

Société d'Investissement à Capital Variable (Investmentgesellschaft mit variablem Kapital)
mit mehreren Teilfonds (Portfolios) gemäß Luxemburger Recht

Legg Mason Managed Solutions SICAV

Ungeprüfter Halbjahresbericht

30. Juni 2009

R.C.S.L. B 60118

Legg Mason Managed Solutions SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable nach Luxemburger Recht

Ungeprüfter Halbjahresbericht zum 30. Juni 2009

Inhalt

Legg Mason Managed Solutions SICAV			
Allgemeine Informationen über Legg Mason Managed Solutions SICAV	2	Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD) <i>(nachstehend als Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD) bezeichnet)</i>	25
Informationen für die Anteilinhaber	3	Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro) <i>(nachstehend als Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro) bezeichnet)</i>	26
Halbjahresabschluss			
<i>Nettovermögensaufstellung</i>	4	Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD) <i>(nachstehend als Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD) bezeichnet)</i>	27
<i>Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens</i>	6		
<i>Angaben zum Nettovermögen</i>	8		
Erläuterungen zum Halbjahresabschluss	18	Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro) <i>(nachstehend als Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro) bezeichnet)</i>	28
Verzeichnis der Anlagen in Wertpapieren und sonstiges Nettovermögen			
Aufgliederung nach Wirtschaftsbranchen			
Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Euroland Cash Fund <i>(nachstehend als Legg Mason Euroland Cash Fund bezeichnet)</i>	22	Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD) <i>(nachstehend als Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD) bezeichnet)</i>	29
Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Euroland Equity Fund <i>(nachstehend als Legg Mason Euroland Equity Fund bezeichnet)</i>	23	Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro) <i>(nachstehend als Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro) bezeichnet)</i>	30

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

Dieser Bericht ist eine freie Übersetzung der offiziellen Version, die in englischer Sprache vorbereitet wurde.

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 der Gesellschaft

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

Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A., (die „Verwaltungsgesellschaft“) wurde am 26. Mai 1988 in Luxemburg als Société Anonyme gemäß den Gesetzen Luxemburgs 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. Zuletzt wurde die Satzung am 31. März 2008 geändert.

Der Zweck der Gesellschaft besteht in der Auflegung, Verwaltung, Vermarktung und dem Management eines oder mehrerer Luxemburger und/oder ausländischer Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, die gemäß der Richtlinie 85/611/EWG zugelassen sind, sowie in dem Angebot von Dienstleistungen gegenüber Organismen für gemeinsame Anlagen.

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Vorsitzender:

Joseph P. LaRocque
Managing Director
Legg Mason & Co., LLC
100 Light Street
Baltimore, MD 21202, USA

Verwaltungsratsmitglieder

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

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 Limited
(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 E. Colorado Blvd.
Pasadena, CA 91101, USA

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

Anlageberater

Der allgemeine Portfoliomanager und der Verwaltungsrat der Gesellschaft können von Zeit zu Zeit folgende Anlageberater ernennen:

AXA Rosenberg Investment Management LLC
4 Orinda Way, Building E
Orinda, CA 94563, USA

BlackRock Financial Management Inc.
40 East 52nd Street
New York, NY 10022, USA

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

Gartmore Investment Limited
Gartmore House
8 Fenchurch Place
London, EC3M 4PB, Großbritannien

Legg Mason International Equities Limited
(firmiert als „Esemplia Emerging Markets“)*
10 Exchange Square
Primrose Street, 9th Floor
London, EC2A 2EN, Großbritannien

Martin Currie Investment Management Limited
Saltire Court
20 Castle Terrace
Edinburgh, EH1 2ES, Schottland

Schroder Investment Management (Singapore) Limited
65 Chulia Street # 47-01
OCBC Centre
Singapur 049513

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

Depotbank, Verwaltungs-, Registrier- und Transferstelle

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

Unabhängiger Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
400, route d'Esch
L-1471 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

* Zum 16. Januar 2009 übernahm Legg Mason International Equities Limited den Markennamen „Esemplia Emerging Markets“. Die Verwendung eines Markennamens hat keinerlei Auswirkungen auf die juristische Einheit, durch die die Gesellschaft handelt, und welche nach wie vor Legg Mason International Equities Limited bleibt.

Hinweis zum Vertrieb in Deutschland

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

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

Hinweis zum Vertrieb in der Schweiz

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

BNP Paribas Securities Services S.A., Paris,
Zweigniederlassung Zürich
Selnaustrasse 16, P.O. Box,
CH-8022 Zürich
Schweiz

Informationen für die Anteilhaber

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

Legg Mason Managed Solutions SICAV

Nettovermögensaufstellung zum 30. Juni 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)	Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)
Aktiva					
Kapitalanlagen zu Anschaffungskosten	40.669.355	18.105.722	7.457.228	37.296.281	22.586.398
Nicht realisierte Wertsteigerung/(-minderung) (Erläuterung 2b)	(3.784.969)	(2.678.412)	(18.880)	67.335	(365.456)
Kapitalanlagen zum Marktwert (Erläuterung 2b)	36.884.386	15.427.310	7.438.348	37.363.616	22.220.942
Barvermögen	3.199.282	208.703	93.114	54.774	158.645
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	8.926	—	3.796	762.958	11.714
Forderungen aus Zinsen (Erläuterung 2c)	86.655	—	—	—	—
Dividendenforderungen (Erläuterung 2d)	—	10.352	—	—	—
Rückerstattung der Quellensteuer	—	90.060	—	—	—
Sonstige Forderungen *	—	—	2.570	3.875	5.156
Summe Aktiva	40.179.249	15.736.425	7.537.828	38.185.223	22.396.457
Passiva					
Kredite / Kontokorrent-Überziehungen	—	—	—	—	—
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	404.565	70.442	15.547	148.134	45.758
Antizipative Passiva	137.207	91.643	39.364	203.633	101.493
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	62.995	19.924	—	27.717	—
Summe Passiva	604.767	182.009	54.911	379.484	147.251
Nettovermögen	39.574.482	15.554.416	7.482.917	37.805.739	22.249.206

* Entspricht Bestandsvergütungen von Zielfonds.

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Legg Mason Managed Solutions SICAV

Nettovermögensaufstellung zum 30. Juni 2009 (Fortsetzung)

	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	38.883.034	5.724.915	33.762.088	272.418.712
Nicht realisierte Wertsteigerung/(-minderung) (Erläuterung 2b)	(739.863)	(214.764)	49.196	(10.539.278)
Kapitalanlagen zum Marktwert (Erläuterung 2b)	38.143.171	5.510.151	33.811.284	261.879.434
Barvermögen	—	39.222	—	5.148.019
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	1.424.663	2.665	1.397.341	5.059.142
Forderungen aus Zinsen (Erläuterung 2c)	—	—	—	121.547
Dividendenforderungen (Erläuterung 2d)	—	—	—	14.520
Rückerstattung der Quellensteuer	—	—	—	126.323
Sonstige Forderungen *	10.928	6.986	9.921	49.391
Summe Aktiva	39.578.762	5.559.024	35.218.546	272.398.376
Passiva				
Kredite / Kontokorrent-Überziehungen	707.669	—	908.986	2.267.601
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	100.260	5.124	37.315	1.133.447
Antizipative Passiva	187.053	30.461	176.586	1.287.999
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	32.664	—	13.328	219.694
Summe Passiva	1.027.646	35.585	1.136.215	4,908.741
Nettovermögen	38.551.116	5.523.439	34.082.331	267.489.635

* Entspricht Bestandsvergütungen von Zielfonds.

