

Informe semestral no auditado

Legg Mason

Global Funds FCP (Luxembourg)

Fondo de inversión constituido conforme al derecho luxemburgués como “fonds commun de placement” con múltiples compartimentos (Subfondos)

correspondiente al periodo cerrado a 30 de septiembre de 2011

Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg)
*Fondo de inversión constituido conforme al derecho
luxemburgués*

*Informe semestral no auditado correspondiente al periodo
cerrado a 30 de septiembre de 2011*

Índice

Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg)	
Información general sobre el Fondo	2
Información para los Partícipes	3
Estado de las inversiones en valores y otros activos netos y clasificación por sectores	
<i>Legg Mason Emerging Markets Equity Fund</i>	4
Estados financieros	
<i>Estado del activo neto</i>	7
<i>Estado de operaciones y variaciones en el activo neto</i>	8
<i>Información sobre el activo neto</i>	9
Notas a los estados financieros a 30 de septiembre de 2011	11

No podrán realizarse suscripciones basadas en los informes financieros. Las suscripciones únicamente serán válidas si se basan en el folleto vigente.

Información general sobre el Fondo

Sociedad Gestora

Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A.
145, rue du Kiem
L-8030 Strassen, Gran Ducado de Luxemburgo

Constitución

Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A. (la "Sociedad Gestora") se constituyó en Luxemburgo el 26 de mayo de 1988 como "Société Anonyme" conforme al derecho luxemburgués y por un periodo de tiempo indefinido.

Su Escritura de constitución se depositó en el Registro Mercantil de Luxemburgo ("Registre de Commerce et des Sociétés") y fue publicada en el Mémorial el 25 de julio de 1988. Su última modificación data del 31 de marzo de 2008.

Su objeto es la creación, la administración, la comercialización y la gestión de uno o varios fondos extranjeros y/o luxemburgueses de inversión colectiva en valores mobiliarios autorizados de conformidad con la Directiva 85/611/CEE y proporcionar servicios a OIC (organismos de inversión colectiva).

Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Presidente

Joseph P. LaRocque
Director General
Legg Mason & Co. LLC
100 International Drive
Baltimore, MD 21202, EE.UU.

Consejeros

John Alldis
Consejero
Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A.
145, rue du Kiem
L-8030 Strassen, Gran Ducado de Luxemburgo

Brian Collins
Consultor
Festina Lente
Herbert Road
Bray. Co. Wicklow, Irlanda

Joseph M. Keane
Consultor
15 Rathasker Heights
Nass. Co. Kildare, Irlanda

Gestores de Inversión

La Sociedad Gestora ha nombrado a su propio cargo a los siguientes Gestores de Inversión para apoyar la gestión de los activos del Fondo:

Batterymarch Financial Management, Inc.
John Hancock Tower
200 Clarendon Street
Boston, MA 02116, EE.UU.
(hasta el 10 de junio de 2011)

ClearBridge Advisors LLC
620 Eighth Avenue, 48th Floor
Nueva York, NY 10018, EE.UU.
(hasta el 10 de junio de 2011)

Legg Mason International Equities Ltd.
(que opera bajo el nombre de "Esemplia Emerging Markets")
10 Exchange Square
Primrose Street, 9th Floor
Londres, EC2A 2EN, Reino Unido

Banco Depositario, Administrador, Agente de Registro y Agente de Transferencia

Citibank International plc (Luxembourg Branch)
Atrium Business Park
31, Z.A. Bourmicht
L-8070 Bertrange, Gran Ducado de Luxemburgo

Auditor

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
400, Route d'Esch
L-1471 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Información general sobre el Fondo – (continuación)

Acerca de la distribución del Fondo en Alemania

La Escritura de constitución, el Folleto y el Folleto simplificado, los informes anual y semestral, así como las variaciones en las carteras de inversión llevadas a cabo durante el ejercicio del informe pueden obtenerse de manera gratuita en el domicilio social del representante y agente de pagos para Alemania:

Marcard, Stein & Co. AG
Ballindamm 36
20095 Hamburgo, Alemania

Acerca de la distribución del Fondo en Suiza

La Escritura de constitución, el Folleto y el Folleto simplificado, los informes anual y semestral, así como las variaciones en las carteras de inversión llevadas a cabo durante el ejercicio del informe pueden obtenerse de manera gratuita en el domicilio social del agente de información, distribución y pagos para Suiza:

BNP Paribas Securities Services, Paris
Succursale de Zürich
Selnaustrasse 16, case postale,
8022 Zürich, Suiza

Información para los Partícipes

Los informes anuales auditados están disponibles para su consulta por parte de los Partícipes en el domicilio social de la Sociedad Gestora y en los domicilios de los agentes de pagos y distribuidores a los cuatro meses del cierre del ejercicio contable. Los informes semestrales no auditados están igualmente disponibles a los dos meses del cierre del periodo al que hagan referencia.

