

# Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)\*

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

## IHR MULTI-MANAGER-PORTFOLIO

### ANLAGEKRITERIEN

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

### IHR FONDSMANAGER

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



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

### FONDSDATEN

**Auflegung<sup>1</sup>** 30. November 2004  
**Fondsvolumen** EUR 32,7 Millionen  
**Ausgabeaufschlag** 3,5%  
**Managementgebühr<sup>2</sup>** 1,67% p.a. (Klasse A)  
**Fondswährung** EUR  
**Letzte Dividende** 4. Juni 2010  
 Klasse A Div. EUR 1,0900  
**Depotbank** Citibank International plc (Luxembourg branch)  
**ISIN-Codes**  
 Klasse A Thes. EUR LU0196845126  
 Klasse A Div. EUR LU0196844400  
**WKN**  
 Klasse A Thes. EUR A0B670  
 Klasse A Div. EUR A0B67Z  
**Veröffentlichung der Fondspreise** Börsen-Zeitung

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

<sup>2</sup> Es können auch andere bzw. höhere Gebühren anfallen. Siehe Verkaufsprospekt für vollständige Gebühren.

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

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

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

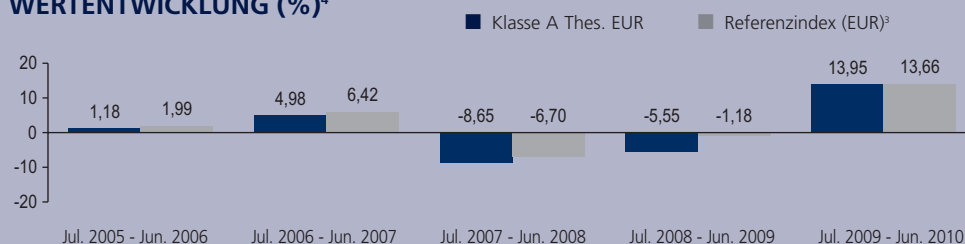
### WERTENTWICKLUNG

Das Portfolio erzielte negative Nettoerrenditen und blieb hinter seiner Benchmark zurück. Die aktuelle Positionierung des Portfolios (Untergewichtung von festverzinslichen Anlagen, Übergewichtung von Aktien) war für die negativen relativen Renditen im letzten Monat des Quartals mitverantwortlich.

Die Marktauswahl war im Quartal positiv. Bei den Aktien trugen die Übergewichtung globaler Aktien und die Untergewichtung europäischer Aktien positive relative Renditen bei.

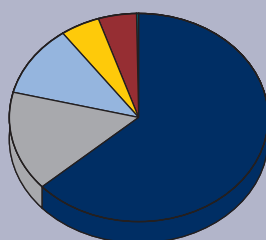
Die Fondsauswahl war im Berichtsquartal unter dem Strich negativ. Bei den Anleihen erzielten der SSgA Euro Corporate Bond Index Fund, der Fidelity Funds - European High Yield Fund und der Fidelity Funds - Euro Corporate Bond Fund gegenüber ihren Benchmarks eine Outperformance. In der Aktienkomponente erzielten der Henderson H. Fund - Pan European Equity Fund und der MFS Meridian - European Equity Fund eine Outperformance zu ihren Referenzwerten. Unter den Immobilienanlagen blieb der INVESCO Global Real Estate Securities Fund hinter seiner Benchmark zurück.

### WERTENTWICKLUNG (%)<sup>4</sup>



	Whg.	NAV	3 Monate	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Auflegung	Seit
Klasse A Thes.	EUR	110,05	-1,90	13,95	3,74	-0,57	0,87	-	-	1,73
Klasse A Div.	EUR	102,65	-1,90	13,95	3,74	-0,56	0,87	-	-	-
Referenzindex <sup>3</sup>	EUR	-	-1,09	13,66	5,98	1,57	2,61	-	-	3,67

### PORTFOLIOSTRUKTUR (%)



- Anleihen der Kategorie Investment Grade **63,39**
- Aktien Europa **15,50**
- Globale Aktien **11,12**
- Immobilien **4,92**
- Hochverzinsliche Anleihen **4,79**
- Bareinlagen **0,27**