** Siehe Erläuterung 2g.

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Legg Mason Managed Solutions SICAV

Aufwands- und Ertragsrechnung und die Entwicklung des Nettovermögens für den am 30. Juni 2009 abgelaufenen Berichtszeitraum

	Legg Mason Euroland Cash Fund (Euro)	Legg Mason Euroland Bond Fund ⁽¹⁾ (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	65.247.968	5.266.404	17.113.849	2.917.405	8.311.535
Einnahmen					
Zinseinnahmen (Erläuterung 2c)	1.265.832	96.397	1.018	109	1.462
Dividendeneinnahmen (Erläuterung 2d)	—	—	458.174	—	64.103
Sonstige Erträge *	—	—	—	7.922	7.859
Summe Einnahmen	1.265.832	96.397	459.192	8.031	73.424
Ausgaben					
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 5)	132.196	17.340	108.449	17.644	79.919
Prüfungs- und Rechtskosten	60.826	250	17.420	6.364	30.104
Depot-, Transferstellen- und Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4)	48.752	3.014	14.202	3.371	13.439
Veröffentlichungs- und Druckkosten	28.979	2.848	10.973	4.013	9.333
Aufsichtsrechtliche Gebühren	22.897	2.133	7.508	1.688	6.715
Besteuerung (Erläuterung 6)	2.207	526	3.456	604	1.142
Verwaltungsrats honorare und Versicherungsaufwand	2.168	206	636	149	595
Finanzierungskosten (Erläuterung 7)	—	74	55	—	59
Gründungskosten (Erläuterung 2i)	—	—	—	1.476	808
Fusions- und Liquidierungskosten (Erläuterung 11)	—	11.557	—	—	—
Summe Ausgaben	298.025	37.948	162.699	35.309	142.114
Nettoerträge / (-verlust) aus dem Anlagegeschäft	967.807	58.449	296.493	(27.278)	(68.690)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus:					
dem Anlageverkauf (Erläuterungen 2a, 2e)	(180.941)	(2.183.110)	(2.938.703)	(225.892)	(684.851)
Devisentermingeschäften (Erläuterung 2f)	—	34.223	—	(379)	2.471
Future-Kontrakten (Erläuterung 2f)	—	4.721	—	—	—
Optionen (Erläuterung 2f)	—	(3.345)	—	—	—
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / (-minderung) aus:					
dem Anlagegeschäft (Erläuterung 2b)	(76.527)	2.016.183	2.422.387	444.107	1.685.501
Devisentermingeschäften	—	(42.091)	—	—	—
Future-Kontrakten	—	8.384	—	—	—
Optionen	—	(10.730)	—	—	—
Nettoveränderung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Berichtszeitraum	710.339	(117.316)	(219.823)	190.558	934.431
Erlös aus Anteilzeichnungen	613.666	37.789	680.834	5.359.275	32.520.319
Zahlungen für Anteilrücknahmen	(26.828.256)	(5.186.877)	(1.943.329)	(983.088)	(3.677.071)
Nettozahlungen aus Anteilzeichnungen und -rücknahmen	(26.214.590)	(5.149.088)	(1.262.495)	4.376.187	28.843.248
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 13)	(169.235)	—	(77.115)	(1.233)	(283.475)
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	39.574.482	—	15.554.416	7.482.917	37.805.739

⁽¹⁾ Liquidiert am 15. Mai 2009

* Rückerstattete Gebühren.

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Legg Mason Managed Solutions SICAV

Aufwands- und Ertragsrechnung und die Entwicklung des Nettovermögens für den am 30. Juni 2009 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)	Insgesamt ** (USD)
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	3.761.750	8.873.508	1.129.795	4.147.512	160.642.782 ***
Einnahmen					
Zinseinnahmen (Erläuterung 2c)	143	1.937	85	1.746	1.919.712
Dividendeneinnahmen (Erläuterung 2d)	3.540	25.534	2.147	—	774.074
Sonstige Erträge *	12.916	7.950	5.289	4.979	55.285
Summe Einnahmen	16.599	35.421	7.521	6.725	2.749.071
Ausgaben					
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 5)	38.477	82.104	10.689	60.858	741.298
Prüfungs- und Rechtskosten	10.047	21.821	3.073	19.861	230.277
Depot-, Transferstellen- und Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4)	6.892	13.967	1.835	9.935	157.004
Veröffentlichungs- und Druckkosten	6.163	9.635	3.115	7.335	110.218
Aufsichtsrechtliche Gebühren	3.482	6.936	924	4.978	77.863
Besteuerung (Erläuterung 6)	1.259	2.037	378	981	16.757
Verwaltungsrats honorare und Versicherungsaufwand	302	618	80	438	7.069
Finanzierungskosten (Erläuterung 7)	—	59	—	—	346
Gründungskosten (Erläuterung 2i)	1.476	808	987	1.168	7.844
Fusions- und Liquidierungskosten (Erläuterung 11)	—	—	—	—	16.210
Summe Ausgaben	68.098	137.985	21.081	105.554	1.364.886
Nettoerträge / (-verlust) aus dem Anlagegeschäft	(51.499)	(102.564)	(13.560)	(98.829)	1.384.185
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus:					
dem Anlageverkauf (Erläuterungen 2a, 2e)	(162.710)	(806.882)	(75.198)	(825.514)	(11.151.994)
Devisentermingeschäften (Erläuterung 2f)	521	(13.744)	164	(14.418)	12.273
Future-Kontrakten (Erläuterung 2f)	—	—	—	—	6.622
Optionen (Erläuterung 2f)	—	—	—	—	(4.692)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / (-minderung) aus:					
dem Anlagegeschäft (Erläuterung 2b)	836.682	2.069.987	280.839	1.819.072	15.499.204
Devisentermingeschäften	—	—	—	—	(59.039)
Future-Kontrakten	—	—	—	—	11.760
Optionen	—	—	—	—	(15.050)
Nettoveränderung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Berichtszeitraum	622.994	1.146.797	192.245	880.311	5.683.269
Erlös aus Anteilzeichnungen	18.239.827	31.913.436	4.343.648	32.107.876	165.225.604
Zahlungen für Anteilrücknahmen	(368.583)	(3.156.868)	(136.249)	(2.948.028)	(62.840.433)
Nettozahlungen aus Anteilzeichnungen und -rücknahmen	17.871.244	28.756.568	4.207.399	29.159.848	102.385.171
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 13)	(6.782)	(225.757)	(6.000)	(105.340)	(1.221.587)
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	22.249.206	38.551.116	5.523.439	34.082.331	267.489.635

* Rückerstattete Gebühren.

** Die Eröffnungsbilanz wurde konsolidiert zu Wechselkursen per 30. Juni 2009 angegeben. Dieses konsolidierte Nettovermögen belief sich unter Verwendung der Wechselkursregelung vom 31. Dezember 2008 auf USD 161.928.211.

*** Siehe Erläuterung 2g.

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Legg Mason Managed Solutions SICAV

Angaben zum Nettovermögen zum 30. Juni 2009, 31. Dezember 2008 und 31. Dezember 2007

		Legg Mason Select Conservative Portfolio* (Euro)	Legg Mason Select Conservative Portfolio* (GBP)	Legg Mason Select Conservative Portfolio* (USD)	Legg Mason Select Balanced Portfolio* (Euro)	Legg Mason Select Balanced Portfolio* (GBP)
Nettovermögen zum	30. Juni 2009	—	—	—	—	—
	31. Dezember 2008	28.744.303	702.295	5.493.600	31.370.877	818.680
	31. Dezember 2007	57.806.944	1.454.323	15.305.077	61.428.006	1.740.166
Nettoinventarwert pro Aktie zum 30. Juni 2009						
	Klasse A					
	Thesaurierende Aktien	—	—	—	—	—
	Ausschüttende Aktien	—	—	—	—	—
	Klasse B					
	Thesaurierende Aktien	—	—	—	—	—
	Klasse C					
	Thesaurierende Aktien	—	—	—	—	—
	Ausschüttende Aktien	—	—	—	—	—
	Nettoinventarwert pro Aktie zum 31. Dezember 2008					
∞	Klasse A					
	Thesaurierende Aktien	6,84	14,01	131,42	6,07	12,80
	Ausschüttende Aktien	5,52	—	103,99	5,55	—
	Klasse B					
	Thesaurierende Aktien	6,67	—	—	5,91	—
	Klasse C					
	Thesaurierende Aktien	6,48	—	—	5,74	—
	Ausschüttende Aktien	—	—	—	—	—
	Nettoinventarwert pro Aktie zum 31. Dezember 2007					
	Klasse A					
	Thesaurierende Aktien	7,94	15,12	155,57	7,78	14,51
	Ausschüttende Aktien	6,55	—	125,58	7,20	—
	Klasse B					
	Thesaurierende Aktien	7,77	—	—	7,61	—
	Klasse C					
	Thesaurierende Aktien	7,57	—	—	7,41	—
	Ausschüttende Aktien	—	—	—	—	—

* Siehe Erläuterung 11.