Legg Mason Emerging Markets Equity Fund

(expresado en USD)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 30 de septiembre de 2011

Cantidad/ Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% VAN	Cantidad/ Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% VAN
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa oficial							
AUD Acciones							
1.820.000	African Petroleum Corp. Limited ⁽¹⁾	571.917	0,07	2.874.000	Yanzhou Coal Mining Company Limited	6.728.280	0,84
				11.000.000	Yuanda China Holdings Limited	1.242.418	0,15
						141.341.201	17,55
HUF Acciones							
		571.917	0,07	241.158	OTP Bank Plc	3.750.706	0,47
						3.750.706	0,47
BRL Acciones							
79.000	Amil Participacoes SA	708.463	0,09				
1.285.200	Banco do Brasil SA	17.492.086	2,17				
386.500	Banco Indusval SA	1.468.860	0,18				
356.844	Gerdau SA	2.214.727	0,28				
371.700	Log-In Logistica Intermodal SA	1.420.744	0,18				
106.200	Lupatech SA	509.296	0,06				
213.400	Metalurgia Gerdau SA	1.996.597	0,25				
51.900	Natura Cosméticos SA	915.825	0,11				
1.287.400	OGX Petroleo e Gas Participacoes SA	8.511.102	1,06				
816.600	PDG Realty SA Empreendimentos e Participacoes	2.844.427	0,35				
681.592	Petroleo Brasileiro SA Pfd	7.230.564	0,90				
1.948.183	Tim Participacoes SA	9.097.742	1,13				
394.100	Totvs SA	6.745.230	0,84				
534.600	Weg SA	5.399.354	0,68				
		66.555.017	8,28				
CAD Acciones							
762.481	Pacific Rubiales Energy Corp.	16.037.450	1,99				
638.297	Transatlantic Petroleum Limited	532.069	0,07				
		16.569.519	2,06				
GBP Acciones							
1.218.961	African Minerals Limited	7.840.735	0,97				
3.389.377	Bellzone Mining Plc	1.394.979	0,17				
1.212.769	Cadogan Petroleum Plc	827.153	0,10				
1.240.495	Chaarat Gold Holdings Limited	459.500	0,06				
618.411	Eurasian Natural Resources Corp.	5.589.782	0,69				
14.453.665	Polo Resources Limited	720.648	0,09				
6.633.859	Sunkar Resources Plc ⁽¹⁾	1.235.146	0,15				
		18.067.943	2,23				
HKD Acciones							
3.638.000	AAC Acoustic Technologies Holdings Inc.	8.040.598	1,00				
15.910.000	Agricultural Bank of China – H	5.758.532	0,72				
6.419.100	Bank of Communications Company Limited	4.061.753	0,50				
26.621.740	China Construction Bank Corp.	17.357.718	2,16				
2.250.000	China High Precision Automation Group Limited	921.225	0,11				
4.000.000	China Kingstone Mining Holdings Limited	564.736	0,07				
2.614.034	China Mengniu Dairy Company Limited	8.287.064	1,03				
507.900	China Mobile Limited	5.019.511	0,62				
2.720.000	China Pacific Insurance Group Company Limited	8.308.801	1,03				
2.534.000	China Shenhua Energy Company Limited	10.749.063	1,33				
1.266.000	China South Locomotive And Rolling Stock Corp.	500.469	0,06				
5.735.000	China Yurun Food Group Limited	5.844.487	0,72				
8.401.725	CNOOC Limited	14.342.095	1,78				
17.927.000	Evergrande Real Estate Group	6.764.683	0,84				
32.752.120	Industrial & Commercial Bank of China	16.982.955	2,11				
9.415.000	Lee & Man Paper Manufacturing Limited	3.190.191	0,40				
7.218.000	PCD Stores Limited	982.008	0,12				
1.008.000	Real Gold Mining Limited	1.146.270	0,14				
2.418.000	Shanghai Industrial Holdings Limited	7.044.897	0,88				
2.300.000	Sinopec Yizheng Chemical Fibre Company Limited	487.084	0,06				
1.042.000	SJM Holdings Limited	2.064.940	0,26				
5.519.000	Want Want China Holdings Limited	4.951.423	0,62				
				IDR Acciones			
				1.168.476	Astra International Tbk PT	8.451.782	1,04
				29.550.000	Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk PT	3.070.115	0,38
				50.515.500	Delta Dunia Petroindo Tbk PT	3.993.301	0,50
				757.860	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk PT	1.189.633	0,15
				3.300.000	International Nickel Indonesia Tbk PT	1.108.690	0,14
				5.927.500	Telekomunikasi Indonesia Tbk PT	4.986.975	0,62
				9.732.000	XI Axiata Tbk PT	5.495.174	0,68
						28.295.670	3,51
				INR Acciones			
				940.709	Bank of India	6.162.995	0,77
				118.581	BGR Energy Systems Limited	799.273	0,10
				1.681.208	Cairn India Limited	9.507.302	1,18
				236.202	Dr Reddys Laboratories Limited	7.187.006	0,89
				3.026.765	Housing Development & Infrastructure Limited	6.310.139	0,78
				791.764	Indian Bank	3.547.855	0,44
				431.526	IRB Infrastructure Developers Limited	1.449.023	0,18
				745.400	IvrcI Infrastructures & Projects Limited	556.303	0,07
				92.763	Jammu & Kashmir Bank Limited	1.485.943	0,18
				3.578.760	Jsw Energy Limited	3.960.649	0,49
				239.528	Larsen & Toubro Limited	6.698.118	0,83
				291.518	Punjab National Bank	5.776.907	0,72
				3.424.460	Sterlite Industries India Limited	8.292.992	1,03
				2.451.850	Tata Motors Limited	8.055.350	1,00
						69.789.855	8,66
				KRW Acciones			
				29.131	Celltrion Inc.	1.095.786	0,14
				48.350	Duksan Hi-Metal Company Limited	1.141.079	0,14
				21.458	E-Mart Company Limited	5.923.438	0,74
				45.669	GS Engineering & Construction Corp.	3.801.506	0,47
				484.830	Hynix Semiconductor Inc.	9.025.692	1,12
				267.170	KB Financial Group Inc.	9.196.205	1,14
				42.960	Samsung Electronics Company Limited	30.635.807	3,81
				470.398	Shinhan Financial Group Company Limited	16.852.761	2,09
				122.294	Silicon Works Company Limited	2.208.923	0,27
						79.881.197	9,92
				MXN Acciones			
				1.903.100	Alsea SAB de CV	1.491.231	0,19
				2.897.200	Genomma Lab Internacional SA de CV	4.841.634	0,60
				695.800	Gruma SAB de CV	1.211.876	0,15
				1.215.700	Mexichem SAB de CV	3.839.288	0,48
						11.384.029	1,42
				MYR Acciones			
				5.472.100	AirAsia Bhd	5.251.211	0,65
				4.433.000	Genting BHD	13.013.228	1,61
						18.264.439	2,26
				PLN Acciones			
				86.926	Jastrzebska Spolka Weglowa SA	2.354.262	0,29

