

Ungeprüfter Halbjahresbericht

Legg Mason
Managed Solutions SICAV

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

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011

Legg Mason Managed Solutions SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable nach Luxemburger Recht

Ungeprüfter Halbjahresbericht für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011

Inhalt

Legg Mason Managed Solutions SICAV	
Allgemeine Informationen über Legg Mason Managed Solutions SICAV	2
Informationen für die Anteilsinhaber	3
Verzeichnis der Anlagen in Wertpapieren und sonstiges Nettovermögen und Aufgliederung nach Wirtschaftsbranchen	
<i>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Euroland Cash Fund</i> <i>(nachstehend als Legg Mason Euroland Cash Fund bezeichnet)</i>	4
<i>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Euroland Equity Fund</i> <i>(nachstehend als Legg Mason Euroland Equity Fund bezeichnet)</i>	6
<i>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)</i> <i>(nachstehend als Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD) bezeichnet)</i>	8
<i>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)</i> <i>(nachstehend als Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro) bezeichnet)</i>	9
<i>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)</i> <i>(nachstehend als Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD) bezeichnet)</i>	10
<i>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)</i> <i>(nachstehend als Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro) bezeichnet)</i>	11
<i>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)</i> <i>(nachstehend als Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD) bezeichnet)</i>	12
<i>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)</i> <i>(nachstehend als Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro) bezeichnet)</i>	13
Abschluss	
<i>Nettovermögensaufstellung</i>	14
<i>Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens</i>	15
<i>Angaben zum Nettovermögen</i>	18
Erläuterungen zum Abschluss zum 30. Juni 2011	20

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 2009/65/EG 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
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

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

Allgemeiner Portfoliomanager

Legg Mason Global Asset Allocation, LLC
399 Park Avenue
New York, NY 10022, 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, EC2A 2EN, 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

*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
Selnastrasse 16
CH-8022 Zürich, Schweiz

Informationen für die Anteilhaber

Die geprüften Jahresberichte können vier Monate nach Ablauf des Geschäftsjahres von den Anteilhabern 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.

Legg Mason Euroland Cash Fund

Aufgliederung nach Wirtschaftsbranchen zum 30. Juni 2011

	%
	NIW
Banken	63,53
Forderungs- und hypothekenbesicherte Wertpapiere (ABS/MBS)	13,38
Finanzdienstleistungen	11,44
Industrieschuldverschreibungen und andere kurzfristige Anlagen	6,18
Ingenieurs- und Bauwesen	3,09
Wertpapieranlagen insgesamt	97,62
Sonstiges Nettovermögen	2,38
Nettovermögen insgesamt	100,00

Legg Mason Euroland Equity Fund

(in EUR)

Verzeichnis der Anlagen in Wertpapieren und sonstiges
Nettvermögen zum 30. Juni 2011