Legg Mason Managed Solutions SICAV

Angaben zum Nettovermögen zum 30. Juni 2009, 31. Dezember 2008 und 31. Dezember 2007 (Fortsetzung)

	Legg Mason Select Conservative Portfolio* (Euro)	Legg Mason Select Conservative Portfolio* (GBP)	Legg Mason Select Conservative Portfolio* (USD)	Legg Mason Select Balanced Portfolio* (Euro)	Legg Mason Select Balanced Portfolio* (GBP)
Anzahl der Aktien im Umlauf zum 30. Juni 2009					
Klasse A					
Thesaurierende Aktien	—	—	—	—	—
Ausschüttende Aktien	—	—	—	—	—
Klasse B					
Thesaurierende Aktien	—	—	—	—	—
Klasse C					
Thesaurierende Aktien	—	—	—	—	—
Ausschüttende Aktien	—	—	—	—	—

* Siehe Erläuterung 11.

Legg Mason Managed Solutions SICAV

Angaben zum Nettovermögen zum 30. Juni 2009, 31. Dezember 2008 und 31. Dezember 2007 (Fortsetzung)

		Legg Mason Select Balanced Portfolio* (USD)	Legg Mason Select Growth Portfolio* (Euro)	Legg Mason Select Growth Portfolio* (GBP)	Legg Mason Select Growth Portfolio* (USD)	Legg Mason Select Enhanced Growth Portfolio* (Euro)
Nettovermögen zum	30. Juni 2009	—	—	—	—	—
	31. Dezember 2008	19.811.577	15.029.539	842.697	3.033.942	11.426.084
	31. Dezember 2007	36.788.740	31.619.782	1.528.966	6.099.032	16.402.751
Nettoinventarwert pro Aktie zum 30. Juni 2009						
	Klasse A					
	Thesaurierende Aktien	—	—	—	—	—
	Ausschüttende Aktien	—	—	—	—	—
	Klasse B					
	Thesaurierende Aktien	—	—	—	—	—
	Klasse C					
	Thesaurierende Aktien	—	—	—	—	—
	Ausschüttende Aktien	—	—	—	—	—
	Nettoinventarwert pro Aktie zum 31. Dezember 2008					
	Klasse A					
	Thesaurierende Aktien	118,30	5,25	11,42	106,07	4,52
	Ausschüttende Aktien	103,41	5,15	—	102,31	4,51
	Klasse B					
	Thesaurierende Aktien	—	5,12	—	—	—
	Klasse C					
	Thesaurierende Aktien	—	4,97	—	—	4,27
	Ausschüttende Aktien	—	—	—	—	—
	Nettoinventarwert pro Aktie zum 31. Dezember 2007					
	Klasse A					
	Thesaurierende Aktien	155,36	7,48	13,58	156,14	7,19
	Ausschüttende Aktien	137,33	7,36	—	150,60	7,19
	Klasse B					
	Thesaurierende Aktien	—	7,35	—	—	7,10
	Klasse C					
	Thesaurierende Aktien	—	7,13	—	—	6,86
	Ausschüttende Aktien	—	—	—	—	—

10

* Siehe Erläuterung 11.

Legg Mason Managed Solutions SICAV

Angaben zum Nettovermögen zum 30. Juni 2009, 31. Dezember 2008 und 31. Dezember 2007 (Fortsetzung)

	Legg Mason Select Balanced Portfolio* (USD)	Legg Mason Select Growth Portfolio* (Euro)	Legg Mason Select Growth Portfolio* (GBP)	Legg Mason Select Growth Portfolio* (USD)	Legg Mason Select Enhanced Growth Portfolio* (Euro)
Anzahl der Aktien im Umlauf zum 30. Juni 2009					
Klasse A					
Thesaurierende Aktien	—	—	—	—	—
Ausschüttende Aktien	—	—	—	—	—
Klasse B					
Thesaurierende Aktien	—	—	—	—	—
Klasse C					
Thesaurierende Aktien	—	—	—	—	—
Ausschüttende Aktien	—	—	—	—	—

Legg Mason Managed Solutions SICAV

Angaben zum Nettovermögen zum 30. Juni 2009, 31. Dezember 2008 und 31. Dezember 2007 (Fortsetzung)

		Legg Mason Select Enhanced Growth Portfolio * (USD)	Legg Mason Euroland Cash Fund (Euro)	Legg Mason Euroland Bond Fund * (Euro)	Legg Mason Euroland Equity Fund (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Income Fund * (USD)
Nettovermögen zum	30. Juni 2009	—	39.574.482	—	15.554.416	—
	31. Dezember 2008	530.831	65.247.968	5.266.404	17.113.849	807.118
	31. Dezember 2007	1.136.655	150.451.202	11.089.966	41.822.608	2.391.846
Nettoinventarwert pro Aktie zum 30. Juni 2009						
	Klasse A					
	Thesaurierende Aktien	—	125,51	—	79,89	—
	Ausschüttende Aktien	—	97,55	—	73,30	—
	Klasse B					
	Thesaurierende Aktien	—	—	—	76,66	—
	Klasse C					
	Thesaurierende Aktien	—	—	—	71,53	—
	Ausschüttende Aktien	—	—	—	70,35	—
	Nettoinventarwert pro Aktie zum 31. Dezember 2008					
	Klasse A					
	Thesaurierende Aktien	66,83	123,29	100,73	80,11	98,02
	Ausschüttende Aktien	—	99,94	77,17	75,31	—
	Klasse B					
	Thesaurierende Aktien	—	—	99,25	77,19	—
	Klasse C					
	Thesaurierende Aktien	—	—	95,48	72,12	96,49
	Ausschüttende Aktien	—	—	—	71,57	—
	Nettoinventarwert pro Aktie zum 31. Dezember 2007					
	Klasse A					
	Thesaurierende Aktien	112,99	123,80	124,14	140,94	105,24
	Ausschüttende Aktien	—	103,79	98,15	133,84	103,32
	Klasse B					
	Thesaurierende Aktien	—	—	122,64	136,99	—
	Klasse C					
	Thesaurierende Aktien	—	—	118,44	128,29	103,51
	Ausschüttende Aktien	—	—	—	160,73	—

Legg Mason Managed Solutions SICAV

Angaben zum Nettovermögen zum 30. Juni 2009, 31. Dezember 2008 und 31. Dezember 2007 (Fortsetzung)

	Legg Mason Select Enhanced Growth Portfolio* (USD)	Legg Mason Euroland Cash Fund (Euro)	Legg Mason Euroland Bond Fund* (Euro)	Legg Mason Euroland Equity Fund (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Income Fund* (USD)
Anzahl der Aktien im Umlauf zum 30. Juni 2009					
Klasse A					
Thesaurierende Aktien	—	283.240,924	—	85.664,007	—
Ausschüttende Aktien	—	41.269,329	—	40.872,121	—
Klasse B					
Thesaurierende Aktien	—	—	—	123,722	—
Klasse C					
Thesaurierende Aktien	—	—	—	79.592,803	—
Ausschüttende Aktien	—	—	—	160,733	—

Legg Mason Managed Solutions SICAV

Angaben zum Nettovermögen zum 30. Juni 2009, 31. Dezember 2008 und 31. Dezember 2007 (Fortsetzung)