Legg Mason Emerging Markets Equity Fund

Clasificación por sectores a 30 de septiembre de 2011

	%
	VAN
Bancos	18,30
Productores de petróleo y gas	11,89
Minería (no preciosos)	11,11
Semiconductores	6,94
Servicios de telecomunicaciones	6,25
Servicios financieros	3,43
Bienes inmuebles	3,39
Equipos electrónicos	3,17
Servicios alimentarios	2,87
Productos químicos	2,36
Ingeniería y construcción	2,30
Comercio al por menor	2,09
Seguros	2,05
Industrias del hierro y del acero	1,93
Ocio y entretenimiento	1,87
Equipos de telecomunicaciones	1,59
Industrias farmacéuticas	1,49
Software y servicios de Internet	1,24
Alimentación	1,18
Fabricación de automóviles	1,00
Transporte	1,00
Empresas diversificadas	0,88
Maquinaria	0,85
Software	0,84
Metales preciosos	0,63
Servicios comerciales	0,50
Servicios públicos de electricidad	0,49
Producto forestal y papel	0,40
Materiales de construcción	0,37
Agricultura	0,24
Servicios de asistencia sanitaria	0,22
Radiodifusión, radio y televisión	0,15
Biotecnología	0,14
Cosmética y cuidado personal	0,11
Otros	0,25
Total inversiones en valores	93,52
Otros activos netos	6,48
Total activo neto	100,00

Estado del activo neto a 30 de septiembre de 2011

	Legg Mason Emerging Markets Equity Fund USD
Activo	
Inversiones al coste	872.014.431
Depreciación no realizada (nota 2b)	(119.220.532)
Inversiones al valor de mercado (nota 2b)	752.793.899
Activos líquidos	48.957.152
Cuentas por cobrar derivadas de suscripciones	2.777.291
Dividendos por cobrar (nota 2d)	2.510.715
Cuentas por cobrar por títulos vendidos	555.241
Ingresos acumulados de préstamo de valores	232.773
Total activo	807.827.071
Pasivo	
Gastos devengados	1.282.528
Cuentas por pagar derivadas de compras de títulos	1.233.542
Cuentas por pagar derivadas de rescates	351.920
Total pasivo	2.867.990
Activo neto	804.959.081