Anzahl	Bezeichnung	Marktwert	% NIW	Anzahl	Bezeichnung	Marktwert	% NIW
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente mit amtlicher Börsennotierung							
EUR Aktien							
1.261	Air Liquide	123.099	0,91	2.259	Kesko OYJ	71.181	0,53
3.405	Aixtron AG	80.222	0,59	2.348	Klöckner & Company SE	47.735	0,35
10.350	Alcatel-Lucent	41.058	0,30	1.991	Konecranes OYJ	54.454	0,40
2.137	Allianz SE – Reg.	202.823	1,51	10.375	Koninklijke Ahold NV	95.772	0,71
5.208	Amadeus IT Holding SA	73.693	0,55	3.663	Koninklijke Philips Electronics NV	62.637	0,46
501	Andritz AG	36.142	0,27	13.503	Koninklijke Kpn NV	133.032	0,99
3.574	Anheuser-Busch InBev NV	143.139	1,06	2.078	Lanxess AG	116.410	0,86
7.719	Arcelormittal	183.442	1,36	2.969	Legrand SA	85.032	0,63
1.390	Arkema SA	97.105	0,72	845	Linde AG	101.020	0,75
5.193	AXA SA	79.245	0,59	675	L'Oreal SA	60.062	0,45
15.259	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	120.470	0,89	757	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	92.733	0,69
41.911	Banco Santander SA	326.696	2,42	845	Man SE	78.247	0,57
5.708	BASF SE	378.496	2,82	16.301	Mapfre SA Map Eu	40.410	0,30
5.677	Bayer AG	311.043	2,31	1.453	Merck KGaA	109.440	0,81
1.820	Bayerische Motoren Werke AG	125.325	0,93	1.633	Metro AG	67.933	0,50
6.342	BNP Paribas	329.785	2,45	992	Metso OYJ	37.150	0,28
4.644	Carrefour SA	130.543	0,97	1.245	MTU Aero Engines Holding AG	67.853	0,50
3.432	Celesio AG	45.869	0,34	1.358	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG – Reg.	140.689	1,04
1.386	Christian Dior SA	148.787	1,10	1.193	Nokia Renkaat OYJ	40.073	0,30
2.494	Coca-Cola Hellenic Bottling Company SA	46.638	0,35	1.364	Nutreco Holding NV	67.839	0,50
738	Compagnie Generale Des Etablissements Michelin	49.136	0,36	2.903	Orion OYJ	51.093	0,38
1.076	Continental AG	77.225	0,57	13.068	Pirelli & Company SpA	95.265	0,71
5.560	Crédit Agricole SA	56.517	0,42	8.164	Pohjola Bank PLC	69.761	0,52
3.761	CRH PLC	55.775	0,41	1.418	Renault SA	57.578	0,43
6.531	Daimler AG – Reg.	335.302	2,48	5.219	Repsol Ypf SA	121.055	0,90
4.988	DCC PLC	97.765	0,72	1.166	Rheinmetall AG	69.902	0,52
1.421	Delhaize Le Lion	73.451	0,54	2.398	RWE AG	90.489	0,67
5.106	Deutsche Bank AG – Reg.	205.108	1,52	3.175	Sampo OYJ	85.211	0,63
562	Deutsche Börse AG	29.280	0,22	7.837	Sanofi-Aventis SA	388.609	2,88
2.851	Deutsche Post AG	37.391	0,28	3.173	SAP AG	131.141	0,96
15.143	Deutsche Telekom AG – Reg.	160.213	1,19	1.572	Schneider Electric	178.265	1,32
12.845	E.ON AG	247.073	1,83	3.100	Scor Se	58.745	0,44
2.913	Ebro Puleva SA	46.055	0,34	5.131	Siemens AG – Reg.	479.646	3,55
4.547	Elisa OYJ	64.931	0,48	33.700	Snam Rete Gas SpA	137.361	1,02
1.703	Endesa SA	38.496	0,29	1.264	Société BIC SA	83.652	0,62
52.015	Enel SpA	231.051	1,71	5.070	Société Générale	201.887	1,50
14.805	ENI SpA	238.657	1,77	3.854	Société Télévision Française 1	47.385	0,35
1.662	Eutelsat Communications	51.015	0,38	1.917	Software AG	77.571	0,58
6.499	Fiat SpA	47.865	0,35	2.448	Stada Arzneimittel AG	65.766	0,49
878	Foncière Des Régions	64.050	0,47	17.222	Stora Enso OYJ	122.965	0,91
5.902	France Telecom SA	85.077	0,63	3.191	Südzucker AG	76.919	0,57
1.124	Fresenius SE & Company KGaA	80.107	0,59	59.892	Telecom Italia SpA	56.029	0,42
3.972	Gas Natural Sdg SA	55.350	0,41	18.495	Telefonica SA	305.352	2,27
8.821	GDF Suez	218.584	1,62	18.553	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	59.110	0,44
2.550	Groupe Danone	131.810	0,99	2.392	Tognum AG	61.666	0,46
1.777	Hannover Rueckversicherung AG – Reg.	61.342	0,45	12.543	Total SA	490.619	3,63
702	Heidelbergcement AG	31.004	0,23	8.541	TUI AG	63.144	0,47
6.319	Hellenic Telecommunications Organization SA	39.051	0,29	1.464	Umicore	54.907	0,41
2.531	IHC Caland NV	45.090	0,33	8.547	Unilever NV	193.289	1,44
1.004	Inditex SA	63.001	0,47	9.495	UPM-Kymmene OYJ	117.073	0,87
13.170	Infineon Technologies AG	101.132	0,75	1.109	Vienna Insurance Group	40.972	0,30
12.813	ING Groep NV	105.592	0,78	2.538	Vinci SA	110.200	0,82
2.633	JC Decaux SA	57.268	0,42	10.528	Vivendi SA	200.243	1,48
4.120	Jeronimo Martins Sgps SA	52.983	0,39	1.926	Voestalpine AG	72.986	0,54
885	K+S AG	47.516	0,35	1.472	Volkswagen AG	210.054	1,56
1.771	KBC Groep NV	45.727	0,34	455	Wacker Chemie AG	67.818	0,50
2.521	Kerry Group PLC	70.966	0,53	1.504	Warsila OYJ	34.923	0,26
				523	Wendel	43.257	0,32
				974	Wereldhave NV	67.674	0,50