		Legg Mason Multi-Manager Income Fund * (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)	Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)	Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)
Nettovermögen zum	30. Juni 2009	—	7.482.917	37.805.739	22.249.206	38.551.116
	31. Dezember 2008	6.981.430	2.917.405	8.311.535	3.761.750	8.873.508
	31. Dezember 2007	19.553.558	5.805.303	31.865.756	10.295.687	33.774.450
Nettoinventarwert pro Aktie zum 30. Juni 2009						
	Klasse A					
	Thesaurierende Aktien	—	93,92	96,51	86,70	92,49
	Ausschüttende Aktien	—	88,38	90,97	81,87	87,38
	Klasse B					
	Thesaurierende Aktien	—	—	96,45	—	92,43
	Klasse C					
	Thesaurierende Aktien	—	91,05	93,30	83,93	89,41
	Ausschüttende Aktien	—	—	—	—	—
	Nettoinventarwert pro Aktie zum 31. Dezember 2008					
	Klasse A					
	Thesaurierende Aktien	101,55	90,08	91,04	81,85	85,49
	Ausschüttende Aktien	97,18	86,40	88,13	78,79	82,39
	Klasse B					
	Thesaurierende Aktien	—	—	—	—	—
	Klasse C					
	Thesaurierende Aktien	98,63	87,64	88,34	79,54	82,95
	Ausschüttende Aktien	—	—	—	—	—
	Nettoinventarwert pro Aktie zum 31. Dezember 2007					
	Klasse A					
	Thesaurierende Aktien	107,13	108,54	110,55	113,30	115,04
	Ausschüttende Aktien	104,68	105,73	108,57	110,81	112,85
	Klasse B					
	Thesaurierende Aktien	—	—	—	—	—
	Klasse C					
	Thesaurierende Aktien	104,82	106,28	108,07	110,85	112,46
	Ausschüttende Aktien	—	—	—	—	—

Legg Mason Managed Solutions SICAV

Angaben zum Nettovermögen zum 30. Juni 2009, 31. Dezember 2008 und 31. Dezember 2007 (Fortsetzung)

	Legg Mason Multi-Manager Income Fund * (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)	Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)	Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)
Anzahl der Aktien im Umlauf zum 30. Juni 2009					
Klasse A					
Thesaurierende Aktien	—	75.571,996	208.794,713	247.645,787	278.219,778
Ausschüttende Aktien	—	689,118	110.384,721	4.263,883	117.667,570
Klasse B					
Thesaurierende Aktien	—	—	1.043,010	—	1.092,470
Klasse C					
Thesaurierende Aktien	—	3.560,511	80.519,803	5.121,089	27.237,451
Ausschüttende Aktien	—	—	—	—	—

Legg Mason Managed Solutions SICAV

Angaben zum Nettovermögen zum 30. Juni 2009, 31. Dezember 2008 und 31. Dezember 2007 (Fortsetzung)

		Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)	Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Opportunity Fund* (USD)	Legg Mason Multi-Manager Opportunity Fund* (Euro)
Nettovermögen zum	30. Juni 2009	5.523.439	34.082.331	—	—
	31. Dezember 2008	1.129.795	4.147.512	1.114.864	2.530.803
	31. Dezember 2007	3.863.866	14.115.225	6.213.181	9.937.159
Nettoinventarwert pro Aktie zum 30. Juni 2009					
Klasse A					
Thesaurierende Aktien		83,26	90,44	—	—
Ausschüttende Aktien		79,47	86,86	—	—
Klasse B					
Thesaurierende Aktien		—	—	—	—
Klasse C					
Thesaurierende Aktien		80,66	87,48	—	—
Ausschüttende Aktien		—	—	—	—
Nettoinventarwert pro Aktie zum 31. Dezember 2008					
Klasse A					
Thesaurierende Aktien		77,26	82,32	71,04	74,22
Ausschüttende Aktien		74,77	80,21	70,06	72,28
Klasse B					
Thesaurierende Aktien		—	—	—	—
Klasse C					
Thesaurierende Aktien		75,21	79,93	66,24	72,09
Ausschüttende Aktien		—	—	—	—
Nettoinventarwert pro Aktie zum 31. Dezember 2007					
Klasse A					
Thesaurierende Aktien		117,68	121,52	119,80	123,43
Ausschüttende Aktien		115,69	120,38	119,04	122,41
Klasse B					
Thesaurierende Aktien		—	—	—	—
Klasse C					
Thesaurierende Aktien		115,01	118,91	117,44	120,84
Ausschüttende Aktien		—	—	—	—

* Siehe Erläuterung 11.

Legg Mason Managed Solutions SICAV

Angaben zum Nettovermögen zum 30. Juni 2009, 31. Dezember 2008 und 31. Dezember 2007 (Fortsetzung)

	Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)	Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Opportunity Fund* (USD)	Legg Mason Multi-Manager Opportunity Fund* (Euro)
Anzahl der Aktien im Umlauf zum 30. Juni 2009				
Klasse A				
Thesaurierende Aktien	59.630,646	283.297,123	—	—
Ausschüttende Aktien	4.493,873	65.783,466	—	—
Klasse B				
Thesaurierende Aktien	—	—	—	—
Klasse C				
Thesaurierende Aktien	2.494,280	31.410,384	—	—
Ausschüttende Aktien	—	—	—	—

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2009

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.

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

Der Fonds ist ein Umbrella-Fonds, insofern der Fonds in verschiedene Teilfonds unterteilt ist, die jeweils ein Portfolio von Anlagen (ein „Teilfonds“) darstellen. Die Anteile in einem bestimmten Teilfonds werden in verschiedene Klassen aufgeteilt, um den unterschiedlichen Zeichnungs- und Rücknahmebestimmungen 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 2009 bietet die Gesellschaft zwei Familien von Teilfonds an, die jeweils darauf ausgerichtet sind, unterschiedlichen Anlegerbedürfnissen gerecht zu werden.

Die Asset Class Sub-Funds Series besteht aus zwei 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 besteht 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 Bilanzierungsgrundsätze

Die Bilanzierungsrichtlinien der Gesellschaft entsprechen den in Luxemburg auf Investmentfonds zutreffenden 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 der Überschrift „Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus dem Anlageverkauf“ ausgewiesen.

Folgende Hauptwechselkurse wurden am 30. Juni 2009 angewandt:

1 USD = EUR	0,71294
GBP	0,60566
JPY	96,83504

b) Bewertung des Wertpapierbestandes

Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind oder an einem regulierten 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 regulierten 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 festgelegten umsichtigen 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 Rückkaufspreis angepasst, während die nach den Nettoanschaffungskosten berechnete Anlagerendite konstant gehalten wird. Bei wesentlichen Veränderungen der Marktverhältnisse 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 Wechselkursrisiken dienen.

Wenn es aufgrund von besonderen Umständen (z.B. versteckten Kreditrisiken) unmöglich oder unzutreffend ist, eine Bewertung gemäß den oben genannten Bewertungsrichtlinien durchzuführen, kann der Verwaltungsrat der Gesellschaft, andere allgemein anerkannte Bewertungsprinzipien anwenden, die von den Wirtschaftsprüfern 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

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) Derivate

Finanzderivate, die an einer Börse amtlich notiert sind oder an einem anderen regulierten Markt gehandelt werden, werden auf der Grundlage des zuletzt verfügbaren Kurses bewertet.

Finanzderivate, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind bzw. nicht an einem anderen regulierten Markt gehandelt werden, unterliegen einer zuverlässigen und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis in Einklang mit den Marktusancen.

Devisenterminkontrakte

Offene Devisenterminkontrakte werden am Bilanzstichtag durch Bezugnahme auf den auf die ausstehende Laufzeit des Kontrakts anwendbaren Wechselkurs bewertet.

Die nicht realisierte Wertsteigerung bzw. Wertminderung auf offene Devisenterminkontrakte errechnet sich als die Differenz zwischen dem Kontraktssatz und dem Terminsatz am Geschäftsschluss des Bewertungstags. Die nicht realisierte Wertsteigerung/-minderung auf diese Kontrakte wird in der Nettovermögensaufstellung unter dem Posten „Nicht realisierte Nettowertsteigerung/(-minderung) aus Devisentermingeschäften“ ausgewiesen.

Der realisierte Gewinn/(Verlust) aus Devisentermingeschäften wird in der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Entwicklung des Nettovermögens unter dem Posten „Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentermingeschäften“ ausgewiesen.

Future-Kontrakte

Offene Future-Kontrakte werden ggf. zum am Geschäftsschluss geltenden Marktpreis bzw. zum letztverfügbaren Marktpreis bewertet.