Estado de operaciones y variaciones en el activo neto correspondiente al periodo cerrado a 30 de septiembre de 2011

	Legg Mason Global Equity Fund ^a USD	Legg Mason US Growth and Value Fund ^a USD	Legg Mason Emerging Markets Equity Fund USD	Combinado ^φ USD
Activo neto al principio del periodo	24.248.319	13.878.927	1.069.384.449	1.107.511.695
Ingresos				
Ingresos por dividendos (nota 2d)	160.708	41.944	15.028.622	15.231.274
Otros ingresos	6.545	24.704	8.301	39.550
Ingresos por intereses (nota 2c)	74	33	–	107
Ingresos por préstamo de valores (nota 2h)	–	–	428.834	428.834
Total ingresos	167.327	66.681	15.465.757	15.699.765
Gastos				
Comisiones de gestión (nota 4)	62.862	39.516	3.277.193	3.379.571
Comisiones de custodia, de agente de transferencia, de registro y administración (nota 3)	7.083	3.947	866.330	877.360
Comisiones de auditoría y gastos jurídicos	1.378	770	161.930	164.078
Pagos reglamentarios	580	512	39.356	40.448
Impuestos (nota 6)	221	123	64.110	64.454
Honorarios de los Consejeros y cuotas de seguros	122	72	7.600	7.794
Gastos por intereses	5	7	10.210	10.222
Costes de publicación y de impresión	–	–	62.043	62.043
Total gastos	72.251	44.947	4.488.772	4.605.970
Ganancias netas derivadas de inversiones	95.076	21.734	10.976.985	11.093.795
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas de:				
Ventas de inversiones (notas 2a, 2e)	2.561.776	1.831.605	8.151.558	12.544.939
Contratos de divisas a plazo (nota 2f)	144	(4.476)	(1.894.164)	(1.898.496)
Variación neta de depreciación no realizada de:				
Inversiones (nota 2b)	(3.400.849)	(2.656.465)	(299.294.891)	(305.352.205)
Variación neta del activo neto resultante de operaciones durante el periodo	(743.853)	(807.602)	(282.060.512)	(283.611.967)
Ingresos por suscripciones	44.674	198.340	44.938.139	45.181.153
Pagos por reembolsos	(23.546.739)	(13.269.665)	(27.276.817)	(64.093.221)
Productos netos derivados de la actividad de suscripción y reembolso	(23.502.065)	(13.071.325)	17.661.322	(18.912.068)
Distribuciones de dividendos (nota 9)	(2.401)	–	(26.178)	(28.579)
Activo neto al final del periodo	–	–	804.959.081	804.959.081

^a Véase la nota 10.

^φ Véase la nota 2g.

Información sobre el activo neto a 30 de septiembre de 2011, 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010

Activo neto a	30 de septiembre de 2011 31 de marzo de 2011 31 de marzo de 2010	Legg Mason	Legg Mason	Legg Mason
		Global Equity Fund ^a USD	US Growth and Value Fund ^a USD	Emerging Markets Equity Fund USD
		–	–	804.959.081
		24.248.319	13.878.927	1.069.384.449
		26.665.467	14.700.920	1.040.554.213
Valor del activo neto por participación a 30 de septiembre de 2011				
Clase A Ordinaria				
USD		–	–	276,66
EUR		–	–	202,55
Clase A Distribución				
EUR		–	–	198,85
Clase C Ordinaria				
USD		–	–	256,28
EUR		–	–	187,60
Clase I Ordinaria				
USD		–	–	345,83
Clase M Ordinaria				
USD		–	–	407,85
Número de acciones en circulación a 30 de septiembre de 2011				
Clase A Ordinaria				
USD		–	–	194.598.110
EUR		–	–	4.610.885
Clase A Distribución				
EUR		–	–	19.605.449
Clase C Ordinaria				
USD		–	–	799.296
EUR		–	–	5.972.735
Clase I Ordinaria				
USD		–	–	1.437.236.015
Clase M Ordinaria				
USD		–	–	602.545.551

^a Véase la nota 10.

Información sobre el activo neto a 30 de septiembre de 2011, 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010 – (continuación)

	Legg Mason Global Equity Fund ^a USD	Legg Mason US Growth and Value Fund ^a USD	Legg Mason Emerging Markets Equity Fund USD
Valor del activo neto por participación a 31 de marzo de 2011			
Clase A Ordinaria USD	208,66	109,39	376,55
EUR	147,97	76,45	266,95
Clase A Distribución EUR	144,20	75,74	262,97
Clase C Ordinaria USD	195,86	101,40	350,13
EUR	137,60	70,66	248,18
Clase I Ordinaria USD	–	118,09	467,97
Clase M Ordinaria USD	271,74	–	549,68
Valor del activo neto por participación a 31 de marzo de 2010			
Clase A Ordinaria USD	189,53	98,97	325,03
EUR	141,13	72,63	241,98
Clase A Distribución EUR	138,31	71,96	238,59
Clase C Ordinaria USD	179,24	92,42	304,50
EUR	132,24	67,64	226,67
Clase I Ordinaria USD	–	105,97	399,30
Clase M Ordinaria USD	243,25	–	465,28

^a Véase la nota 10.

