99,99
Sonstiges Nettovermögen	0,01
Nettovermögen insgesamt	100,00

Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)

(in USD)

Verzeichnis der Anlagen in Wertpapieren und sonstiges Nettovermögen zum 31. Dezember 2010

Aufgliederung nach Wirtschaftsbranchen zum 31. Dezember 2010

Anzahl/ Nennwert	Bezeichnung	Marktwert	% NIW
Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren			
EUR Fonds			
12.820	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	116.318	3,11
12.837	Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	297.875	7,96
		414.193	11,07
USD Fonds			
4.262	BlackRock Global Funds – US Dollar Core Bond Fund – A2	108.641	2,90
12.132	Fidelity Funds – Pacific Fund	267.262	7,14
16.228	Fidelity Funds – US High Yield Fund – A	191.657	5,12
8.651	Invesco Emerging Markets Bond Fund – A	178.725	4,78
36.585	Invesco Global Real Estate Securities Fund – C	379.025	10,13
9.640	JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund – A	230.496	6,16
3.635	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – A	414.853	11,09
6.073	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	672.988	17,98
1.720	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – A	189.887	5,07
34.104	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Corporate Bond Index Fund – I	483.818	12,93
14.052	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Government Bond Index Fund – I	202.103	5,40
		3.319.455	88,70
Fonds insgesamt		3.733.648	99,77
Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren insgesamt		3.733.648	99,77
Wertpapieranlagen insgesamt		3.733.648	99,77
Sonstiges Nettovermögen		8.655	0,23
Nettovermögen insgesamt		3.742.303	100,00

	% NIW
Offene Fonds	99,77
Wertpapieranlagen insgesamt	99,77
Sonstiges Nettovermögen	0,23
Nettovermögen insgesamt	100,00

Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)

(in EUR)

Verzeichnis der Anlagen in Wertpapieren und sonstiges Nettovermögen zum 31. Dezember 2010

Aufgliederung nach Wirtschaftsbranchen zum 31. Dezember 2010

Anzahl/ Nennwert	Bezeichnung	Marktwert	% NIW
Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren			
EUR Fonds			
40.429	BlackRock Global Funds – Euro Bond Fund – A2	832.435	2,45
617.659	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	4.219.232	12,40
180.668	Fidelity Funds – European High Yield Fund – A	1.680.937	4,94
362.217	Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	6.327.930	18,59
68.276	Invesco Emerging Markets Bond Fund – AH	1.695.965	4,98
375.162	Invesco Global Real Estate Securities Fund – CH	3.470.251	10,20
134.482	JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund – A	1.927.127	5,66
17.000	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – A	1.715.810	5,04
22.313	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	2.335.037	6,86
5.934	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – A	710.689	2,09
147.415	SSgA Fixed Income Funds PLC – EMU Government Bond Index Fund – I	1.918.753	5,64
263.655	SSgA Fixed Income Funds PLC – Euro Corporate Bond Index Fund – I	3.543.354	10,41
		30.377.520	89,26
USD Fonds			
156.946	Fidelity Funds – Pacific Fund – A	2.603.158	7,66
10.669	Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy Fund – A	1.010.590	2,97
		3.613.748	10,63
	Fonds insgesamt	33.991.268	99,89
Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren insgesamt			
	Wertpapieranlagen insgesamt	33.991.268	99,89
	Sonstiges Nettovermögen	38.031	0,11
	Nettovermögen insgesamt	34.029.299	100,00

	% NIW
Offene Fonds	99,89
Wertpapieranlagen insgesamt	99,89
Sonstiges Nettovermögen	0,11
Nettovermögen insgesamt	100,00

Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2010

	Legg Mason Euroland Cash Fund (Euro)	Legg Mason Euroland Equity Fund (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)	Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)
Aktiva					
Kapitalanlagen zu Anschaffungskosten (Erläuterung 2b) Nicht realisierte Wertsteigerung/(-minderung) (Erläuterung 2b)	31.752.029 (384.994)	13.221.062 989.879	5.813.826 892.043	26.292.672 4.475.051	15.581.762 2.974.095
Kapitalanlagen zum Marktwert (Erläuterung 2b)	31.367.035	14.210.941	6.705.869	30.767.723	18.555.857
Forderungen aus Zinsen (Erläuterung 2c)	153.496	–	–	–	–
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	4.715	–	7.200	81.150	31.154
Sonstige Forderungen ^β	3.738	1.133	1.076	9.327	10.811
Barvermögen	–	254.509	10.354	16.612	20.054
Forderungen in Bezug auf Zeichnungsgelder	–	–	–	–	–
Rückerstattung der Quellensteuer	–	21.466	–	–	–
Dividendenforderungen (Erläuterung 2d)	–	–	–	–	–
Aktiva insgesamt	31.528.984	14.488.049	6.724.499	30.874.812	18.617.876
Passiva					
Antizipative Passiva	104.412	82.379	10.427	96.740	49.530
Überziehung	39.326	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	26.975	26.090	–	20.349	–
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	–	–	–	5.400	–
Passiva insgesamt	170.713	108.469	10.427	122.489	49.530
Nettovermögen	31.358.271	14.379.580	6.714.072	30.752.323	18.568.346

	Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)	Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)	Insgesamt [∞] (USD)
Aktiva				
Kapitalanlagen zu Anschaffungskosten (Erläuterung 2b) Nicht realisierte Wertsteigerung/(-minderung) (Erläuterung 2b)	29.098.952 5.275.104	3.056.031 677.617	27.664.973 6.326.295	194.500.651 26.699.904
Kapitalanlagen zum Marktwert (Erläuterung 2b)	34.374.056	3.733.648	33.991.268	221.200.555
Forderungen aus Zinsen (Erläuterung 2c)	–	–	–	203.873
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	92.244	–	106.589	416.490
Sonstige Forderungen ^β	14.033	3.190	29.732	92.063
Barvermögen	7.128	13.997	11.228	428.888
Forderungen in Bezug auf Zeichnungsgelder	–	–	60	80
Rückerstattung der Quellensteuer	–	–	–	28.511
Dividendenforderungen (Erläuterung 2d)	–	–	–	–
Aktiva insgesamt	34.487.461	3.750.835	34.138.877	222.370.460
Passiva				
Antizipative Passiva	104.640	5.532	93.834	705.687
Überziehung	–	–	–	52.233
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	4.832	–	15.744	124.838
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	–	3.000	–	10.172
Passiva insgesamt	109.472	8.532	109.578	892.930
Nettovermögen	34.377.989	3.742.303	34.029.299	221.477.530

^β Entspricht vor allem Retrozessionsgebühren von Zielfonds und Mehrwertsteuerrückerstattungen.

[∞] Siehe Erläuterung 2f.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für das am 31. Dezember 2010 abgelaufene Geschäftsjahr

	Legg Mason Euroland Cash Fund (Euro)	Legg Mason Euroland Equity Fund (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)	Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)
Nettovermögen zu Jahresbeginn	39.807.799	17.390.854	7.419.050	37.069.008
Einnahmen				
Zinseinnahmen (Erläuterung 2c)	529.138	115	–	–
Dividendeneinnahmen (Erläuterung 2d)	–	463.062	19.476	260.203
Sonstige Erträge ^γ	–	–	11.698	91.345
Einnahmen insgesamt	529.138	463.177	31.174	351.548
Ausgaben				
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 5)	204.117	217.423	65.578	349.341
Depot-, Transferstellen- und Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4)	72.735	31.398	13.246	62.930
Veröffentlichungs- und Druckkosten	50.615	26.593	15.351	58.817
Prüfungs- und Rechtskosten	27.998	19.787	9.279	43.958
Aufsichtsrechtliche Gebühren	17.518	8.434	3.162	15.021
Besteuerung (Erläuterung 6)	5.714	8.192	2.582	7.404
Verwaltungsrats honorare und Versicherungsaufwand	4.910	1.903	886	4.210
Finanzierungskosten (Erläuterung 7)	–	32	–	384
Ausgaben insgesamt	383.607	313.762	110.084	542.065
Nettoertrag/(-verlust) aus dem Anlagegeschäft	145.531	149.415	(78.910)	(190.517)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:				
dem Anlageverkauf (Erläuterungen 2a, 2e)	(209.372)	(134.699)	636.690	2.204.441
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(-minderung) aus:				
dem Anlagegeschäft (Erläuterung 2b)	429.811	566.294	22.900	82.602
Nettoveränderung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für das Jahr	365.970	581.010	580.680	2.096.526
Erlös aus Anteilzeichnungen	11.471.965	968.802	591.808	1.965.172
Zahlungen für Anteilrücknahmen	(20.244.395)	(4.504.957)	(1.876.541)	(10.279.370)
Nettoerlöse/(-zahlungen) aus Zeichnungen und Rücknahmen	(8.772.430)	(3.536.155)	(1.284.733)	(8.314.198)
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 10)	(43.068)	(56.129)	(925)	(99.013)
Nettovermögen am Jahresende	31.358.271	14.379.580	6.714.072	30.752.323

^γ Rückerstattete Gebühren.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für das am 31. Dezember 2010 abgelaufene Geschäftsjahr – (Fortsetzung)

	Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)	Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)	Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)
Nettovermögen zu Jahresbeginn	21.259.334	40.150.122	5.498.643	36.571.476
Einnahmen				
Zinseinnahmen (Erläuterung 2c)	–	–	–	–
Dividendeneinnahmen (Erläuterung 2d)	70.816	115.283	23.318	89.623
Sonstige Erträge ^γ	44.819	101.414	13.961	105.403
Einnahmen insgesamt	115.635	216.697	37.279	195.026
Ausgaben				
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 5)	193.549	386.227	49.029	387.605
Depot-, Transferstellen- und Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4)	36.039	69.370	8.561	65.838
Veröffentlichungs- und Druckkosten	42.444	63.933	10.634	58.886
Prüfungs- und Rechtskosten	25.113	48.479	5.946	46.191
Aufsichtsrechtliche Gebühren	8.599	16.558	2.037	15.727
Besteuerung (Erläuterung 6)	7.955	12.042	1.750	10.290
Verwaltungsrats honorare und Versicherungsaufwand	2.410	4.641	571	4.408
Finanzierungskosten (Erläuterung 7)	–	669	–	–
Ausgaben insgesamt	316.109	601.919	78.528	588.945
Nettoertrag/(-verlust) aus dem Anlagegeschäft	(200.474)	(385.222)	(41.249)	(393.919)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:				
dem Anlageverkauf (Erläuterungen 2a, 2e)	2.298.739	4.338.880	760.686	4.538.011
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(-minderung) aus:				
dem Anlagegeschäft (Erläuterung 2b)	(121.421)	(81.183)	(218.196)	526.291
Nettoveränderung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für das Jahr	1.976.844	3.872.475	501.241	4.670.383
Erlös aus Anteilzeichnungen	356.827	1.589.445	37.194	2.384.433
Zahlungen für Anteilrücknahmen	(5.021.344)	(11.154.724)	(2.290.029)	(9.557.434)
Nettoerlöse/(-zahlungen) aus Zeichnungen und Rücknahmen	(4.664.517)	(9.565.279)	(2.252.835)	(7.173.001)
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 10)	(3.315)	(79.329)	(4.746)	(39.559)
Nettovermögen am Jahresende	18.568.346	34.377.989	3.742.303	34.029.299

^γ Rückerstattete Gebühren.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für das am 31. Dezember 2010 abgelaufene Geschäftsjahr – (Fortsetzung)

	Insgesamt [∞] (USD)
Nettovermögen zu Jahresbeginn	261.284.961 †
Einnahmen	
Zinseinnahmen (Erläuterung 2c)	702.954
Dividendeneinnahmen (Erläuterung 2d)	1.346.407
Sonstige Erträge [‡]	466.497
Einnahmen insgesamt	2.515.858
Ausgaben	
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 5)	2.359.844
Depot-, Transferstellen- und Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4)	459.322
Veröffentlichungs- und Druckkosten	412.226
Prüfungs- und Rechtskosten	287.932
Aufsichtsrechtliche Gebühren	111.099
Besteuerung (Erläuterung 6)	70.252
Verwaltungsrathonorare und Versicherungsaufwand	30.527
Finanzierungskosten (Erläuterung 7)	1.441
Ausgaben insgesamt	3.732.643
Nettoertrag/(-verlust) aus dem Anlagegeschäft	(1.216.785)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:	
dem Anlageverkauf (Erläuterungen 2a, 2e)	17.957.345
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(-minderung) aus:	
dem Anlagegeschäft (Erläuterung 2b)	1.707.214
Nettoveränderung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für das Jahr	18.447.774
Erlös aus Anteilzeichnungen	25.397.902
Zahlungen für Anteilrücknahmen	(83.222.951)
Nettoerlöse/(-zahlungen) aus Zeichnungen und Rücknahmen	(57.825.049)
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 10)	(430.156)
Nettovermögen am Jahresende	221.477.530

[‡] Rückerstattete Gebühren.

[†] Die Eröffnungsbilanz wurde konsolidiert zu Wechselkursen per 31. Dezember 2010 angegeben. Dieses konsolidierte Nettovermögen belief sich unter Verwendung der Wechselkursregelung vom 31. Dezember 2009 auf USD 279.503.866.

[∞] Siehe Erläuterung 2f.