Die nicht realisierten Wertsteigerungen oder -minderungen aus Future-Kontrakten werden in der Nettovermögensaufstellung unter dem Posten „Nicht realisierte Nettowertsteigerung/(-minderung) aus Future-Kontrakten“ ausgewiesen. Alle Einschussbeträge sind in den „Einschusszahlungen auf Terminkontrakte und Optionen“ eingeschlossen.

Der realisierte Gewinn/(Verlust) aus Future-Kontrakten wird in der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Entwicklung des Nettovermögens unter dem Posten „Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Future-Kontrakten“ ausgewiesen.

Optionskontrakte

Offene Optionskontrakte werden ggf. zum am Geschäftsschluss geltenden Marktpreis bzw. zum letztverfügbaren Marktpreis bewertet.

Der Marktwert der Optionskontrakte wird in der Nettovermögensaufstellung unter „Optionen zum Marktwert“ ausgewiesen. Sämtliche Einschusskonten werden unter „Einschusszahlungen auf Terminkontrakte und Optionen“ ausgewiesen.

Der realisierte Gewinn/(Verlust) aus Optionsgeschäften wird in der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Entwicklung des Nettovermögens unter dem Posten „Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Optionsgeschäften“ ausgewiesen.

g) Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

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

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

h) Hypothekenbezogene Wertpapiere – TBA-Wertpapiere

Hierbei handelt es sich um die am Markt für hypothekarisch besicherte Wertpapiere gängige Praxis, wonach ein Wertpapier zu einem festgelegten Preis an einem späteren Termin von einem Hypothekenpool (Ginnie Mae, Fannie Mae oder Freddie Mac) gekauft werden soll. Zum Zeitpunkt des Erwerbs ist das genaue Papier noch nicht bekannt, seine Hauptmerkmale sind jedoch festgelegt. Obwohl der Preis bei Erwerb vereinbart wurde, steht der Nennwert noch nicht fest.

In der Regel geht ein Teilfonds solche TBA-Kaufverpflichtungen zwar in der Absicht ein, die Wertpapiere zu erwerben; er kann eine Verpflichtung aber auch vor der Abrechnung veräußern, wenn dies als angemessen gilt. Die Erlöse aus dem Verkauf von TBA-Papieren gehen erst am vertraglich vereinbarten Abrechnungstermin ein. Solange ein TBA-Verkauf noch nicht abgeschlossen ist, wird die Transaktion durch gleichwertige lieferbare Wertpapiere oder eine kompensatorische TBA-Kaufverpflichtung (die am oder vor dem vereinbarten Verkaufstermin zur Belieferung ansteht) gedeckt.

Negative Positionen geben die Verkaufsverpflichtungen des Teilfonds für „TBA-Papiere“ wieder.

i) Gründungskosten

Die Kosten in Verbindung mit der Gründung der Gesellschaft und ihrer Teilfonds sind in den Teilfonds kapitalisiert worden und werden über einen Zeitraum von höchstens fünf Jahren linear abgeschrieben.

3. Zusammenlegung von Vermögenswerten (Pooling)

Die Verwaltungsgesellschaft kann das gesamte oder einen Teil des Anlageportfolios durch Anwendung gemeinsamer Anlagemanagement-techniken zusammen mit Legg Mason Portfolios und Funds Investment Series (Luxembourg) für den Zweck eines effizienten Portfoliomanagements investieren und verwalten. Ein Teilfonds, auf den gemeinsame Anlagemanagement-techniken angewandt werden, überträgt die gesamten oder einen Teil seiner Vermögenswerte auf den Pool (oder das gemeinsame Anlagenkonto) 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 2009 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 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.

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 %	0,825 %	2,125 %
Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)	0,90 %	–	1,65 %
Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)	0,90 %	–	1,65 %
Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)	1,00 %	–	1,75 %
Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)	1,00 %	–	1,75 %
Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)	1,05 %	–	1,80 %
Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)	1,05 %	–	1,80 %

Zum 30. Juni 2009 betragen die tatsächlichen Verwaltungsgebühren auf Zielfondsebene:

Zielfonds	Verwaltungsgebühren
AXA Rosenberg Equity Alpha Trust – US Equity Alpha Fund – A	0,70 %
BlackRock Global Funds – Euro Bond Fund – A2	0,75 %
BlackRock Global Funds – US Dollar Core Bond Fund – A2	0,90 %
Citi Institutional Liquidity Fund PLC – Euro Liquidity Fund – C	0,35 %
Citi Institutional Liquidity Fund PLC – USD Liquidity Fund – C	0,35 %
DWS Eurorenta	0,85 %
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 %
Fidelity Funds II – Euro Corporate Bond Fund – A	0,75 %
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 – A	0,80 %
JPMorgan Funds – Global Dynamic Fund – C	0,80 %
Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – A	1,30 %
Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	1,25 %
Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – A	1,50 %
Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy – A	1,10 %
MFS Meridian Funds SICAV – European Equity Fund – I1	0,85 %
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 %

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 derartige 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 Vertriebsgebühren stellen einen Teilausgleich dar, den die Gesellschaft dem Träger für seine gezahlten Verkaufsprovisionen der Klasse B zahlt. Die Vertriebsgebühren laufen täglich auf und sind monatlich zahlbar.

Darüber hinaus unterliegen Anteile der Klasse B einer jährlichen Gebühr von maximal 1,00%. Diese Gebühr geht an ein mit Legg Mason verbundenes Unternehmen und/oder Finanzmittler zur Deckung von Kosten, die bei der Erbringung von Dienstleistungen im Zusammenhang mit dem Vertrieb entstanden sind.

8. Sonstige Verbindlichkeiten in Derivaten

Zum 30. Juni 2009 hat die Gesellschaft keine weiteren ausstehenden Verbindlichkeiten in Derivaten.

9. Änderungen des Anlageportfolios

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

10. Dividendenausschüttungen

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

Ex-Tag: 3. Juni 2009

Zahldatum: 5. Juni 2009

Teilfonds	Klasse	Währung	Betrag je Anteil
Legg Mason Euroland Cash Fund	A	EUR	4,1641
Legg Mason Euroland Equity Fund	A	EUR	1,8697
Legg Mason Euroland Equity Fund	C	EUR	0,6544
Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)	A	USD	1,6937
Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)	A	EUR	2,4452
Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)	A	USD	1,5913
Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)	A	EUR	1,7483
Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)	A	USD	1,3333
Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)	A	EUR	1,2682

11. Wichtige Ereignisse

Der Verwaltungsrat (der „Verwaltungsrat“) von Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A., der Verwaltungsgesellschaft des Fonds, hat in Übereinstimmung mit Artikel 28 der Satzung des Fonds beschlossen, den Teilfonds Legg Mason Euroland Bond (der „Teilfonds“) des Fonds zu liquidieren, da der Teilfonds anhaltende Vermögensverluste zu verzeichnen hatte, die zu einem Anstieg der Gesamtkostenquote des Fonds beitrugen. Diese Verluste sind das Ergebnis der deutlichen Kursrückgänge an den globalen Finanzmärkten und des anhaltenden Trends von Anteilsrücknahmen. Als solches entschied der Verwaltungsrat, dass es im besten Interesse der verbleibenden Anteilhaber ist, den Teilfonds zu liquidieren, um sie vor den nachteiligen Auswirkungen weiterer Vermögensverluste zu schützen. Die Liquidation des Teilfonds trat zum 15. Mai 2009 in Kraft.

Der Verwaltungsrat beschloss die folgenden verschmolzenen Teilfonds mit den aufnehmenden Teilfonds in Übereinstimmung mit Artikel 28 der Satzung des Fonds zu verschmelzen. Die Verschmelzungen traten zum 22. Mai 2009 in Kraft.