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 30. Juni 2011 – (Fortsetzung)

Anzahl	Bezeichnung	Marktwert	% NIW
1.845	Zodiac Aerospace	109.869	0,82
		13.140.729	97,42
GBP Aktien			
7.501	Dragon Oil PLC	42.666	0,32
		42.666	0,32
Aktien insgesamt		13.183.395	97,74
EUR Bezugsrechte			
16.301	Mapfre SA Map Sm	163	0,00
		163	0,00
Bezugsrechte insgesamt		163	0,00
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente mit amtlicher Börsennotierung insgesamt			
		13.183.558	97,74
Wertpapieranlagen insgesamt		13.183.558	97,74
Sonstiges Nettovermögen		304.646	2,26
Nettovermögen insgesamt		13.488.204	100,00

Aufgliederung nach Wirtschaftsbranchen zum 30. Juni 2011

	% NIW
Banken	10,06
Chemikalien	9,22
Telekommunikationsdienstleistungen	8,13
Lebensmitteldienste	7,44
Öl und Gaserzeuger	6,62
Elektrizitätsversorgung	6,56
Versicherungen	6,04
Automobilhersteller	5,75
Pharmazeutika	4,90
Verschiedene Maschinen	3,81
Maschinen	2,50
Software	2,09
Elektrische Geräte	1,95
Autoteile und -ausrüstung	1,94
Eisen und Stahl	1,90
Forstwirtschaftliche Erzeugnisse und Papier	1,78
Öl- und Gasdienstleistungen	1,76
Getränke	1,41
Halbleiter	1,34
Luft- und Raumfahrt und Verteidigung	1,32
Bekleidung	1,10
Diversifizierte Unternehmen	1,01
Immobilienfonds (REITs)	0,97
Ingenieurs- und Bauwesen	0,82
Vertrieb und Großhandel	0,72
Baustoffe	0,64
Geschäfts- und Büroausrüstung	0,62
Gesundheitsprodukte und -ausrüstung	0,59
Nahrungsmittel	0,57
Freizeit	0,47
Einzelhandel	0,47
Elektronik Geräte	0,46
Kosmetik und Körperpflege	0,45
Werbung	0,42
Edelmetalle	0,41
Radio- und Fernsehsender	0,35
Metallherstellung	0,35
Telekommunikationsausrüstung	0,30
Transportwesen	0,28
Finanzdienstleistungen	0,22
Wertpapieranlagen insgesamt	97,74
Sonstiges Nettovermögen	2,26
Nettovermögen insgesamt	100,00

Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)

(in USD)

Verzeichnis der Anlagen in Wertpapieren und sonstiges
Nettovermögen zum 30. Juni 2011

Aufgliederung nach Wirtschaftsbranchen zum
30. Juni 2011

Anzahl	Bezeichnung	Marktwert	% NIW
Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren			
USD Fonds			
18.105	BlackRock Global Funds – US Dollar Core Bond Fund – A2	473.258	9,00
21.176	Fidelity Funds – US High Yield Fund – A	260.037	4,94
24.405	Invesco Global Real Estate Securities Fund – C	262.112	4,98
32.365	JPMorgan Funds – Global Dynamic Fund – C	508.137	9,67
2.614	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – A	321.388	6,11
4.389	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	505.793	9,62
1.421	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – A	159.559	3,03
4.026	Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy Fund – A	525.627	10,00
39.800	Schroder International Selection Fund SICAV – US Dollar Bond – C	785.651	14,94
60.379	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Corporate Bond Index Fund – I	885.714	16,85
38.264	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Government Bond Index Fund – I	564.452	10,73
		5.251.728	99,87
Fonds insgesamt		5.251.728	99,87
Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren insgesamt			
		5.251.728	99,87
Wertpapieranlagen insgesamt		5.251.728	99,87
Sonstiges Nettovermögen		6.921	0,13
Nettovermögen insgesamt		5.258.649	100,00

	% NIW
Offene Fonds	99,87
Wertpapieranlagen insgesamt	99,87
Sonstiges Nettovermögen	0,13
Nettovermögen insgesamt	100,00

Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)

(in EUR)

Verzeichnis der Anlagen in Wertpapieren und sonstiges
Nettvermögen zum 30. Juni 2011

Aufgliederung nach Wirtschaftsbranchen zum
30. Juni 2011

Anzahl	Bezeichnung	Marktwert	% NIW
Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren			
EUR Fonds			
120.475	BlackRock Global Funds – Euro Bond Fund – A2	2.493.842	9,57
80.570	DWS Eurorenta	3.906.855	15,00
101.579	Fidelity Funds – Euro Corporate Bond Fund – A	2.361.709	9,07
192.492	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	1.278.919	4,91
135.752	Fidelity Funds – European High Yield Fund – A	1.306.480	5,01
173.404	Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	3.012.027	11,56
136.140	Invesco Global Real Estate Securities Fund – C (EUR Hgd)	1.304.217	5,01
512.194	JPMorgan Funds – Global Dynamic Fund – C	3.037.312	11,66
226.027	SSgA Fixed Income Funds PLC – EMU Government Bond Index Fund – I	2.936.606	11,27
324.529	SSgA Fixed Income Funds PLC – Euro Corporate Bond Index Fund – I	4.418.679	16,96
0	Western Asset Liquidity Fund PLC – Western Asset Euro Liquidity Fund – C	3	–
		26.056.649	100,02
Fonds insgesamt		26.056.649	100,02
Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren insgesamt			
		26.056.649	100,02
Wertpapieranlagen insgesamt		26.056.649	100,02
Sonstige Nettoverbindlichkeiten		(3.967)	(0,02)
Nettvermögen insgesamt		26.052.682	100,00

	% NIW
Offene Fonds	100,02
Wertpapieranlagen insgesamt	100,02
Sonstige Nettoverbindlichkeiten	(0,02)
Nettvermögen insgesamt	100,00

Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)

(in USD)

Verzeichnis der Anlagen in Wertpapieren und sonstiges
Nettvermögen zum 30. Juni 2011

Aufgliederung nach Wirtschaftsbranchen zum
30. Juni 2011

Anzahl	Bezeichnung	Marktwert	% NIW
Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren			
EUR Fonds			
53.617	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	512.827	3,00
41.481	Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	1.037.264	6,07
		1.550.091	9,07
USD Fonds			
19.586	BlackRock Global Funds – US Dollar Core Bond Fund – A2	511.978	3,00
39.349	Fidelity Funds – Pacific Fund	858.978	5,02
56.287	Fidelity Funds – US High Yield Fund – A	691.208	4,04
24.498	Invesco Emerging Markets Bond Fund – A	516.422	3,02
127.571	Invesco Global Real Estate Securities Fund – C	1.370.109	8,02
29.817	JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund – A	698.310	4,09
12.838	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – A	1.578.677	9,24
20.957	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	2.414.901	14,12
6.070	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – A	681.781	3,99
6.558	Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy Fund – A	856.286	5,01
34.557	Schroder International Selection Fund SICAV – US Dollar Bond – C	682.161	3,99
201.593	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Corporate Bond Index Fund – I	2.957.205	17,29
116.237	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Government Bond Index Fund – I	1.714.680	10,03
		15.532.696	90,86
Fonds insgesamt		17.082.787	99,93
Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren insgesamt			
		17.082.787	99,93
Wertpapieranlagen insgesamt		17.082.787	99,93
Sonstiges Nettvermögen		11.431	0,07
Nettvermögen insgesamt		17.094.218	100,00

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

Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)

(in EUR)

Verzeichnis der Anlagen in Wertpapieren und sonstiges
Nettvermögen zum 30. Juni 2011

Aufgliederung nach Wirtschaftsbranchen zum
30. Juni 2011

Anzahl	Bezeichnung	Marktwert	% NIW
Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren			
EUR Fonds			
36.638	BlackRock Global Funds – Euro Bond Fund – A2	758.410	2,51
18.667	DWS Eurorenta	905.178	2,99
26.025	Fidelity Funds – Euro Corporate Bond Fund – A	605.080	2,00
341.004	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	2.265.630	7,49
126.176	Fidelity Funds – European High Yield Fund – A	1.214.316	4,02
299.529	Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	5.202.820	17,20
35.058	Invesco Emerging Markets Bond Fund – A (EUR Hdg)	912.208	3,02
255.730	Invesco Global Real Estate Securities Fund – C (EUR Hgd)	2.449.893	8,10
82.516	JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund – A	1.072.711	3,55
12.299	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – A	1.231.148	4,07
18.352	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	1.838.185	6,08
5.308	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – A	595.132	1,97
261.651	SSgA Fixed Income Funds PLC – EMU Government Bond Index Fund – I	3.399.450	11,24
377.600	SSgA Fixed Income Funds PLC – Euro Corporate Bond Index Fund – I	5.141.274	17,01
		27.591.435	91,25
USD Fonds			
100.345	Fidelity Funds – Pacific Fund	1.521.618	5,03
13.249	Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy Fund – A	1.201.698	3,97
		2.723.316	9,00
	Fonds insgesamt	30.314.751	100,25
Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren insgesamt			
		30.314.751	100,25
Wertpapieranlagen insgesamt			
		30.314.751	100,25
Sonstige Nettoverbindlichkeiten			
		(74.625)	(0,25)
Nettvermögen insgesamt			
		30.240.126	100,00

	% NIW
Offene Fonds	100,25
Wertpapieranlagen insgesamt	100,25
Sonstige Nettoverbindlichkeiten	(0,25)
Nettvermögen insgesamt	100,00

Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)

(in USD)

Verzeichnis der Anlagen in Wertpapieren und sonstiges
Nettvermögen zum 30. Juni 2011

Aufgliederung nach Wirtschaftsbranchen zum
30. Juni 2011

Anzahl	Bezeichnung	Marktwert	% NIW
Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren			
EUR Fonds			
10.233	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	97.873	2,95
10.618	Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	265.523	7,99
		363.396	10,94
USD Fonds			
3.779	BlackRock Global Funds – US Dollar Core Bond Fund – A2	98.778	2,97
10.751	Fidelity Funds – Pacific Fund	234.692	7,07
13.590	Fidelity Funds – US High Yield Fund – A	166.889	5,02
7.863	Invesco Emerging Markets Bond Fund – A	165.744	5,00
30.617	Invesco Global Real Estate Securities Fund – C	328.826	9,90
8.679	JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund – A	203.250	6,12
3.001	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – A	369.016	11,11
5.254	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	605.457	18,22
1.468	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – A	164.913	4,97
29.093	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Corporate Bond Index Fund – I	426.778	12,85
12.685	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Government Bond Index Fund – I	187.127	5,63
		2.951.470	88,86
Fonds insgesamt		3.314.866	99,80
Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren insgesamt		3.314.866	99,80
Wertpapieranlagen insgesamt		3.314.866	99,80
Sonstiges Nettvermögen		6.494	0,20
Nettvermögen insgesamt		3.321.360	100,00

	% NIW
Offene Fonds	99,80
Wertpapieranlagen insgesamt	99,80
Sonstiges Nettvermögen	0,20
Nettvermögen insgesamt	100,00

Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)

(in EUR)

Verzeichnis der Anlagen in Wertpapieren und sonstiges
Nettvermögen zum 30. Juni 2011

Aufgliederung nach Wirtschaftsbranchen zum
30. Juni 2011

Anzahl	Bezeichnung	Marktwert	% NIW
Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren			
EUR Fonds			
38.236	BlackRock Global Funds – Euro Bond Fund – A2	791.483	2,56
576.585	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	3.830.834	12,40
160.362	Fidelity Funds – European High Yield Fund – A	1.543.326	5,00
329.671	Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	5.726.385	18,52
59.711	Invesco Emerging Markets Bond Fund – A (EUR Hdg)	1.553.680	5,03
321.700	Invesco Global Real Estate Securities Fund – C (EUR Hgd)	3.081.882	9,98
131.585	JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund – A	1.710.603	5,54
15.763	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – A	1.577.868	5,11
21.878	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	2.191.309	7,09
5.492	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – A	615.729	1,99
134.792	SSgA Fixed Income Funds PLC – EMU Government Bond Index Fund – I	1.751.255	5,67
236.518	SSgA Fixed Income Funds PLC – Euro Corporate Bond Index Fund – I	3.220.349	10,42
		27.594.703	89,31
USD Fonds			
155.386	Fidelity Funds – Pacific Fund	2.356.257	7,63
10.111	Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy Fund – A	917.074	2,97
		3.273.331	10,60
Fonds insgesamt		30.868.034	99,91
Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren insgesamt		30.868.034	99,91
Wertpapieranlagen insgesamt		30.868.034	99,91
Sonstiges Nettvermögen		27.451	0,09
Nettvermögen insgesamt		30.895.485	100,00

	% NIW
Offene Fonds	99,91
Wertpapieranlagen insgesamt	99,91
Sonstige Nettverbindlichkeiten	0,09
Nettvermögen insgesamt	100,00

Nettovermögensaufstellung zum 30. Juni 2011

	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)	27.143.328	12.459.509	4.466.541	22.447.623	13.864.750
Nicht realisierte Wertsteigerung/(-minderung) (Erläuterung 2b)	(254.813)	724.049	785.187	3.609.026	3.218.037
Kapitalanlagen zum Marktwert (Erläuterung 2b)	26.888.515	13.183.558	5.251.728	26.056.649	17.082.787
Barvermögen	583.218	300.683	44.085	88.468	39.190
Forderungen in Bezug auf Zeichnungsgelder	210.322	11.229	–	–	250
Forderungen aus Zinsen (Erläuterung 2c)	50.703	–	–	–	–
Sonstige Forderungen ^β	1.033	–	385	7.131	9.047
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	–	–	–	8.300	20.000
Rückerstattung der Quellensteuer	–	35.435	–	–	–
Dividendenforderungen (Erläuterung 2d)	–	11.173	–	–	–
Aktiva insgesamt	27.733.791	13.542.078	5.296.198	26.160.548	17.151.274
Passiva					
Antizipative Passiva	102.855	53.603	13.549	102.706	57.056
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	53.707	271	–	5.160	–
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	33.443	–	24.000	–	–
Passiva insgesamt	190.005	53.874	37.549	107.866	57.056
Nettovermögen	27.543.786	13.488.204	5.258.649	26.052.682	17.094.218

	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)	26.020.348	2.651.329	25.584.492	184.600.789
Nicht realisierte Wertsteigerung/(-minderung) (Erläuterung 2b)	4.294.403	663.537	5.283.542	24.326.237
Kapitalanlagen zum Marktwert (Erläuterung 2b)	30.314.751	3.314.866	30.868.034	208.927.026
Barvermögen	95.852	15.627	37.650	1.690.914
Forderungen in Bezug auf Zeichnungsgelder	200	–	–	319.483
Forderungen aus Zinsen (Erläuterung 2c)	–	–	–	72.992
Sonstige Forderungen ^β	11.199	2.608	27.480	79.475
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	157.400	19.100	85.000	400.008
Rückerstattung der Quellensteuer	–	–	–	51.012
Dividendenforderungen (Erläuterung 2d)	–	–	–	16.085
Aktiva insgesamt	30.579.402	3.352.201	31.018.164	211.556.995
Passiva				
Antizipative Passiva	116.883	8.108	107.132	774.298
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	222.393	22.733	15.547	450.406
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	–	–	–	72.145
Passiva insgesamt	339.276	30.841	122.679	1.296.849
Nettovermögen	30.240.126	3.321.360	30.895.485	210.260.146

^β Entspricht vor allem Retrozessionsgebühren von Zielfonds.

[∞] Siehe Erläuterung 2f.

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für den am 30. Juni 2011 abgelaufenen Berichtszeitraum

	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 Beginn des Berichtszeitraums	31.358.271	14.379.580	6.714.072	30.752.323
Einnahmen				
Zinseinnahmen (Erläuterung 2c)	220.561	349	–	–
Dividendeneinnahmen (Erläuterung 2d)	–	332.063	–	141.752
Sonstige Erträge ^γ	–	35.876	3.066	30.354
Einnahmen insgesamt	220.561	368.288	3.066	172.106
Ausgaben				
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 5)	73.343	99.861	26.931	144.850
Depot-, Transferstellen- und Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4)	27.202	13.569	5.771	27.284
Prüfungs- und Rechtskosten	12.277	6.786	3.437	13.945
Veröffentlichungs- und Druckkosten	9.956	9.233	4.834	14.165
Aufsichtsrechtliche Gebühren	6.815	3.984	1.681	7.216
Verwaltungsrats honorare und Versicherungsaufwand	2.141	968	471	2.034
Besteuerung (Erläuterung 6)	1.652	3.501	978	2.513
Finanzierungskosten (Erläuterung 7)	–	–	–	263
Ausgaben insgesamt	133.386	137.902	44.103	212.270
Nettoertrag/(-verlust) aus dem Anlagegeschäft	87.175	230.386	(41.037)	(40.164)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:				
dem Anlageverkauf (Erläuterungen 2a, 2e)	(91.090)	271.669	329.024	701.364
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(-minderung) aus:				
dem Anlagegeschäft (Erläuterung 2b)	130.181	(265.830)	(106.856)	(866.025)
Nettoveränderung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Berichtszeitraum	126.266	236.225	181.131	(204.825)
Erlös aus Anteilzeichnungen	2.810.684	558.825	443.757	287.165
Zahlungen für Anteilrücknahmen	(6.739.457)	(1.649.119)	(2.079.223)	(4.704.329)
Nettoerlöse/(-zahlungen) aus Zeichnungen und Rücknahmen	(3.928.773)	(1.090.294)	(1.635.466)	(4.417.164)
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 10)	(11.978)	(37.307)	(1.088)	(77.652)
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	27.543.786	13.488.204	5.258.649	26.052.682

^γ Rückerstattete Gebühren.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für den am 30. Juni 2011 abgelaufenen Berichtszeitraum – (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 Beginn des Berichtszeitraums	18.568.346	34.377.989	3.742.303	34.029.299
Einnahmen				
Zinseinnahmen (Erläuterung 2c)	–	–	–	46
Dividendeneinnahmen (Erläuterung 2d)	12.651	31.814	4.510	–
Sonstige Erträge ^γ	16.088	36.882	3.907	48.010
Einnahmen insgesamt	28.739	68.696	8.417	48.056
Ausgaben				
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 5)	88.862	166.368	19.438	175.027
Depot-, Transferstellen- und Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4)	16.966	31.109	3.590	30.820
Prüfungs- und Rechtskosten	8.948	16.346	1.882	15.743
Veröffentlichungs- und Druckkosten	9.966	17.407	3.208	18.039
Aufsichtsrechtliche Gebühren	4.740	8.280	923	8.119
Verwaltungsrats honorare und Versicherungsaufwand	1.295	2.520	267	2.685
Besteuerung (Erläuterung 6)	3.350	4.657	641	4.072
Finanzierungskosten (Erläuterung 7)	–	435	–	–
Ausgaben insgesamt	134.127	247.122	29.949	254.505
Nettoertrag/(-verlust) aus dem Anlagegeschäft	(105.388)	(178.426)	(21.532)	(206.449)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:				
dem Anlageverkauf (Erläuterungen 2a, 2e)	418.465	702.886	147.566	641.999
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(-minderung) aus:				
dem Anlagegeschäft (Erläuterung 2b)	243.942	(980.701)	(14.080)	(1.042.753)
Nettoveränderung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Berichtszeitraum	557.019	(456.241)	111.954	(607.203)
Erlös aus Anteilzeichnungen	113.218	438.888	169.997	1.132.979
Zahlungen für Anteilrücknahmen	(2.142.804)	(4.046.021)	(699.734)	(3.634.961)
Nettoerlöse/(-zahlungen) aus Zeichnungen und Rücknahmen	(2.029.586)	(3.607.133)	(529.737)	(2.501.982)
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 10)	(1.561)	(74.489)	(3.160)	(24.629)
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	17.094.218	30.240.126	3.321.360	30.895.485

^γ Rückerstattete Gebühren.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für den am 30. Juni 2011 abgelaufenen Berichtszeitraum – (Fortsetzung)

	Insgesamt [∞] (USD)
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	237.619.107[‡]
Einnahmen	
Zinseinnahmen (Erläuterung 2c)	318.088
Dividendeneinnahmen (Erläuterung 2d)	745.065
Sonstige Erträge [‡]	240.616
Einnahmen insgesamt	1.303.769
Ausgaben	
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 5)	1.084.574
Depot-, Transferstellen- und Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4)	213.452
Prüfungs- und Rechtskosten	107.981
Veröffentlichungs- und Druckkosten	117.052
Aufsichtsrechtliche Gebühren	56.886
Verwaltungsrats honorare und Versicherungsaufwand	16.930
Besteuerung (Erläuterung 6)	28.571
Finanzierungskosten (Erläuterung 7)	1.005
Ausgaben insgesamt	1.626.451
Nettoertrag/(-verlust) aus dem Anlagegeschäft	(322.682)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:	
dem Anlageverkauf (Erläuterungen 2a, 2e)	4.100.796
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(-minderung) aus:	
dem Anlagegeschäft (Erläuterung 2b)	(4.231.968)
Nettoveränderung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Berichtszeitraum	(453.854)
Erlös aus Anteilzeichnungen	8.253.980
Zahlungen für Anteilrücknahmen	(34.827.849)
Nettoerlöse/(-zahlungen) aus Zeichnungen und Rücknahmen	(26.573.869)
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 10)	(331.238)
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	210.260.146

[‡] Rückerstattete Gebühren.

[‡] Die Eröffnungsbilanz wurde konsolidiert zu Wechselkursen per 30. Juni 2011 angegeben. Dieses konsolidierte Nettovermögen belief sich unter Verwendung der Wechselkursregelung vom 31. Dezember 2010 auf USD 221.477.530.

[∞] Siehe Erläuterung 2f.

Angaben zum Nettovermögen zum 30. Juni 2011, 31. Dezember 2010 und 31. Dezember 2009

		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	30. Juni 2011	27.543.786	13.488.204	5.258.649	26.052.682
	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

Nettoinventarwert pro Anteil zum 30. Juni 2011

Klasse A					
Thesaurierende Anteile		135,15	102,81	117,01	113,55
Ausschüttende Anteile		103,55	91,54	107,41	104,94
Klasse B					
Thesaurierende Anteile		–	–	–	112,24
Klasse C					
Thesaurierende Anteile		–	90,05	111,74	108,14
Ausschüttende Anteile		–	87,79	–	–

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	–	–

Anzahl der Anteile im Umlauf zum 30. Juni 2011

Klasse A					
Thesaurierende Anteile		183.564,15	53.691,98	42.055,06	121.930,40
Ausschüttende Anteile		26.405,77	33.769,12	1.092,12	77.438,50
Klasse B					
Thesaurierende Anteile		–	–	–	739,89
Klasse C					
Thesaurierende Anteile		–	54.000,25	1.973,79	36.974,03
Ausschüttende Anteile		–	160,73	–	–

Angaben zum Nettovermögen zum 30. Juni 2011, 31. Dezember 2010 und 31. Dezember 2009 – (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	30. Juni 2011	17.094.218	30.240.126	3.321.360	30.895.485
	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
Nettoinventarwert pro Anteil zum 30. Juni 2011					
Klasse A					
Thesaurierende Anteile		114,33	115,62	114,40	118,53
Ausschüttende Anteile		106,05	107,61	107,23	112,68
Klasse B					
Thesaurierende Anteile		–	114,28	–	–
Klasse C					
Thesaurierende Anteile		109,03	110,10	109,18	112,95
Ausschüttende Anteile		–	–	–	–
Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. Dezember 2010					
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 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		–	–	–	–
Anzahl der Anteile im Umlauf zum 30. Juni 2011					
Klasse A					
Thesaurierende Anteile		146.907,85	164.818,28	26.213,79	196.624,03
Ausschüttende Anteile		1.566,86	87.726,56	1.962,29	52.716,91
Klasse B					
Thesaurierende Anteile		–	1.410,36	–	–
Klasse C					
Thesaurierende Anteile		1.205,26	14.375,97	1.026,25	14.595,60
Ausschüttende Anteile		–	–	–	–

Erläuterungen zum Abschluss zum 30. Juni 2011

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 17. Dezember 2010.

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 30. Juni 2011 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 aufliegen.

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 30. Juni 2011 angewandt:

1 USD=	EUR	0,69463740
	GBP	0,77321617
	JPY	80,38998819

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 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 auf 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 30. Juni 2011 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 zugeleiteten 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 17. Dezember 2010 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 30. Juni 2011 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	1,02%	–	2,12%
Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)	0,88%	–	1,64%
Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)	0,90%	1,45%	1,65%
Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)	0,98%	–	1,73%
Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)	0,99%	1,54%	1,74%
Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)	1,03%	–	1,78%
Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)	1,04%	–	1,79%

Zum 30. Juni 2011 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 – A (EUR Hdg)	1,00%
Invesco Global Real Estate Securities Fund – C	0,80%
Invesco Global Real Estate Securities Fund – C (EUR Hdg)	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 175 (2) a) und d) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen eine verringerte Steuer von 0,01% p. a. erhoben.

7. Finanzierungskosten

Anteile der Klasse B werden ohne Ausgabebaufschlag angeboten. Allerdings fällt auf Anteile der Klasse B ein bedingt aufgeschobener Ausgabebaufschlag (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 30. Juni 2011 hat die Gesellschaft keine ausstehenden Verbindlichkeiten in Derivaten.

9. Änderungen des Anlageportfolios

Während des Berichtszeitraums erfolgte Änderungen des Anlageportfolios werden den Anteilsinhabern 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: 3. Juni 2011
			Betrag je Anteil
Legg Mason Euroland Cash Fund	A	EUR	0,4076
Legg Mason Euroland Equity Fund	A	EUR	1,1088
Legg Mason Euroland Equity Fund	C	EUR	0,1580
Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)	A	USD	1,2113
Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)	A	EUR	0,9949
Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)	A	USD	0,9964
Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)	A	EUR	0,8319
Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)	A	USD	0,7026
Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)	A	EUR	0,4663

11. Wichtige Ereignisse

Im Juli 2011 wurde ein aktualisierter Prospekt herausgegeben. Der Prospekt wurde angesichts der folgenden Gesetzesänderungen aktualisiert.

Teil I des luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen, nach dem die Gesellschaft gegründet wurde, wurde durch Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 geändert.

Der OGAW-Status gemäß der Richtlinie 85/611/EWG des Rates wurde aufgrund der Richtlinie 2009/65/EG des Rates geändert.