Angaben zum Nettovermögen zum 31. Dezember 2010, 2009 und 2008

		Legg Mason Euroland Cash Fund (Euro)	Legg Mason Euroland Equity Fund (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)	Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)
Nettovermögen zum	31. Dezember 2010	31.358.271	14.379.580	6.714.072	30.752.323
	31. Dezember 2009	39.807.799	17.390.854	7.419.050	37.069.008
	31. Dezember 2008	65.247.968	17.113.849	2.917.405	8.311.535

Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. Dezember 2010

Klasse A					
Thesaurierende Anteile		134,56	101,04	113,75	114,37
Ausschüttende Anteile		103,50	91,04	105,58	106,68
Klasse B					
Thesaurierende Anteile		–	96,06	–	113,36
Klasse C					
Thesaurierende Anteile		–	88,99	109,03	109,33
Ausschüttende Anteile		–	86,90	–	–

Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. Dezember 2009

Klasse A					
Thesaurierende Anteile		133,28	96,15	104,58	107,52
Ausschüttende Anteile		103,59	88,22	98,42	101,35
Klasse B					
Thesaurierende Anteile		–	91,90	–	107,15
Klasse C					
Thesaurierende Anteile		–	85,61	101,00	103,55
Ausschüttende Anteile		–	84,21	–	–

Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. Dezember 2008

Klasse A					
Thesaurierende Anteile		123,29	80,11	90,08	91,04
Ausschüttende Anteile		99,94	75,31	86,40	88,13
Klasse B					
Thesaurierende Anteile		–	77,19	–	–
Klasse C					
Thesaurierende Anteile		–	72,12	87,64	88,34
Ausschüttende Anteile		–	71,57	–	–

Anzahl der Anteile im Umlauf zum 31. Dezember 2010

Klasse A					
Thesaurierende Anteile		207.910,567	59.103,549	56.461,228	144.168,410
Ausschüttende Anteile		32.676,515	35.283,121	726,118	82.629,127
Klasse B					
Thesaurierende Anteile		–	18,126	–	781,603
Klasse C					
Thesaurierende Anteile		–	58.209,796	1.973,790	49.030,199
Ausschüttende Anteile		–	160,733	–	–

Angaben zum Nettovermögen zum 31. Dezember 2010, 2009 und 2008 – (Fortsetzung)

		Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)	Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)	Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)
Nettovermögen zum	31. Dezember 2010	18.568.346	34.377.989	3.742.303	34.029.299
	31. Dezember 2009	21.259.334	40.150.122	5.498.643	36.571.476
	31. Dezember 2008	3.761.750	8.873.508	1.129.795	4.147.512
Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. Dezember 2010					
Klasse A					
	Thesaurierende Anteile	110,95	117,27	111,00	120,77
	Ausschüttende Anteile	103,85	109,97	104,71	115,27
Klasse B					
	Thesaurierende Anteile	–	116,23	–	–
Klasse C					
	Thesaurierende Anteile	106,20	112,09	106,32	115,51
	Ausschüttende Anteile	–	–	–	–
Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. Dezember 2009					
Klasse A					
	Thesaurierende Anteile	99,74	105,75	97,99	105,76
	Ausschüttende Anteile	94,19	99,92	93,52	101,57
Klasse B					
	Thesaurierende Anteile	–	105,40	–	–
Klasse C					
	Thesaurierende Anteile	96,19	101,85	94,57	101,91
	Ausschüttende Anteile	–	–	–	–
Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. Dezember 2008					
Klasse A					
	Thesaurierende Anteile	81,85	85,49	77,26	82,32
	Ausschüttende Anteile	78,79	82,39	74,77	80,21
Klasse B					
	Thesaurierende Anteile	–	–	–	–
Klasse C					
	Thesaurierende Anteile	79,54	82,95	75,21	79,93
	Ausschüttende Anteile	–	–	–	–
Anzahl der Anteile im Umlauf zum 31. Dezember 2010					
Klasse A					
	Thesaurierende Anteile	163.745,698	188.388,041	28.299,836	211.713,835
	Ausschüttende Anteile	1.608,837	93.394,293	4.501,873	56.088,976
Klasse B					
	Thesaurierende Anteile	–	1.194,188	–	–
Klasse C					
	Thesaurierende Anteile	2.205,351	16.738,635	1.220,037	17.268,669
	Ausschüttende Anteile	–	–	–	–

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2010

1. Beschreibung der Gesellschaft

Legg Mason Managed Solutions SICAV (nachstehend als "die Gesellschaft" bezeichnet) ist eine am 22. Juli 1997 nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg in Luxemburg gegründete Société d'Investissement à Capital Variable.

Die Gesellschaft ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) und erfüllt die Voraussetzungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002.