Verschmolzene Teilfonds – Teilfonds der Legg Mason Managed Solutions SICAV	Aufnehmende Teilfonds – Teilfonds der Legg Mason Managed Solutions SICAV
<i>Fusion des Legg Mason Multi-Manager Income Fund (Euro)</i>	<i>mit dem Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)</i>
<i>Fusion des Legg Mason Multi-Manager Income Fund (USD)</i>	<i>mit dem Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)</i>
<i>Fusion des Legg Mason Multi-Manager Opportunity Fund (Euro)</i>	<i>mit dem Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)</i>
<i>Fusion des Legg Mason Multi-Manager Opportunity Fund (USD)</i>	<i>mit dem Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)</i>
<i>Fusion des Legg Mason Select Balanced Portfolio (Euro)</i>	<i>mit dem Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)</i>
<i>Fusion des Legg Mason Select Balanced Portfolio (GBP)</i>	<i>mit dem Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)</i>
<i>Fusion des Legg Mason Select Balanced Portfolio (USD)</i>	<i>mit dem Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)</i>
<i>Fusion des Legg Mason Select Conservative Portfolio (Euro)</i>	<i>mit dem Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)</i>
<i>Fusion des Legg Mason Select Conservative Portfolio (GBP)</i>	<i>mit dem Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)</i>
<i>Fusion des Legg Mason Select Conservative Portfolio (USD)</i>	<i>mit dem Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)</i>
<i>Fusion des Legg Mason Select Enhanced Growth Portfolio (Euro)</i>	<i>mit dem Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)</i>
<i>Fusion des Legg Mason Select Enhanced Growth Portfolio (USD)</i>	<i>mit dem Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)</i>
<i>Fusion des Legg Mason Select Growth Portfolio (USD)</i>	<i>mit dem Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)</i>
<i>Fusion des Legg Mason Select Growth Portfolio (Euro)</i>	<i>mit dem Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)</i>
<i>Fusion des Legg Mason Select Growth Portfolio (GBP)</i>	<i>mit dem Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)</i>

Legg Mason Euroland Cash Fund

(in EUR)

Verzeichnis der Anlagen in Wertpapieren und sonstiges Nettovermögen zum 30. Juni 2009

Anzahl/ Nennwert	Bezeichnung	Marktwert	% NIW
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente mit amtlicher Börsennotierung			
EUR Forderungs- und hypothekebesicherte Wertpapiere			
2.185.635	Auto ABS FRN 25/Jul/2017	2.089.329	5,28
2.797.613	Epic FRN 22/Jan/2016	661.959	1,67
2.404.198	Lambda Fin. FRN 15/Nov/2029	1.341.276	3,39
1.398.806	Noria FRN 31/Dec/2020	178.211	0,45
2.622.762	Opera Fin. FRN 15/Feb/2012	1.216.896	3,07
3.934.143	Paragon Mortg. FRN 15/May/2041	878.361	2,22
1.486.232	Permanent Fin. FRN 10/Jun/2033	1.322.012	3,34
4.371.270	Vela Home FRN 24/Oct/2027	465.135	1,18
		8.153.179	20,60
	Forderungs- und hypothekebesicherte Wertpapiere insgesamt	8.153.179	20,60
EUR Collateralized Debt Obligations, Darlehen und bargeldnahe Instrumente			
830.541	Geldilux FRN 10/Jan/2014	748.816	1,89
		748.816	1,89
	Summe Collateralized Debt Obligations, Darlehen und bargeldnahe Instrumente	748.816	1,89
EUR Anleihen			
2.185.635	Bank of America Corp. FRN 5/Feb/2014	1.843.841	4,66
1.748.508	Bank of Nova Scotia FRN 23/Jul/2010	1.750.028	4,42
2.185.635	Citigroup FRN 5/Mar/2014	1.749.236	4,42
393.414	Compagnie de Fin. Foncier 3,750 % 26/Feb/2010	399.206	1,01
2.622.762	Deutsche Bank FRN 18/Oct/2010	2.610.692	6,60
3.934.143	GE Cap. European Fdg FRN 6/Sep/2011	3.787.872	9,57
3.059.889	Goldman Sachs Grp FRN 4/Feb/2013	2.787.632	7,04
3.147.314	HSBC Fin. Corp. FRN 14/Sep/2010	3.023.675	7,64
1.748.508	Intesa SanPaolo Ireland FRN 9/Nov/2009	1.747.887	4,42
1.748.508	KBC Intle Financieringsmaatschappij FRN 25/Jan/2010	1.718.184	4,34
1.748.508	Ntl Australia Bank Limited FRN 27/Jul/2009	1.748.945	4,42
1.748.508	Santander Intl Debt FRN 19/Feb/2010	1.744.949	4,41
1.136.530	Svenska Handelsbanken FRN 21/May/2010	1.138.444	2,88
1.923.359	Toronto-Dominion Bank FRN 10/Sep/2010	1.931.800	4,88
		27.982.391	70,71
	Anleihen insgesamt	27.982.391	70,71
	Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente mit amtlicher Börsennotierung insgesamt	36.884.386	93,20
	Wertpapieranlagen insgesamt	36.884.386	93,20
	Sonstige Nettovermögenswerte	2.690.096	6,80
	Nettovermögen insgesamt	39.574.482	100,00

Aufgliederung nach Wirtschaftsbranchen zum 30. Juni 2009

	% NIW
Banken	53,50
Forderungs- und hypothekebesicherte Wertpapiere (ABS/MBS)	22,49
Finanzdienstleistungen	17,21
Wertpapieranlagen insgesamt	93,20
Sonstige Nettovermögenswerte	6,80
Nettovermögen insgesamt	100,00

Legg Mason Euroland Equity Fund

(in EUR)

Verzeichnis der Anlagen in Wertpapieren und sonstiges Nettovermögen zum 30. Juni 2009