Notas a los estados financieros a 30 de septiembre de 2011

1. Descripción del Fondo

Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg) (el "Fondo") es un fondo de inversión de capital variable constituido conforme al derecho de Luxemburgo.

El Fondo es un Organismo de Inversión Colectiva (OIC) que cumple con los requisitos establecidos en la Parte I de la ley luxemburguesa de 17 de diciembre de 2010.

El Fondo es un fondo paraguas en la medida en que se divide en diferentes Subfondos, cada uno de los cuales representa una cartera de activos (un "Subfondo").

Las Participaciones de cualquier Subfondo concreto se dividen en diferentes clases que responden a distintas características y/o comisiones y cargos de suscripción y reembolso a los cuales están sujetas, y que además están disponibles para ciertos tipos de inversores.

Las Participaciones de la Clase A que tienen una comisión de ventas inicial de hasta un 5% aplicada por los intermediarios tienen una comisión de gestión inferior a la de las Participaciones de la Clase B y la Clase C.

Las Participaciones de la Clase B, que no están sujetas a ninguna comisión de venta inicial, sí lo están al cargo contingente por amortización anticipada ("CCAA"), tal y como se describe en el Folleto informativo, y su comisión de gestión es superior a la de las Participaciones de Clase A. A fecha del cierre del periodo, no se han emitido Participaciones de Clase B.

Las Participaciones de la Clase C que tienen una comisión de ventas inicial de hasta un 2,5% aplicada por los intermediarios tienen una comisión de gestión superior a la de las Participaciones de la Clase A.

Las Participaciones de la Clase I solo estarán disponibles para los inversores institucionales y no estarán sujetas a ninguna comisión de ventas inicial. Estarán sujetas a la comisión de gestión que determine la Sociedad Gestora.

Las Participaciones de la Clase M no estarán sujetas a ninguna comisión de ventas, pero sí a una comisión impuesta por el Administrador. Las Participaciones de la Clase M están disponibles específicamente para los Gestores de Inversión de Legg Mason o a discreción del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

Las Participaciones de la Clase P están disponibles para la inversión a su Valor del activo neto por Participación sin ninguna comisión de ventas inicial e incurrir en una comisión de gestión inferior a la de las Participaciones de las Clases A, B y C. No obstante, la inversión en la Clase P está sujeta a una suscripción mínima de 2 millones de dólares estadounidenses o su equivalente aproximado en cualquiera de las otras divisas a las que pueda convertirse.

Cada Clase también puede emitir Participaciones con distintos derechos de distribución ("Subclase": Participaciones Ordinarias o Participaciones de Distribución), y las Participaciones de cada Subclase pueden asimismo estar disponibles para suscripción en diferentes divisas ("Divisas de la Oferta").

A 30 de septiembre de 2011, y tras el cierre de Legg Mason Global Equity Fund y Legg Mason US Growth and Value Fund, el Fondo se compone del siguiente Subfondo:

- Legg Mason Emerging Markets Equity Fund

Los valores y demás activos del Fondo están segregados de los activos de la Sociedad Gestora, así como de los activos de otros fondos de inversión que ella misma gestiona, y son gestionados por la Sociedad Gestora en interés y por cuenta de los Participes.

En el futuro, la Sociedad Gestora podrá crear nuevos Subfondos y nuevas Clases de Participaciones.

El ejercicio contable del Fondo se cierra el 31 de marzo de cada año.

2. Resumen de las políticas contables significativas

Las políticas contables del Fondo se ajustan a los requisitos legales y normativos de Luxemburgo relativos a los fondos de inversión.

a) Divisas

Los estados financieros y los registros contables se expresan en la divisa del Subfondo. Las operaciones en divisas distintas de la del Subfondo se convierten a la divisa de este, de acuerdo con los tipos de cambio vigentes en la fecha de la operación.

El activo y el pasivo expresados en otras divisas se convierten al tipo de cambio en la fecha del balance. Toda ganancia o pérdida resultante se asienta en el Estado de operaciones y variaciones en el activo neto bajo el epígrafe "Ganancias/(pérdidas) netas realizadas de las ventas de inversiones".