### POSITIONEN

Zielfonds	S&P Rating <sup>^</sup>	Anteil (%)
SSgA Euro Corporate Bond Index Fund	-	17,29
DWS Eurorenta	-	15,20
SSgA EMU Government Bond Index Fund	-	11,77
Henderson H. Fund - Pan European Equity Fund	AA	11,59
JPMF Global Dynamic Fund	-	11,12
BlackRock Euro Bond Fund	AA	9,78
Fidelity Funds - Euro Corporate Bond Fund	-	9,36
INVESCO Global Real Estate Securities Fund	AA	4,92
Fidelity Funds - European High Yield Fund	AA	4,79
Fidelity Funds - European Aggressive Fund	A	3,91
<b>Insgesamt</b>		<b>99,73</b>

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

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

# Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)

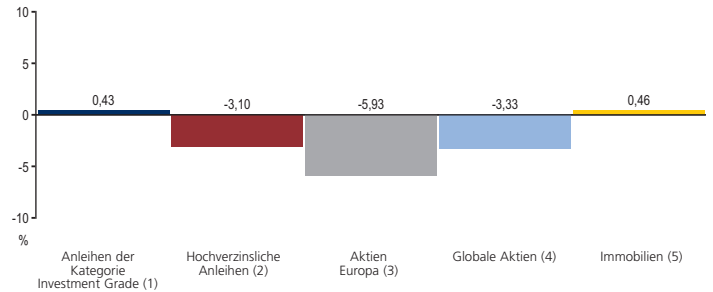
## MARKTBERICHT\*

Im zweiten Quartal 2010 fielen die globalen Aktienmärkte (gemessen am MSCI All Country World Index) um -11,0% in Lokalwährung, waren aber aufgrund der Schwäche des Euro nur um -3,3% in Euro rückläufig. Aus regionaler Sicht wies der Pazifik-Raum mit -13,0% in Lokalwährung (-2,3% in Euro) die schwächste Performance auf, gefolgt von den USA (-11,6% in Lokalwährung, -2,3% in Euro), Europa (-9,5% in Lokalwährung, -5,9% in Euro) und den Schwellenmärkten (-5,5% in Lokalwährung, aber +1,3% in Euro).

Die Anleihemärkte entwickelten sich größtenteils positiv auf Quartalsicht, da die Anleiherenditen in allen Regionen und Märkten weiter zurückgingen. Der Citigroup World Broad Investment Grade Index erzielte +2,4% in Lokalwährung, wie auch der Citigroup Government Bond Index und der Citigroup World Corporate Bond Index. In Euro erzielte der Citigroup World BIG Index +10,4%, während der Government Bond Index mit +10,8% schloss und der Corporate Bond Index +8,6% einbrachte. Europäische Hochzinsanleihen schnitten während des Quartals negativ ab: Der Bank of America/Merrill Lynch Euro High Yield Index erzielte -3,1% in Euro.

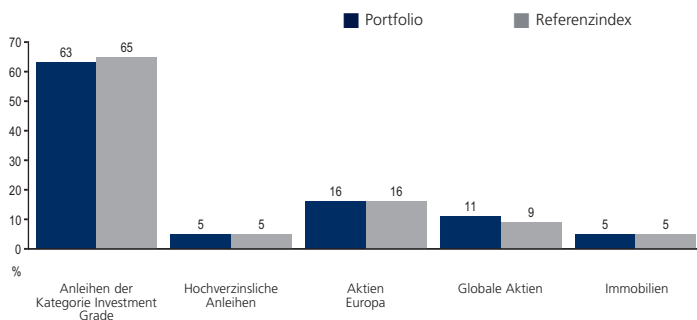
Weitere Informationen über die spezifische Performance des Fonds gegenüber der Benchmark sind der Tabelle zu entnehmen.

\*Quelle für Performancezahlen: Legg Mason.



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

## PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG UND POSITIONIERUNG



Im April verlagerten wir uns auf eine übergewichtete Aktienposition und eine untergewichtete Position in festverzinslichen Anlagen, während wir Immobilien gegenüber neutral blieben. Auf regionaler Ebene gewichten wir globale Aktien über und europäische Aktien unter.

Auf Fondsebene gab es während des Quartals keine Änderungen.