Die Gesellschaft ist insofern ein Umbrella-Fonds, als sie in verschiedene Teilfonds unterteilt ist, die jeweils ein Portfolio von Anlagen darstellen (ein "Teilfonds"). Die Anteile in einem bestimmten Teilfonds werden in verschiedene Klassen aufgeteilt, um den unterschiedlichen Zeichnungs- und Rücknahmebedingungen und/oder den Gebühren und Kosten, denen sie unterliegen, sowie der Verfügbarkeit für bestimmte Arten von Anlegern Rechnung zu tragen.

Bestimmte Anteilsklassen werden des Weiteren in Anteile unterteilt, für die, nach Ermessen der Gesellschaft, Dividenden erklärt oder Gewinne reinvestiert werden können ("thesaurierende Anteile"), und in Anteile, die ein Anrecht auf Dividendenzahlungen haben ("ausschüttende Anteile").

Zum 31. Dezember 2010 bietet die Gesellschaft zwei Familien von Teilfonds an, die jeweils darauf ausgerichtet sind, unterschiedlichen Anlegerbedürfnissen gerecht zu werden.

Die Asset Class Sub-Funds Series bestehen aus 2 Teilfonds:

- Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Euroland Cash Fund
- Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Euroland Equity Fund

Die Managed Solutions Multi-Manager Sub-Funds bestehen aus 6 Teilfonds:

- Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)
- Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)
- Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)
- Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)
- Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)
- Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)

Die Gesellschaft kann zukünftig neue Teilfonds und Anteilsklassen auflegen.

Die Vermögenswerte der Gesellschaft sind von den Vermögenswerten anderer gemeinsam verwalteter Einheiten getrennt.

Das Geschäftsjahr der Gesellschaft endet zum 31. Dezember.

2. Wesentliche Rechnungslegungsmethoden

Die Rechnungslegungsmethoden der Gesellschaft entsprechen den in Luxemburg auf Investmentfonds zutreffenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften.

a) Fremdwährungen

Der Abschluss und die Buchhaltung der jeweiligen Teilfonds lauten auf die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds. Transaktionen in anderen Währungen werden in die Währung des Teilfonds umgerechnet. Der Umrechnung liegen die zum Zeitpunkt der Transaktion geltenden Wechselkurse zugrunde.

Auf andere Währungen lautende Aktiva und Passiva werden zu dem am jeweiligen Bilanzstichtag geltenden Wechselkurs umgerechnet. Daraus resultierende Gewinne oder Verluste werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Entwicklung des Nettovermögens unter dem Posten "Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus dem Anlageverkauf" ausgewiesen.

Folgende Hauptwechselkurse wurden am 31. Dezember 2010 angewandt:

1 USD =	EUR	0,75289866
	GBP	0,64973055
	JPY	81,32997278

b) Bewertung des Wertpapierbestandes

Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Marktpreis bewertet.

Wenn ein Wertpapier an mehreren Börsen notiert ist, gilt der letzte verfügbare Verkaufskurs an der Börse, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist. Bei Wertpapieren, die an der betreffenden Börse kaum und am Sekundärmarkt zwischen Händlern gehandelt werden, die als Primärhändler Preise in Abhängigkeit von den Marktbedingungen anbieten, kann der Verwaltungsrat der Gesellschaft beschließen, diese Wertpapiere anhand der so ermittelten Preise zu bewerten. Festverzinsliche Wertpapiere werden anhand des letzten verfügbaren Mittelkurses an der betreffenden Börse oder anhand der Mittelkurse der letzten verfügbaren Notierungen der Primärhändler bewertet, die den Hauptmarkt für diese Wertpapiere darstellen.

Wertpapiere, die weder an einer Börse notiert sind noch an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem letzten verfügbaren Marktpreis bewertet. Wenn kein derartiger Marktpreis zur Verfügung steht, werden sie von der Gesellschaft nach Treu und Glauben gemäß den ggf. vom Verwaltungsrat umsichtig festgelegten Bewertungsrichtlinien und anhand ihres realistisch vorhersehbaren Verkaufskurses bewertet.

Liquide Vermögenswerte und Geldmarktinstrumente werden zu ihrem Nennwert einschließlich aufgelaufener Zinsen oder zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Im Falle von kurzfristigen Instrumenten (insbesondere Abzinsungspapieren) mit einer Fälligkeit von weniger als 90 Tagen wird der auf den Nettoanschaffungskosten beruhende Wert des Papiers schrittweise seinem Rückkaufpreis angepasst, während die nach den Nettoanschaffungskosten berechnete Anlagenrendite konstant gehalten wird. Bei wesentlichen Veränderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der Anlage den neuen Markterträgen angepasst.