Los tipos de cambio principales utilizados a 30 de septiembre de 2011 son:

1 USD =	AUD	1,01833	PLN	3,23075
	BRL	1,82875	RUB	32,23831
	CAD	1,03170	SGD	1,29225
	EUR	0,73268	THB	31,16527
	GBP	0,63780	TRY	1,84935
	HKD	7,79126	TWD	30,42288
	HUF	214,10800	ZAR	7,87948
	IDR	8.855,04295		
	INR	48,97399		
	KRW	1.173,70892		
	MXN	13,46384		
	MYR	3,17830		

b) Valores de inversión

Los valores admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado se valoran sobre la base del último precio disponible. Si un valor cotiza en diferentes mercados, se utilizará la cotización del mercado principal para ese valor. Los valores de renta fija se valorarán con arreglo al último precio medio disponible en la bolsa correspondiente, o con arreglo a los precios medios de las últimas cotizaciones disponibles de los interventores de mercado que constituyan el mercado principal para dichos valores.

Los valores no cotizados y los valores que se cotizan o negocian en un mercado regulado pero con respecto a los cuales el último precio de venta no es representativo del valor justo se valoran sobre la base de su precio de venta probable calculado con prudencia y de buena fe por la Sociedad Gestora.

Los activos líquidos, los instrumentos del mercado monetario y los instrumentos a corto plazo (en especial los instrumentos de descuento) con fechas de vencimiento inferiores a 90 días se valorarán a su valor nominal más los intereses devengados o sobre la base del coste amortizado. En el caso de instrumentos a corto plazo (especialmente instrumentos de descuento) que tengan un vencimiento inferior a 90 días, el valor del instrumento basado en el coste de adquisición neto se ajusta gradualmente al precio de recompra del mismo mientras que la rentabilidad de la inversión calculada sobre el coste de adquisición neto se mantiene constante. En caso de producirse cambios sustanciales en las condiciones de mercado, la base de valoración de la inversión se ajusta a los nuevos rendimientos del mercado.

Todos los demás activos líquidos se valoran sobre la base de sus tipos de mercado aplicables. Los activos denominados en una divisa distinta de la divisa de denominación de una Subclase determinada se valoran nuevamente utilizando el tipo de cambio aplicable según se establece anteriormente en (a).

En caso de que resulte imposible o incorrecto llevar a cabo una valoración de conformidad con las reglas que anteceden debido a circunstancias especiales, tales como riesgo de crédito oculto, la Sociedad Gestora tiene derecho a utilizar otros principios de valoración generalmente reconocidos, que pueden ser examinados por el Auditor del Fondo para poder obtener una valoración apropiada de los activos totales del Fondo.

La diferencia entre el coste de los valores y su valor de mercado en el balance se asienta en el Estado del activo neto bajo el epígrafe "Apreciación/(depreciación) no realizada".

Toda variación en la diferencia que surja entre el coste de los valores en cartera al cierre del ejercicio y su valor de mercado en la citada fecha se asienta en el Estado de operaciones y variaciones en el activo neto bajo el epígrafe "Variación neta de apreciación/(depreciación) no realizada de las inversiones".

Las operaciones con valores quedan registradas en la fecha de venta o adquisición de dichos valores. Las compras de valores se registran a su coste, incluidas las comisiones de corretaje.

Las acciones o las participaciones de fondos de inversión subyacentes de tipo abierto se valorarán a su último Valor del activo neto disponible, del que se descontarán todos los gastos aplicables.

c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses incluyen el interés aplicado a los bonos y a cuentas bancarias. Se acumulan de forma bruta a diario. El impuesto de retención en origen se paga con los ingresos brutos.

d) Ingresos por dividendos

Los dividendos se contabilizan sobre una base sin dividendos, neta de cualquier impuesto retenido irrecuperable.

e) Ganancias y pérdidas realizadas de las ventas de inversiones

Las pérdidas y ganancias realizadas comprenden la pérdida o el beneficio que surge al enajenar los valores durante el ejercicio, así como las diferencias derivadas de la revalorización de otro activo y pasivo expresado en divisas.

Las pérdidas o ganancias de capital se determinan conforme al coste medio ponderado de los títulos vendidos.

f) Derivados

Los instrumentos financieros derivados admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado se valoran sobre la base del último precio disponible.

Los instrumentos financieros derivados que no cotizan en mercados de valores oficiales ni se negocian en ningún otro mercado regulado se valorarán a diario de una manera fiable y verificable de conformidad con la práctica del mercado.

Contratos de divisas a plazo

Los contratos de divisas a plazo pendientes, de haberlos, se valoran a la fecha de cierre por referencia al tipo de cambio a plazo aplicable a la vigencia restante del contrato.