Anzahl/ Nennwert	Bezeichnung	Marktwert	% NIW	Anzahl/ Nennwert	Bezeichnung	Marktwert	% NIW
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente mit amtlicher Börsennotierung							
EUR Aktien							
2.513	ACS Actividades de Construccion y Servicios	92.780	0,60	1.500	Neopost SA	94.373	0,61
15.949	Aegon NV	69.697	0,45	27.213	Nokia OYJ	292.540	1,88
6.000	Air France-KLM	55.380	0,36	3.200	Nutreco Holding NV	90.112	0,58
1.400	Air Liquide	93.590	0,60	2.940	OMV AG	79.380	0,51
3.358	Allianz SE – Reg.	219.378	1,41	6.719	OPAP SA	124.637	0,80
2.800	Anheuser-Busch InBev NV	72.702	0,47	9.885	Piraeus Bank SA	66.526	0,43
7.119	Arcelor Mittal	170.856	1,10	26.264	Portugal Telecom SGPS SA – Reg.	181.090	1,16
5.500	Anyzta AG	126.335	0,81	5.800	Prysmian SpA	61.480	0,40
3.453	Assicurazioni Generali SpA	51.208	0,33	3.550	Public Power Corp.	50.765	0,33
9.000	Atlantia SpA	126.990	0,82	3.106	Publicis Groupe	68.006	0,44
2.291	AXA SA	31.891	0,21	2.000	Red Electrica de España	64.720	0,42
34.900	Banca Carige SpA	69.172	0,44	14.800	Reed Elsevier NV	117.068	0,75
37.190	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	335.826	2,16	10.559	Royal KPN NV	103.320	0,66
70.610	Banco Santander Central Hispano SA	607.245	3,90	4.703	RWE AG	267.742	1,72
11.000	Bankinter SA	93.500	0,60	11.300	Sampo OYJ – A	155.262	1,00
8.498	BASF AG	247.462	1,59	9.617	Sanofi-Aventis	398.625	2,56
4.351	Bayer AG	167.644	1,08	5.924	SAP AG	170.493	1,10
1.320	Bayerische Motoren Werke AG	35.752	0,23	5.900	SCOR	86.435	0,56
8.618	BNP Paribas	409.139	2,63	8.335	Siemens AG – Reg.	420.166	2,70
3.650	Bolsas y Mercados Españoles	78.074	0,50	33.700	Snam Rete Gas SpA	104.302	0,67
2.561	Bouygues	71.017	0,46	5.485	Société Générale	218.358	1,40
2.817	Cap Gemini SA	74.073	0,48	1.600	Solvay SA – A	97.552	0,63
7.700	Carrefour SA	241.588	1,55	13.402	STMicroelectronics NV	72.103	0,46
655	Casino Guichard Perrachon SA	31.433	0,20	2.181	Technip SA	75.801	0,49
1.512	CNP Assurances	101.289	0,65	40.598	Telefónica SA	659.717	4,24
3.700	Compagnie de Saint-Gobain	90.262	0,58	8.700	Telenet Group Holding NV	130.065	0,84
5.543	Compagnie Générale de Géophysique-Veritas	72.142	0,46	27.200	Terna Rete Elettrica Nzle SpA	64.532	0,41
1.854	Compagnie Générale des Etablissements Michelin – B	76.440	0,49	3.100	Thales SA	98.751	0,63
1.668	Compagnie Générale d'Optique Essilor International	57.129	0,37	16.167	Total SA	630.027	4,04
3.300	Corporacion Financiera Alba	118.800	0,76	138.740	UniCredito Italiano SpA	250.703	1,61
12.332	Crédit Agricole SA	113.948	0,73	12.763	Unilever NV	224.501	1,44
18.700	Criteria Caixacorp SA	62.271	0,40	2.209	Vienna Insurance Group	66.822	0,43
4.534	Daimler AG	119.335	0,77	5.800	Vinci SA	190.617	1,23
1.904	Delhaize Group	94.838	0,61	11.040	Vivendi	192.096	1,23
5.382	Deutsche Bank AG	239.338	1,54	6.800	Voestalpine AG	132.804	0,85
23.320	Deutsche Telekom AG	196.704	1,26	450	Volkswagen AG	113.031	0,73
15.967	E.ON AG	412.747	2,65	1.637	Volkswagen AG – Pfd	78.887	0,51
1.600	Endesa SA	28.096	0,18	3.900	Zodiac SA	90.090	0,58
44.016	Enel SpA	154.826	1,00			15.427.310	99,18
47.908	Energias de Portugal SA	134.813	0,87	Aktien insgesamt		15.427.310	99,18
24.733	ENI SpA	416.503	2,68	Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente mit amtlicher Börsennotierung insgesamt		15.427.310	99,18
7.381	European Aeronautic Defense & Space Company	88.129	0,57	Wertpapieranlagen insgesamt		15.427.310	99,18
15.236	France Télécom SA	250.785	1,61	Sonstige Nettovermögenswerte		127.106	0,82
4.300	Fresenius Medical Care AG	137.041	0,88	Nettovermögen insgesamt		15.554.416	100,00
10.476	Gaz de France	282.014	1,81				
3.200	Gemalto NV	79.616	0,51				
5.900	Grifols SA	73.396	0,47				
1.700	Groupe Danone	60.962	0,39				
3.550	Hannover Rueckversicherung AG – Reg.	91.981	0,59				
16.600	Iberdrola SA	96.529	0,62				
1.000	Icade	59.140	0,38				
7.900	Imtech NV	108.388	0,70				
4.200	Indra Sistemas SA	64.134	0,41				
20.783	ING Groep NV	150.801	0,97				
59.558	Intesa Sanpaolo SpA	137.877	0,89				
250	K+S AG	10.203	0,07				
8.100	Kerry Group PLC – A	130.410	0,84				
5.150	Kone OYJ – B	114.845	0,74				
18.000	Koninklijke Ahold NV	148.482	0,95				
5.000	Koninklijke DSM NV	112.275	0,72				
5.119	Koninklijke Philips Electronics NV	67.980	0,44				
2.206	Lafarge SA	106.440	0,68				
1.315	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	73.114	0,47				
24.400	Mediaset SpA	97.539	0,63				
8.843	Mediobanca SpA	74.325	0,48				
887	Merck KGaA	63.820	0,41				
1.800	Mobistar SA	77.769	0,50				
2.304	Münchener Rückversicherungs AG	223.603	1,44				

Legg Mason Euroland Equity Fund

Aufgliederung nach Wirtschaftsbranchen zum 30. Juni 2009

	%
	NIV
Banken	16,34
Telekommunikationsdienstleistungen	10,28
Elektrizitätsversorgung	10,01
Versicherungen	8,03
Lebensmitteldienste	7,38
Öl und Gaserzeuger	7,24
Chemikalien	4,69
Pharmazeutika	3,44
Ingenieurs- und Bauwesen	2,98
Verschiedene Maschinen	2,70
Automobilhersteller	2,23
Eisen und Stahl	1,95
Telekommunikationsausrüstung	1,88
Radio- und Fernsehsender	1,86
Luft- und Raumfahrt und Verteidigung	1,78
Öl- und Gasdienstleistungen	1,62
Finanzdienstleistungen	1,38
Baustoffe	1,26
Transportwesen	1,17
Software	1,10
IT-Dienstleistungen und Beratung	0,89
Gesundheitsdienste	0,88
Freizeit	0,80
Investmentgesellschaften	0,76
Verlage und Druckwesen	0,75
Maschinen	0,74
Geschäfts- und Büroausrüstung	0,61
Computer und Peripheriegeräte	0,51
Autoteile und -ausrüstung	0,49
Getränke	0,47
Diversifizierte Unternehmen	0,47
Halbleiter	0,46
Werbung	0,44
Elektronik Geräte	0,44
Elektrische Geräte	0,40
Immobilienfonds (REITs)	0,38
Gesundheitsprodukte und -ausrüstung	0,37
Wertpapieranlagen insgesamt	99,18
Sonstige Nettovermögenswerte	0,82
Nettovermögen insgesamt	100,00

Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)

(in USD)

Verzeichnis der Anlagen in Wertpapieren und sonstiges Nettovermögen zum 30. Juni 2009

Anzahl/ Nennwert	Bezeichnung	Marktwert	% NIW
Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren			
USD Fonds			
58.683	AXA Rosenberg Equity Alpha Trust – US Equity Alpha Fund – A	596.803	7,98
23.712	BlackRock Global Funds SICAV – US Dollar Core Bond Fund – A2	529.254	7,07
2	Citi Institutional Liquidity Fund PLC – USD Liquidity Fund – C	316	0,00
32.838	Fidelity Funds – US High Yield Fund – A	316.291	4,23
31.236	Invesco Global Real Estate Securities Fund – C	219.902	2,94
52.568	JPMorgan Funds – Global Dynamic Fund – C	568.787	7,60
3.937	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	291.985	3,90
5.253	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity – A	285.261	3,81
7.474	Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy – A	751.686	10,05
79.324	Schroder International Selection Fund SICAV – US Dollar Bond – C	1.366.758	18,27
113.740	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Corporate Bond Index Fund – I	1.371.139	18,31
84.118	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Government Bond Index Fund – I	1.140.166	15,24
		7.438.348	99,40
Fonds insgesamt		7.438.348	99,40
Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren insgesamt		7.438.348	99,40
Wertpapieranlagen insgesamt		7.438.348	99,40
Sonstige Nettovermögenswerte		44.569	0,60
Nettovermögen insgesamt		7.482.917	100,00

Aufgliederung nach Wirtschaftsbranchen zum 30. Juni 2009

	% NIW
Offene Fonds	99,40
Wertpapieranlagen insgesamt	99,40
Sonstige Nettovermögenswerte	0,60
Nettovermögen insgesamt	100,00

Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)

(in EUR)

Verzeichnis der Anlagen in Wertpapieren und sonstiges Nettovermögen zum 30. Juni 2009

Anzahl/ Nennwert	Bezeichnung	Marktwert	% NIW
Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren			
EUR Fonds			
138.824	BlackRock Global Funds SICAV – Euro Bond Fund – A2	2.622.387	6,94
2	Citi Institutional Liquidity Fund PLC – Euro Liquidity Fund – C	195	0,00
138.516	DWS Eurorenta	6.742.942	17,84
246.390	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	1.171.090	3,10
204.373	Fidelity Funds – European High Yield Fund – A	1.497.240	3,96
180.714	Fidelity Funds II – Euro Corporate Bond Fund – A	3.368.514	8,91
179.198	Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	2.261.480	5,98
180.087	Invesco Global Real Estate Securities Fund – CH	1.154.355	3,05
823.570	JPMorgan Funds – Global Dynamic Fund – A	3.442.524	9,11
27.847	MFS Meridian Funds SICAV – European Equity Fund – I1	2.300.440	6,08
459.456	SSgA Fixed Income Funds PLC – EMU Government Bond Index Fund – I	5.838.194	15,44
571.562	SSgA Fixed Income Funds PLC – Euro Corporate Bond Index Fund – I	6.964.255	18,42
		37.363.616	98,83
Fonds insgesamt		37.363.616	98,83
Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren insgesamt		37.363.616	98,83
Wertpapieranlagen insgesamt		37.363.616	98,83
Sonstige Nettovermögenswerte		442.123	1,17
Nettovermögen insgesamt		37.805.739	100,00

Aufgliederung nach Wirtschaftsbranchen zum 30. Juni 2009

	% NIW
Offene Fonds	99,83
Wertpapieranlagen insgesamt	99,83
Sonstige Nettovermögenswerte	1,17
Nettovermögen insgesamt	100,00

Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)

(in USD)

Verzeichnis der Anlagen in Wertpapieren und sonstiges Nettovermögen zum 30. Juni 2009

Anzahl/ Nennwert	Bezeichnung	Marktwert	% NIW
Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren			
EUR Fonds			
132.305	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	884.060	3,97
		884.060	3,97
USD Fonds			
262.236	AXA Rosenberg Equity Alpha Trust – US Equity Alpha Fund – A	2.666.937	11,99
50.214	Fidelity Funds – Pacific Fund – A	700.994	3,15
70.422	Fidelity Funds – US High Yield Fund – A	678.306	3,05
25.919	Invesco Emerging Markets Bond Fund – A	449.178	2,02
195.594	Invesco Global Real Estate Securities Fund – C	1.376.979	6,19
28.968	JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund – A	453.352	2,04
13.818	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – A	879.812	3,95
14.751	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	1.093.954	4,92
20.452	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity – A	1.110.531	4,99
11.230	Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy – A	1.129.357	5,08
15.158	MFS Meridian Funds SICAV – European Equity Fund – I1	1.315.521	5,91
102.425	Schroder International Selection Fund SICAV – US Dollar Bond – C	1.764.783	7,93
344.780	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Corporate Bond Index Fund – I	4.156.325	18,68
262.709	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Government Bond Index Fund – I	3.560.853	16,00
		21.336.882	95,90
	Fonds insgesamt	22.220.942	99,87
	Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren insgesamt	22.220.942	99,87
	Wertpapieranlagen insgesamt	22.220.942	99,87
	Sonstige Nettovermögenswerte	28.264	0,13
	Nettovermögen insgesamt	22.249.206	100,00

Aufgliederung nach Wirtschaftsbranchen zum 30. Juni 2009

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

Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)

(in EUR)

Verzeichnis der Anlagen in Wertpapieren und sonstiges Nettovermögen zum 30. Juni 2009

Anzahl/ Nennwert	Bezeichnung	Marktwert	% NIW
Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren			
EUR Fonds			
54.647	DWS Eurorenta	2.660.217	6,90
372.718	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	1.771.528	4,60
155.395	Fidelity Funds – European High Yield Fund – A	1.138.425	2,95
40.733	Fidelity Funds II – Euro Corporate Bond Fund – A	759.264	1,97
301.480	Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	3.804.682	9,87
40.533	Invesco Emerging Markets Bond Fund – AH	765.667	1,99
369.981	Invesco Global Real Estate Securities Fund – CH	2.371.576	6,15
89.438	JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund – A	794.211	2,06
14.860	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	1.168.449	3,03
15.735	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – A	799.202	2,07
47.045	MFS Meridian Funds SICAV – European Equity Fund – I1	3.886.411	10,08
466.145	SSgA Fixed Income Funds PLC – EMU Government Bond Index Fund – I	5.923.189	15,36
579.920	SSgA Fixed Income Funds PLC – Euro Corporate Bond Index Fund – I	7.066.096	18,33
		32.908.917	85,36
USD Fonds			
322.699	AXA Rosenberg Equity Alpha Trust – US Equity Alpha Fund – A	2.334.423	6,06
139.291	Fidelity Funds – Pacific Fund – A	1.383.155	3,59
21.201	Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy – A	1.516.676	3,93
		5.234.254	13,58
Fonds insgesamt		38.143.171	98,94
Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren insgesamt		38.143.171	98,94
Wertpapieranlagen insgesamt		38.143.171	98,94
Sonstige Nettovermögenswerte		407.945	1,06
Nettovermögen insgesamt		38.551.116	100,00

Aufgliederung nach Wirtschaftsbranchen zum 30. Juni 2009

	% NIW
Offene Fonds	98,94
Wertpapieranlagen insgesamt	98,94
Sonstige Nettovermögenswerte	1,06
Nettovermögen insgesamt	100,00

Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)

(in USD)

Verzeichnis der Anlagen in Wertpapieren und sonstiges Nettovermögen zum 30. Juni 2009

Anzahl/ Nennwert	Bezeichnung	Marktwert	% NIW
Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren			
EUR Fonds			
32.056	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	214.197	3,88
		214.197	3,88
USD Fonds			
80.086	AXA Rosenberg Equity Alpha Trust – US Equity Alpha Fund – A	814.473	14,75
20.402	Fidelity Funds – Pacific Fund – A	284.809	5,16
23.351	Fidelity Funds – US High Yield Fund – A	224.922	4,07
12.928	Invesco Emerging Markets Bond Fund – A	224.049	4,06
62.625	Invesco Global Real Estate Securities Fund – C	440.882	7,98
12.192	JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund – A	190.800	3,45
4.298	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – A	273.643	4,95
5.941	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	440.550	7,98
6.262	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity – A	340.006	6,16
5.033	MFS Meridian Funds SICAV – European Equity Fund – I1	436.811	7,91
70.671	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Corporate Bond Index Fund – I	851.937	15,41
57.035	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Government Bond Index Fund – I	773.072	14,00
		5.295.954	95,88
Fonds insgesamt		5.510.151	99,76
Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren insgesamt		5.510.151	99,76
Wertpapieranlagen insgesamt		5.510.151	99,76
Sonstige Nettovermögenswerte		13.288	0,24
Nettovermögen insgesamt		5.523.439	100,00

Aufgliederung nach Wirtschaftsbranchen zum 30. Juni 2009

	% NIW
Offene Fonds	99,76
Wertpapieranlagen insgesamt	99,76
Sonstige Nettovermögenswerte	0,24
Nettovermögen insgesamt	100,00

Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)

(in EUR)

Verzeichnis der Anlagen in Wertpapieren und sonstiges Nettovermögen zum 30. Juni 2009

Anzahl/ Nennwert	Bezeichnung	Marktwert	% NIW
Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren			
EUR Fonds			
436.628	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	2.075.292	6,09
183.080	Fidelity Funds – European High Yield Fund – A	1.341.247	3,94
332.804	Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	4.199.983	12,32
71.586	Invesco Emerging Markets Bond Fund – AH	1.352.255	3,97
433.383	Invesco Global Real Estate Securities Fund – CH	2.777.984	8,15
158.257	JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund – A	1.405.324	4,12
13.088	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	1.029.120	3,02
14.166	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – A	719.481	2,11
54.070	MFS Meridian Funds SICAV – European Equity Fund – I1	4.466.690	13,10
345.268	SSgA Fixed Income Funds PLC – EMU Government Bond Index Fund – I	4.387.236	12,87
332.205	SSgA Fixed Income Funds PLC – Euro Corporate Bond Index Fund – I	4.047.793	11,88
		27.802.405	81,57
USD Fonds			
403.941	AXA Rosenberg Equity Alpha Trust – US Equity Alpha Fund – A	2.922.135	8,57
175.988	Fidelity Funds – Pacific Fund – A	1.747.550	5,13
18.720	Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy – A	1.339.194	3,93
		6.008.879	17,63
Fonds insgesamt		33.811.284	99,20
Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren insgesamt		33.811.284	99,20
Wertpapieranlagen insgesamt		33.811.284	99,20
Sonstige Nettovermögenswerte		271.047	0,80
Nettovermögen insgesamt		34.082.331	100,00

Aufgliederung nach Wirtschaftsbranchen zum 30. Juni 2009

	% NIW
Offene Fonds	99,20
Wertpapieranlagen insgesamt	99,20
Sonstige Nettovermögenswerte	0,80
Nettovermögen insgesamt	100,00