Anlagewerte, die nicht auf die Währung des Nettoinventarwerts lauten, werden zum entsprechenden Marktkurs umgerechnet (siehe Abschnitt (a) oben). In diesem Zusammenhang werden auch Instrumente berücksichtigt, die zur Absicherung gegen die Wechselkursrisiken dienen.

Wenn eine Bewertung gemäß den oben genannten Bewertungsrichtlinien nicht oder nur ungenau durchgeführt werden kann, weil bestimmte Umstände wie beispielsweise verborgene Kreditrisiken vorliegen, kann der Verwaltungsrat der Gesellschaft andere allgemein anerkannte Bewertungsgrundsätze anwenden, die vom Abschlussprüfer der Gesellschaft geprüft werden können, um zu einer sachgemäßen Bewertung des Gesamtvermögens der Gesellschaft zu gelangen.

Die Differenz zwischen den Kosten der Wertpapiere und ihrem Marktwert am Bilanzstichtag wird in der Nettovermögensaufstellung unter dem Posten "Nicht realisierte Wertsteigerung/(-minderung)" ausgewiesen. Eventuelle Veränderungen der Differenzen zwischen den Kosten für am Jahresende gehaltene Wertpapiere und ihrem Marktwert zu diesem Zeitpunkt werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Entwicklung des Nettovermögens unter dem Posten "Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(-minderung) aus dem Anlagegeschäft" ausgewiesen.

Wertpapiertransaktionen werden am Tag des Kaufs oder Verkaufs der Wertpapiere verbucht. Wertpapierkäufe werden einschließlich Maklergebühren zum Anschaffungswert ausgewiesen. Anteile an zugrunde liegenden offenen Investmentfonds werden zu ihrem verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, abzüglich ggf. anfallender Kosten.

c) Zinseinnahmen

Zu den Zinseinnahmen zählen auf Anleihen anfallende Zinsen sowie Zinsen aus Bankeinlagen. Sie laufen brutto auf Tagesbasis auf. Die Quellensteuer wird aus den Bruttoerträgen gezahlt.

d) Dividendeneinnahmen

Dividenden werden auf Ex-Dividende-Basis bereinigt um uneinbringliche Quellensteuern verbucht.

e) Realisierte Gewinne und Verluste aus dem Anlageverkauf

Realisierte Gewinne und Verluste umfassen Gewinne und Verluste, die durch den Verkauf von Wertpapieren im Laufe des Berichtszeitraums entstanden sind, sowie Differenzbeträge, die aus der Umrechnung in Fremdwährungen ausgedrückter Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in die Basiswährung des jeweiligen Teilfonds resultieren.

Kapitalgewinne oder -verluste werden nach der Durchschnittskostenmethode bestimmt.

f) Konsolidierte Vermögensaufstellung

Die konsolidierte Nettovermögensaufstellung sowie die konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens werden in USD erstellt und dienen ausschließlich zu Informationszwecken.

Zu diesem Zweck werden die entsprechenden Aufstellungen eines jeden Teilfonds zu den am Bilanzstichtag geltenden Wechselkursen in US-Dollar umgerechnet.

3. Zusammenlegung von Vermögenswerten (Pooling)

Die Verwaltungsgesellschaft kann das gesamte oder einen Teil des Anlageportfolios durch Anwendung gemeinsamer Anlagemanagementtechniken zusammen mit Legg Mason Funds Investment Series (Luxembourg) für den Zweck eines effizienten Portfoliomanagements investieren und verwalten. Ein Teilfonds, auf den gemeinsame Anlagemanagementtechniken angewandt werden, überträgt die gesamten oder einen Teil seiner Vermögenswerte auf den Pool (oder das gemeinsame Anlagekonto) der Vermögenswerte, jedoch unter dem Vorbehalt, dass die jeweiligen Vermögenswerte hinsichtlich der Anlagepolitik des betreffenden Pools geeignet sind. Als Gegenleistung dafür erhalten die Teilfonds fiktive Poolanteile, die einen bestimmten Anteil der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Pools repräsentieren. Zum 31. Dezember 2010 wurden die Anlagen in den Pools den Teilfonds entsprechend ihrer jeweiligen Beteiligungsquote an den Pools zu diesem Stichtag zugerechnet. Alle Bestände (gehaltene Wertpapiere) werden auf die nächste ganze Zahl gerundet. In Fällen, in denen die Mengen mit 0 ausgewiesen werden, kann die prozentuale Zuteilung eines Wertpapiers zu einem Teilfonds zu einem Bruchteil von unter 0,5 führen.