La apreciación o la depreciación no realizada en los contratos de divisas a plazo abiertos se calculan como la diferencia entre el tipo del contrato y el tipo a plazo en el momento del cierre de las operaciones en el día de valoración. La apreciación o depreciación no realizada en estos contratos se incluye en el Estado del activo neto en el epígrafe "Apreciación/(depreciación) neta no realizada en contratos de divisas a plazo".

Las ganancias/(pérdidas) realizadas en los contratos de divisas a plazo se incluyen en el Estado de operaciones y variaciones en el activo neto, en el apartado "Ganancias/(pérdidas) netas realizadas en contratos de divisas a plazo".

Contratos de futuros

Los contratos de futuros pendientes, de haberlos, se valoran a los precios de cierre del mercado o al último precio de mercado disponible de los instrumentos.

La apreciación o depreciación no realizada en contratos de futuros se incluye en el Estado del activo neto, en el apartado "Apreciación/(depreciación) neta no realizada en contratos de futuros". Todas las cuentas de márgenes se incluyen en "Márgenes de futuros y depósitos de opciones".

Las ganancias/(pérdidas) realizadas en contratos de futuros se incluyen en el Estado de operaciones y variaciones en el activo neto, en el epígrafe "Ganancias/(pérdidas) netas realizadas en contratos de futuros".

Opciones

Las opciones pendientes, de haberlas, se valoran al precio de cierre del mercado o al último precio de mercado disponible de los instrumentos.

El valor de mercado de las opciones se incluye en el Estado del activo neto, en el apartado "Opciones al valor de mercado". Todas las cuentas de depósitos se incluyen en "Márgenes de futuros y depósitos de opciones".

Las ganancias/(pérdidas) realizadas en los contratos de opciones se incluyen en el Estado de operaciones y variaciones en el activo neto, en el epígrafe "Ganancias/(pérdidas) netas realizadas en opciones".

Permutas financieras

Los contratos de permutas financieras pendientes, de haberlos, se valoran a los precios de cierre del mercado o al último precio de mercado disponible de los instrumentos.

La apreciación o depreciación no realizada en contratos de permutas financieras aparece en el Estado del activo neto, en el epígrafe "Apreciación/(depreciación) neta no realizada en permutas financieras". Todos los intereses devengados se incluyen en "Interés devengado de permutas financieras".

Las ganancias/(pérdidas) realizadas en contratos de permutas financieras se incluyen en el Estado de operaciones y variaciones en el activo neto, en el epígrafe "Ganancias/(pérdidas) netas realizadas en permutas financieras".

g) Cifras combinadas

El Estado de operaciones y variaciones en el activo neto combinado se expresa en dólares estadounidenses ("USD") y se ofrece únicamente con fines informativos.

h) Préstamo de valores

A fin de reducir riesgos, disminuir costes y generar ingresos adicionales, y con arreglo a lo dispuesto en la Circular 08/356 de la CSSF, cada Subfondo podrá formalizar operaciones de préstamo de valores a través de un sistema de préstamo estandarizado constituido por una institución de compensación de valores reconocida o un sistema de préstamo constituido por una institución financiera sujeta a supervisión cautelar que, según la CSSF, sea equivalente a la definida por el derecho comunitario y se especialice en este tipo de operaciones. Al formalizar operaciones de préstamo, el Subfondo debe recibir una garantía de un valor que, durante la duración del acuerdo, será al menos igual a la valoración total de los valores prestados en forma de activo líquido o en forma de valores emitidos o garantizados por un país de la OCDE o por sus autoridades locales o por instituciones supranacionales u organismos del ámbito de la UE, de alcance regional o mundial, y bloqueados a favor del Subfondo hasta el vencimiento de la operación de préstamo de valores. El Subfondo también podrá recibir como garantía acciones emitidas por un emisor de primera clase que estén incluidas en un índice local importante o coticen o se negocien en un mercado regulado de un Estado miembro de la UE o en una bolsa de un Estado miembro de la OCDE, así como cualquier otro valor admisible de acuerdo con la Circular 08/356 de la CSSF. Las operaciones de préstamo de valores no podrán superar el 50% del valor de mercado total de los valores en el Subfondo. Este límite no se aplicará en los supuestos en los que el Subfondo tiene derecho en cualquier momento a rescindir el contrato y a obtener la restitución de los valores prestados. Las operaciones de préstamo de valores no superarán un periodo de 30 días. El Subfondo no prestará valores que sean instrumentos subyacentes vinculados a instrumentos financieros derivados o que hayan sido aceptados dentro del marco de la recompra inversa. Los valores que se utilizan a modo de cobertura respecto a derivados sobre un tipo de cambio o divisa no se consideran vinculados a dichos derivados. Toda garantía en efectivo que reciba el Subfondo en relación con estas operaciones se reinvertirá.