## MARKTAUSBLICK

Die Anleger an den globalen Aktienmärkten machten sich während des Quartals unvermindert Sorgen darüber, dass die globale Wirtschaft wieder in eine Rezession abrutschen könnte. Wir glauben nicht, dass es dazu kommen wird; vielmehr legen die Anleger Verhaltenszüge an den Tag, die von der Krise 2008 herrühren und die sich folgendermaßen auf den Punkt bringen lassen: „Gehe immer vom Schlimmsten aus“. Derzeit können wir aber einfach keinerlei Anzeichen für eine drohende Rezession ausmachen. Keiner der klassischen Indikatoren – eine Zinskurve mit inversem Verlauf oder im Vorjahresvergleich rückläufige Frühindikatoren – ist derzeit gegeben. Das Wachstum verlangsamt sich, dies ist aber nach der drastischen Erholung, die bei vielen Indikatoren in der zweiten Jahreshälfte 2009 auszumachen war, unvermeidbar. Die Erfahrung des Jahres 2008 lässt jedoch viele Anleger sehr nervös werden, wenn sie Anzeichen einer Wachstumsabkühlung erkennen können, und sie scheinen davon auszugehen, dass das Wachstum bald wieder negativ sein wird.

Dies wird unseres Erachtens nicht der Fall sein. Aber wir geben zu, dass es etwas enttäuschend ist, nach einer so kurzen Zeit schon wieder ein scheinbar sich verlangsames Wachstum zu verzeichnen, vor allem nachdem im Vergleich zu vergangenen Erholungsphasen relativ niedrige Wachstumshochs erreicht wurden. Zumindest im Falle der Vereinigten Staaten würden wir dies darauf zurückführen, dass die Regierung derzeit ein Legislaturprogramm verfolgt, das nicht gerade wachstumsfreundlich ist, insbesondere in den Bereichen Gesundheitswesen, Energie und Finanzdienstleistungen. Dessen ungeachtet expandiert die Wirtschaft, wenn auch etwas langsamer, als den meisten lieb wäre, und die Gewinne erholen sich ebenfalls weiter. Im Hinblick auf die Bewertungen erscheinen uns Aktien angesichts der jüngst fallenden Kurse, steigenden Gewinne und niedrigeren Anleiherenditen relativ günstig. Wir gewichten Aktien weiter über und glauben, dass sich diese Position über einen Anlagehorizont von zwölf Monaten gut bezahlt machen wird.

# Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)

## ANLAGERISIKO

Der Wert der Kapitalanlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen und die Anleger erhalten ihre ursprünglich investierten Beträge unter Umständen nicht wieder zurück. Der Wert der Kapitalanlagen und die erzielten Erträge können durch eine Veränderung der Zinsen, Wechselkurse, allgemeinen Marktbedingungen bzw. der politischen, sozialen und wirtschaftlichen Entwicklungen oder andere variable Faktoren beeinträchtigt werden. Dieser Fonds kann in Anleihen ohne Anlagequalität investieren, die mit einem höheren Ausfallrisiko verbunden sind als Anleihen mit Anlagequalität. Dieser Fonds investiert eventuell in weniger Aktien, und diese Konzentration ist mit mehr Risiken verbunden als bei Fonds, die in eine größere Anzahl von Unternehmen investieren. Der Fonds kann in Unternehmen mit relativ kleiner Marktkapitalisierung investieren, die ein höheres Risiko bergen. Dieser Fonds kann in Schwellenmärkte investieren, die eventuell eine geringere Liquidität und weniger zuverlässige Depotbankregelungen aufweisen als reife Märkte. Das Risiko kann dementsprechend höher sein. Ausführliche Informationen zu den Zielen und Risiken in Zusammenhang mit jedem Fonds sind dem vereinfachten und vollständigen Verkaufsprospekt zu entnehmen.

---

## WICHTIGE MITTEILUNG

Hierbei handelt es sich um einen Teilfonds (Fonds) der Legg Mason Managed Solutions SICAV, einen nach luxemburgischem Recht als offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital errichteten Umbrella-Fonds mit beschränkter Haftung. Er erfüllt die Kriterien eines Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren und wurde von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in Luxemburg als solcher zugelassen. Darüber hinaus wird er von der britischen Finanzdienstleistungsaufsicht FSA als Anlageorganismus nach Section 264 anerkannt.

Dieser Fonds wird gemäß den Bestimmungen und Bedingungen seines jeweils geltenden Prospekts ausschließlich Nicht-US-Personen angeboten – die vollständige Beschreibung der mit dem Fonds verbundenen Risikofaktoren entnehmen Sie bitte dem vereinfachten Prospekt und dem Prospekt. Bevor Sie eine Anlage tätigen, sollten Sie den Verkaufsprospekt sorgfältig lesen. Exemplare der ggf. veröffentlichten Prospekte, vereinfachten Prospekte sowie der Jahres- und Halbjahresberichte können an folgender Adresse bezogen werden: Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A., 145, rue du Kiem, L-8030 Strassen, Großherzogtum Luxemburg.

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

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

2420 0610 GER