Für die Zwecke der Aufwands- und Ertragsrechnung bestimmen die fiktiven Poolanteile eines Teilfonds die anteilige Zurechnung der Ergebnisse, Aufwendungen und Erträge des Pools an jedem Stichtag der Nettoinventarwertberechnung. Die zugeteilten Gewinne und Verluste werden in den Büchern eines jeden beteiligten Teilfonds verbucht. Gemeinsam verwaltete Vermögenswerte werden nur mit solchen Vermögenswerten gemeinsam verwaltet, die gemäß denjenigen Anlagezielen investiert werden sollen, die auch für die gemeinsam verwalteten Vermögenswerte gelten. Damit soll gewährleistet werden, dass die Anlageentscheidung der Anlagepolitik des Teilfonds vollständig entspricht. Gemeinsam verwaltete Vermögenswerte werden nur mit solchen Vermögenswerten gemeinsam verwaltet, für die die Depotbank auch als Hinterlegungsstelle fungiert. Damit soll gewährleistet werden, dass die Depotbank ihre Aufgaben und Pflichten gemäß dem Gesetz über Organismen für gemeinsame Anlagen vom 20. Dezember 2002 hinsichtlich des Fonds oder der Teilfonds in vollem Umfang wahrnehmen kann. Die Depotbank hält das Fondsvermögen stets getrennt vom Vermögen der sonstigen gemeinsam verwalteten Einheiten und kann deshalb jederzeit das Vermögen des Fonds und der einzelnen Teilfonds ermitteln. Da gemeinsam verwaltete Einheiten Anlagestrategien verfolgen können, die der Anlagestrategie eines Teilfonds nicht vollkommen entsprechen, ist es möglich, dass die gemeinsam umgesetzte Strategie restriktiver als die Strategie des Teilfonds ist.

Zum 31. Dezember 2010 war der Legg Mason Euroland Cash Fund der einzige Teilfonds, der in einen Pool investierte.

Die Verwaltungsgesellschaft kann die gemeinsame Verwaltung jederzeit fristlos beenden.

4. Depot-, Transferstellen- und Verwaltungsgebühren

Eine jährliche Pauschalgebühr von bis zu 0,15% des durchschnittlichen tagesaktuellen Nettofondsvermögens wird für Leistungen in Bezug auf Depotverwahrung, Transferstellen-, Register- und Administrationsdienste gezahlt, die von Citibank International plc (Luxembourg Branch) erbracht werden. Die Gebühr läuft täglich auf und wird monatlich rückwirkend gezahlt.

5. Verwaltungsgebühren

Es wird eine Verwaltungsgebühr erhoben und der Verwaltungsgesellschaft, dem allgemeinen Portfoliomanager und den Anlageberatern sowie den Vermittlern zugeteilt.

Die Gebühr läuft während des betreffenden Monats täglich zu den unten aufgeführten anwendbaren Jahressätzen auf der Basis des tagesdurchschnittlichen Nettovermögens jeder Klasse jedes Teilfonds auf und ist monatlich rückwirkend zahlbar.

Teilfonds	Anteile der Klasse A	Anteile der Klasse B	Anteile der Klasse C
Legg Mason Euroland Cash Fund	0,52%	–	–
Legg Mason Euroland Equity Fund	1,025%	0,82%	2,125%
Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)	0,90%	–	1,65%
Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)	0,90%	0,90%	1,65%
Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)	1,00%	–	1,75%
Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)	1,00%	1,00%	1,75%
Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)	1,05%	–	1,80%
Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)	1,05%	–	1,80%

Zum 31. Dezember 2010 betragen die tatsächlichen Verwaltungsgebühren auf Zielfondsebene:

Zielfonds	Verwaltungsgebühren
BlackRock Global Funds – Euro Bond Fund – A2	0,75%
BlackRock Global Funds – US Dollar Core Bond Fund – A2	0,90%
DWS Eurorenta	0,85%
Fidelity Funds – Euro Corporate Bond Fund – A	0,75%
Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	1,50%
Fidelity Funds – European High Yield Fund – A	1,00%
Fidelity Funds – Pacific Fund – A	1,50%
Fidelity Funds – US High Yield Fund – A	1,00%
Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	1,00%
Invesco Emerging Markets Bond Fund – A	1,00%
Invesco Emerging Markets Bond Fund – AH	1,00%
Invesco Global Real Estate Securities Fund – C	0,80%
Invesco Global Real Estate Securities Fund – CH	0,80%
JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund – A	1,50%
JPMorgan Funds – Global Dynamic Fund – C	0,80%
Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – A	0,80%
Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	0,75%
Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – A	1,00%
Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy Fund – A	0,40%
Schroder International Selection Fund SICAV – US Dollar Bond – C	0,50%
SSgA Fixed Income Funds PLC – EMU Government Bond Index Fund – I	0,15%
SSgA Fixed Income Funds PLC – Euro Corporate Bond Index Fund – I	0,15%
SSgA Fixed Income Funds PLC – US Corporate Bond Index Fund – I	0,15%
SSgA Fixed Income Funds PLC – US Government Bond Index Fund – I	0,15%
Western Asset Liquidity Fund PLC – Western Asset Euro Liquidity Fund – C	0,35%

6. Besteuerung

Die Vermögenswerte der Gesellschaft unterliegen im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von 0,05% pro Jahr, die vierteljährlich auf Basis des Nettovermögens der Gesellschaft am Ende eines jeden Quartals zahlbar ist, sofern auf den Anteil der Vermögenswerte der Gesellschaft, der in anderen Luxemburger Organismen für gemeinsame Anlagen (falls zutreffend) investiert ist, keine derartigen Steuer anfällt. Für die Anteile der Klasse I sowie den Legg Mason Euroland Cash Fund wird laut Artikel 129 (2) a) und d) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen eine verringerte Steuer von 0,01% p. a. erhoben.

7. Finanzierungskosten

Anteile der Klasse B werden ohne Ausgabeaufschlag angeboten. Allerdings fällt auf Anteile der Klasse B ein bedingt aufgeschobener Ausgabeaufschlag (Contingent Deferred Sales Charge, CDSC) an, der zu zahlen ist, wenn die Anteile innerhalb von vier Jahren nach ihrem Erwerb zurückgegeben werden. Der CDSC wird von der Vertriebsstelle vereinnahmt und an ein angegliedertes Unternehmen von Legg Mason, Inc. (der Träger) gezahlt, um die Kosten für vertriebsbedingte Dienstleistungen an den Fonds zu decken.

Bei jeder Zeichnung von Anteilen der Klasse B, die von der Vertriebsstelle für ihre Kunden arrangiert wird, hat die Vertriebsstelle für jeden abgeschlossenen Verkauf von Anteilen der Klasse B Anspruch auf die Verkaufsprovision der Klasse B. Die Verkaufsprovision der Klasse B wird vom Träger an die Vertriebsstelle gezahlt. Die Finanzierungskosten stellen einen Teilausgleich dar, den die Gesellschaft dem Träger für seine gezahlten Verkaufsprovisionen der Klasse B zahlt. Anteile der Klasse B unterliegen einer jährlichen Gebühr von maximal 1,00 %, die täglich aufläuft und monatlich zahlbar ist.

8. Verbindlichkeiten in Derivaten

Zum 31. Dezember 2010 hat die Gesellschaft keine ausstehenden Verbindlichkeiten in Derivaten.

9. Änderungen des Anlageportfolios

Während des Berichtszeitraums erfolgte Änderungen des Anlageportfolios werden den Anteilinhabern am jeweiligen Hauptsitz der Gesellschaft und der Depotbank kostenlos zur Verfügung gestellt.

10. Dividendenausschüttungen

Die Verwaltungsgesellschaft kann regelmäßig Dividenden auf die Nettoerträge aus Anlagen und realisierten Gewinnen und auf die realisierten und nicht realisierten Gewinne jedes Teilfonds erklären, sofern sich das Nettovermögen der Gesellschaft nach der Ausschüttung auf mindestens EUR 1.250.000 bzw. dessen Gegenwert in US-Dollar beläuft. Während des Berichtszeitraums wurden folgende Dividenden gezahlt:

Teilfonds	Klasse	Währung	Zahltag: 4. Juni 2010
			Betrag je Anteil
Legg Mason Euroland Cash Fund	A	EUR	1,0779
Legg Mason Euroland Equity Fund	A	EUR	1,4770
Legg Mason Euroland Equity Fund	C	EUR	0,5706
Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)	A	USD	1,3424
Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)	A	EUR	1,0900
Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)	A	USD	0,8081
Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)	A	EUR	0,7680
Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)	A	USD	1,0520
Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)	A	EUR	0,6487

11. Wichtige Ereignisse

Im Januar 2010 wurde ein aktualisierter Prospekt herausgegeben.

Auf der Jahreshauptversammlung der Anteilshaber am 18. Mai 2010 wurde Herr Brian Collins als Mitglied des Verwaltungsrats ernannt.