Los rendimientos adicionales que surjan de las operaciones de préstamo de valores se acumularán únicamente para los Subfondos que realizaron dicho préstamo de valores.

A 30 de septiembre de 2011, el valor de mercado de los títulos en préstamo es el siguiente:

Subfondo	Valor de mercado de títulos en préstamo (USD)
Legg Mason Emerging Markets Equity Fund	36.900.277

3. Comisiones de custodia, de agente de transferencia, de registro y administración

Se abona una comisión anual global máxima del 0,15% del activo neto medio diario del Fondo en relación con los servicios de custodia, administración y de Agente de Transferencias y Registrador prestados por Citibank International plc (Luxembourg Branch). La comisión se devenga a diario y se paga a mes vencido.

4. Comisiones de gestión

Se cobra una comisión de gestión que se asigna a la Sociedad Gestora y a los Asesores y Gestores de Inversión, además de a los Intermediarios.

La comisión se devenga a diario y se paga a mes vencido a los tipos anuales aplicables señalados a continuación, y se calcula partiendo del activo neto medio diario atribuible a cada clase de cada Subfondo durante el mes correspondiente.

Subfondos	Participaciones de Clase A	Participaciones de Clase C	Participaciones de Clase M	Participaciones de Clase I
Serie de Renta Variable				
Legg Mason Global Equity Fund ^a	1,42%	2,17%	0,02%	–
Legg Mason US Growth and Value Fund ^a	1,42%	2,17%	–	0,67%
Legg Mason Emerging Markets Equity Fund	1,92%	2,67%	0,02%	0,80%

5. Comisión por tasa de dilución

La Sociedad Gestora podrá aplicar una comisión de hasta el 1% del Valor del activo neto de las Participaciones compradas o reembolsadas cuando lo considere apropiado para poder reflejar cualesquiera gastos fiscales y costes de negociación en que se haya incurrido durante la compra o realización de activos para el Subfondo y con el fin de proteger a los Participes existentes o restantes de tener que sufragar dichos costes y comisiones. El importe de la comisión así cobrada será mantenido en el Subfondo pertinente.

Este importe se incluye en el Estado de operaciones y variaciones en el activo neto, bajo el epígrafe "Pagos por reembolsos"/"Ingresos por suscripciones".

No se aplicó tasa de dilución en el periodo cerrado a 30 de septiembre de 2011.

6. Fiscalidad

El Fondo es un fondo de inversión registrado en Luxemburgo y, por lo tanto, está exento de impuestos, excepto en lo que respecta a los impuestos de suscripción. En Luxemburgo se aplica sobre los activos del Fondo un impuesto de suscripción ("Taxe d'abonnement") del 0,05% anual, pagadero trimestralmente y que se calcula cada tres meses a partir del Valor del activo neto de cada Subfondo en el último día del trimestre. Para la Clase I se aplicará un impuesto reducido del 0,01% anual.

7. Otros compromisos en derivados

A 30 de septiembre de 2011, el Fondo no tenía otros compromisos pendientes en derivados.

8. Variaciones en la cartera de inversión

Las variaciones en la cartera de inversión correspondientes al periodo del informe están a disposición de los Participes en los domicilios sociales de la Sociedad Gestora y del Banco Depositario.

9. Distribuciones de dividendos

La Sociedad Gestora podrá declarar repartos de los ingresos netos de la inversión y las ganancias o pérdidas realizadas atribuibles a cada Subfondo.

Durante el periodo analizado, del 1 de abril de 2011 al 30 de septiembre de 2011, el Fondo registró los siguientes dividendos (en la Clase A de Distribución):

Subfondos	Divisa	Importe por Participación
<i>Fecha de distribución: 1 de junio de 2011</i>		
Legg Mason Global Equity Fund ^a	EUR	0,5470
Legg Mason Emerging Markets Equity Fund	EUR	0,8810

^a Véase la nota 10.

10. Acontecimientos importantes

Las Juntas Extraordinarias de Clase nuevamente convocadas celebradas el 19 de abril de 2011 aprobaron las fusiones de dos subfondos de Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg) (los "Subfondos absorbidos") con los subfondos de Legg Mason Global Funds Plc (los "Subfondos receptores"), tal como se indica en la tabla que figura a continuación, con vigencia desde el 10 de junio de 2011:

Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg) Subfondos absorbidos	Legg Mason Global Funds Plc Subfondos receptores
<i>Fusión de Legg Mason Global Equity Fund</i>	<i>con Legg Mason Batterymarch Global Equity Fund</i>
<i>Fusión de Legg Mason US Growth and Value Fund</i>	<i>con Legg Mason ClearBridge US Appreciation Fund</i>

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT