

# Informe anual auditado

Legg Mason

**Managed Solutions SICAV**

*Société d'Investissement à Capital Variable*

conforme al derecho luxemburgués con múltiples  
compartimentos (Subfondos)

Correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011



# Legg Mason Managed Solutions SICAV

*Société d'Investissement à Capital Variable conforme al  
derecho luxemburgués*

*Informe anual auditado  
correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011*

---

## Índice

<b>Legg Mason Managed Solutions SICAV</b>	
<b>Información general sobre Legg Mason Managed Solutions SICAV</b>	<b>2</b>
<b>Información para los Accionistas</b>	<b>2</b>
<b>Informe de los Consejeros</b>	<b>3</b>
<b>Informe de Auditoría</b>	<b>4</b>
<b>Estado de las inversiones en valores y otros activos netos y clasificación por sectores</b>	
<b>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Euroland Cash Fund</b> (en lo sucesivo Legg Mason Euroland Cash Fund)	<b>5</b>
<b>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Euroland Equity Fund</b> (en lo sucesivo Legg Mason Euroland Equity Fund)	<b>7</b>
<b>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)</b> (en lo sucesivo Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD))	<b>9</b>
<b>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)</b> (en lo sucesivo Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro))	<b>10</b>
<b>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)</b> (en lo sucesivo Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD))	<b>11</b>
<b>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)</b> (en lo sucesivo Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro))	<b>12</b>
<b>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)</b> (en lo sucesivo Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD))	<b>13</b>
<b>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)</b> (en lo sucesivo Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro))	<b>14</b>
<b>Estados financieros</b>	
Estado del activo neto	<b>15</b>
Estado de operaciones y variaciones en el activo neto	<b>16</b>
Información sobre el activo neto	<b>19</b>
<b>Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>21</b>
<b>Exposición mundial (no auditada)</b>	<b>25</b>

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

## Información general sobre Legg Mason Managed Solutions SICAV

### Domicilio social de la Sociedad

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

### Constitución

Legg Mason Managed Solutions SICAV (la "Sociedad") se constituyó en Luxemburgo el 22 de julio de 1997 como *Société d'Investissement à Capital Variable*.

Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A., que ha sido designada como sociedad gestora de la Sociedad (la "Sociedad Gestora"), se constituyó en Luxemburgo el 26 de mayo de 1988 como *Société Anonyme* conforme al derecho luxemburgués por un periodo de tiempo ilimitado.

Su escritura de constitución se depositó en el Registro Mercantil y de Sociedades (*Registre du Commerce et des Sociétés*) de Luxemburgo y fue publicada en el Mémorial el 25 de julio de 1988, habiendo sido modificada por última vez el 31 de marzo de 2008.

Su objeto es la creación, la administración, la comercialización y la gestión de uno o varios fondos de inversión en valores mobiliarios de Luxemburgo y/o del extranjero autorizados con arreglo a la Directiva 2009/65/CE, así como la prestación de servicios a organismos de inversión colectiva.

### Consejo de Administración de la Sociedad

#### Presidente

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

#### Consejeros

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

Brian Collins  
Asesor  
Festina Lente,  
Herbert road  
Bray Co. Wicklow, Irlanda

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

### Gestora General de la Cartera

Legg Mason Global Asset Allocation, LLC  
620 Eighth Avenue, 49th Floor  
Nueva York, NY 10018, EE.UU.

### Gestores de Inversión

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

Western Asset Management Company Limited  
10 Exchange Square  
Primrose Street  
Londres, EC2A 2EN, Reino Unido

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

### Con respecto a la Distribución de la Sociedad en Alemania

La escritura de constitución, el folleto y el folleto simplificado, los informes anual y semestral, así como los cambios en las carteras de inversión llevados a cabo durante el periodo analizado, pueden obtenerse de manera gratuita en el domicilio social del agente de información, distribución y pagos para Alemania:

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

### Con respecto a la Distribución de la Sociedad en Suiza

La escritura de constitución, el folleto y el folleto simplificado, los informes anual y semestral, así como los cambios en las carteras de inversión llevados a cabo durante el periodo analizado, pueden obtenerse de manera gratuita en el domicilio social del representante y agente de pagos para Suiza:

BNP Paribas Securities Services, Paris  
Succursale de Zurich  
Selnaustrasse 16,  
8002 Zúrich, Suiza

## Información para los Accionistas

Los informes anuales auditados están disponibles para su consulta por parte de los Accionistas en el domicilio social de la Sociedad Gestora y en los domicilios de los agentes de pagos y distribuidores en un plazo de cuatro meses tras el cierre del ejercicio fiscal. Los informes semestrales sin auditar están igualmente disponibles en un plazo de dos meses tras el cierre del periodo al que hagan referencia.

# Informe de los Consejeros

## Renta variable

Los mercados mundiales de renta variable experimentaron una alta volatilidad durante el año 2011, ante la inestabilidad provocada por las constantes inquietudes acerca de la crisis de la deuda soberana en Europa, la revisión a la baja de la calificación crediticia del gobierno de Estados Unidos por parte de Standard & Poor's y las preocupaciones de que el crecimiento económico de China pudiera ralentizarse más de lo que se había previsto. Frente a este escenario, se redujeron los pronósticos de crecimiento de varias economías principales del mundo a medida que avanzaba el año y los principales mercados cayeron; Europa continental y varios mercados emergentes se encontraban entre quienes obtuvieron los peores rendimientos.

En EE. UU., una recuperación del mercado hacia finales de año ayudó a que la renta variable estadounidense se mantuviera relativamente bien frente a sus contrapartes internacionales. No obstante, agosto representó un periodo especialmente volátil para los mercados bursátiles de Estados Unidos, ya que los inversores reflexionaron sobre las repercusiones de la revisión a la baja de la deuda pública estadounidense por parte de la agencia Standard & Poor's durante la primera semana del mes. En medio de las inciertas perspectivas económicas, la Reserva Federal estadounidense inauguró una nueva medida en septiembre, conocida como la "operación twist", enfocada a mitigar la tensión sobre los tipos de interés a largo plazo, al tiempo que el gobierno anunciaba planes para un nuevo paquete para la creación de puestos de trabajo. Tras la pronunciada caída del tercer trimestre, el mercado de renta variable estadounidense registró un fuerte aumento en octubre, y fue ayudado además a finales de 2011 con la divulgación de los datos sobre la actividad de fabricación y las solicitudes de subsidio por desempleo, que fueron mejores de lo esperado. Si bien las noticias en general no resultaron positivas para la economía estadounidense, estos datos alentadores contribuyeron a apoyar la opinión de que el país evitaría el volver a caer en recesión, un temor que se había extendido bastante durante el año.

Los ánimos en Europa a finales de 2011 permanecieron dominados por la crisis de la deuda soberana de la región y por las repercusiones sobre la actividad económica de los paquetes gubernamentales de austeridad. Los mercados europeos de renta variable permanecieron inestables hacia finales de año, pese a las señales de que los responsables políticos redoblaban esfuerzos por abordar los problemas de la región.

En Asia, el importante mercado chino de renta variable también tuvo un año difícil, ya que persistían las preocupaciones de que su economía pudiera ralentizarse más de lo esperado, debido a los sucesivos aumentos de los tipos de interés que se implementaron para combatir la inflación. Además, los inversores estaban preocupados por el efecto negativo que la lentitud del crecimiento a nivel mundial pudiera ejercer sobre el gran sector exportador chino.

## Renta fija

Durante 2011, los inversores se enfrentaron a una serie de dificultades importantes tanto en los mercados de renta variable como fija, a medida que se profundizaba la crisis de la deuda europea y se ralentizaba el crecimiento económico de Estados Unidos. En conjunto, desencadenaron una importante "fuga hacia la calidad" en los mercados de renta fija, ya que la volatilidad se volvió particularmente alta a lo largo del verano. Esto provocó una rentabilidad positiva moderada para los principales mercados de deuda pública y una rentabilidad en general negativa para los activos de mayor riesgo, tales como los bonos de alto rendimiento, en el segundo semestre del año. Los bonos corporativos registraron un rendimiento particularmente inferior con el incremento de la fuga hacia la calidad en agosto y septiembre, ya que las inquietudes sobre un turbulento impago de Grecia y la incertidumbre causada por la revisión a la baja de la calificación crediticia de Estados Unidos por parte de Standard & Poor's abrumó los sólidos fundamentos empresariales.

Mientras que octubre fue un mes mucho más estable para los mercados financieros de todo el mundo, la volatilidad regresó en noviembre, tras la amenaza del Primer Ministro griego de realizar un referéndum relativo a la última negociación de rescate por parte de la Unión Europea para el país. Al mismo tiempo, los inversores continuaron cuestionándose si los responsables políticos europeos contaban con las herramientas necesarias para cercar la región con el fin de evitar el contagio de la crisis, y si poseían la resolución necesaria para enfrentarse a las difíciles decisiones que habían pospuesto durante años.

En esta ocasión, el referéndum propuesto por Grecia fue cancelado y se formó un nuevo gobierno tecnocrático. También Italia instaló un gobierno tecnocrático que declaró sus intenciones de impulsar más medidas de austeridad y de poner en práctica difíciles reformas estructurales, ambas medidas extremadamente importantes para que Italia pueda probar a los mercados que no tiene problemas de solvencia.

Frente a este escenario, los inversores abandonaron los activos de renta fija, más arriesgados, en favor de bonos que ofrecieran liquidez y seguridad. También comenzaron a considerar cada vez más la cuestión de si el euro sería capaz de sobrevivir en su forma actual. En cuanto al crecimiento económico, los datos se deterioraron significativamente en Europa en la segunda mitad del periodo analizado y la mayoría prevé una leve recesión, al menos, durante los próximos trimestres. En diciembre, el Banco Central Europeo (BCE) reaccionó recortando los tipos de interés en la zona euro entre un 0,25 y un 1,00%, y sugirió que era probable que se produjeran recortes similares de los tipos en futuras reuniones. El recorte de los tipos revirtió un aumento por el mismo importe que el BCE había aplicado en abril, cuando estaba más preocupado por las tendencias inflacionarias.

Las condiciones económicas fuera de Europa, en general, mejoraron, y con los datos más alentadores que se recibían acerca de la economía estadounidense hacia finales del año, la mayoría de los observadores piensa que da la impresión de que Estados Unidos va a seguir creciendo a un ritmo moderado durante los próximos trimestres, con el apoyo de la Reserva Federal, que continúa centrándose en el crecimiento. En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra también dio señales de que su programa de estímulo monetario va a continuar, y hasta es posible que se amplíe con el fin de servir de apoyo para la debilitada actividad económica. Tanto en EE. UU. como en el Reino Unido los tipos de interés permanecieron en niveles históricamente bajos durante el periodo.

Luxemburgo, 20 de abril de 2012

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

### Nota:

La información aportada en el presente informe del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora es representativa de opiniones basadas en la situación actual, y no debe considerarse como una previsión de acontecimientos futuros ni como una oferta o solicitud con respecto a la compra o la venta de ningún valor; además, dicha información está sujeta a modificaciones sin previo aviso. Los resultados obtenidos en inversiones pasadas no son necesariamente indicativos de resultados futuros.

Esta publicación se realiza con fines únicamente informativos. Aunque los datos contenidos en el presente documento se tienen por precisos, no es posible garantizar su exactitud. Las afirmaciones efectuadas en este material no deben considerarse como un asesoramiento de inversión. Las posiciones y los desgloses de la cartera son los correspondientes al 31 de diciembre de 2011 y están sujetos a cambios.



## Informe de Auditoría

A los Accionistas de  
**Legg Mason Managed Solutions SICAV**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Legg Mason Managed Solutions SICAV y de cada uno de sus Subfondos, que comprenden el estado del activo neto y el programa de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2011 y el estado de operaciones y variaciones en el activo neto para el ejercicio cerrado en dicha fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas de los estados financieros.

### *Responsabilidad del Consejo de Administración de la SICAV con respecto a los estados financieros*

El Consejo de Administración de la SICAV es responsable de la elaboración y presentación imparcial de los presentes estados financieros de conformidad con la legislación luxemburguesa y los requisitos normativos relativos a la elaboración de dichos estados, y, para llevar a cabo el control interno en la forma en que determine el Consejo de Administración de la SICAV, es necesario preparar estados financieros que no contengan irregularidades, ya sea por fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor autorizado (Réviseur d'entreprises agréé)*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar nuestra opinión acerca de dichos estados basándonos en nuestra auditoría. Realizamos la auditoría con arreglo a las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para Luxemburgo por la Comisión de Supervisión del Sector Financiero (Commission de Surveillance du Secteur Financier). Dichas normas exigen que cumplamos ciertos requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el fin de obtener una garantía razonable acerca de que los estados financieros estén exentos de afirmaciones erróneas graves.

El proceso de auditoría consiste en la aplicación de procedimientos con el propósito de obtener pruebas que acrediten la corrección de los importes y de la información que figuran en los estados financieros. La elección de dichos procedimientos se deja a voluntad del Auditor autorizado ("Réviseur d'entreprises agréé") y, entre ellos, se incluye una evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan irregularidades importantes, ya sean debidas a fraude o a error. Al evaluar dicho riesgo, el Auditor autorizado ("Réviseur d'entreprises agréé") tiene en cuenta el control interno respecto a la preparación y presentación imparcial de los estados financieros por parte de la entidad con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero sin que se tenga el objetivo de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría incluye, asimismo, una evaluación de la conveniencia de las políticas contables empleadas y de si las estimaciones contables efectuadas por el Consejo de Administración de la SICAV resultan razonables, además de una valoración de la presentación general de los estados financieros.

A nuestro parecer, las pruebas que hemos obtenido en el proceso de auditoría son suficientes y adecuadas para proporcionar una base sobre la que formular nuestro dictamen al respecto.

### *Dictamen*

En nuestra opinión, los presentes estados financieros dan una imagen fiel y precisa de la situación financiera de Legg Mason Managed Solutions SICAV y de cada uno de sus Subfondos a 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y variaciones de su patrimonio para el ejercicio cerrado en la mencionada fecha, de conformidad con la legislación luxemburguesa y los requisitos normativos relacionados con la elaboración de los estados financieros.

### *Otras cuestiones*

La información complementaria incluida en el informe anual ha sido revisada en el marco de nuestro mandato, si bien no ha estado sujeta a procedimientos de auditoría específicos ejecutados con arreglo a las normas descritas anteriormente. Por consiguiente, no expresaremos ninguna opinión sobre dicha información. Sin embargo, no tenemos observación alguna que hacer en lo referente a dicha información en el contexto de los estados financieros tomados en su conjunto.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Representado por

Luxemburgo, 20 de abril de 2012

Valérie Arnold

PricewaterhouseCoopers S.à r.l., 400 Route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T: +352 494848 1, F:+352 494848 2900, www.pwc.lu

Audidores autorizados (Cabinet de révision agréé). Expertes comptables (con autorización gubernamental n° 00123693)

Inscrito en el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo con el n° B 65 477 – Capital social: 516 950 euros – N° de IVA: LU17564447

# Legg Mason Euroland Cash Fund

(expresado en EUR)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31 de diciembre de 2011

Cantidad/ Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% VAN
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa oficial</b>			
<b>EUR Bonos</b>			
547.184	Alliance & Leicester PLC FRN 20/Jun/2012	542.065	2,24
841.822	Australia & New Zealand Banking Group FRN 24/05/2012	851.578	3,52
673.457	Bank of Nova Scotia FRN 18/Jun/2012	673.653	2,78
841.822	BBVA Senior Finance SAU FRN 22/01/2013	815.334	3,36
1.178.550	BNP Paribas FRN 21/Jun/2012	1.176.589	4,86
841.822	Caisse Centrale Desjardins du Quebec FRN 12/Mar/2012	842.798	3,48
841.822	Crédit Agricole SA/London FRN 12/03/2013	827.889	3,42
841.822	Credit Suisse FRN 04/06/2012	841.716	3,47
841.822	Deutsche Bank AG FRN 16/Jun/2012	841.994	3,47
841.822	Fortis Bank Nederland NV FRN 3/Feb/2012	842.781	3,48
841.822	GE Capital European Funding FRN 08/02/2012	844.292	3,48
505.093	National Australia Bank FRN 23/01/2012	505.165	2,08
420.911	National Australia Bank Limited FRN 7/Apr/2014	414.660	1,71
841.822	Nordea Bank AB FRN 17/Jun/2013	841.700	3,47
673.457	Pohjola Bank PLC FRN 17/Aug/2012	676.084	2,79
589.275	Rabobank Nederland FRN 19/05/2014	586.753	2,42
841.822	Royal Bank of Canada FRN 23/03/2012	842.331	3,48
841.822	Svenska Handelsbanken AB FRN 14/Jun/2013	843.661	3,48
841.822	UBS AG FRN 18/Apr/2012	841.506	3,47
<b>Total bonos</b>		<b>14.652.549</b>	<b>60,46</b>
<b>EUR Valores respaldados por activos y valores respaldados por hipotecas</b>			
74.022	Auto ABS FRN 25/Jul/2017	73.988	0,31
612.462	Epic FRN 22/Jun/2016	520.593	2,15
94.735	Lambda Finance BV FRN 15/Nov/2029	92.901	0,38
1.493.316	Paragon Mortgages PLC FRN 15/May/2041	1.133.741	4,67
<b>Total valores respaldados por activos y valores respaldados por hipotecas</b>		<b>1.821.223</b>	<b>7,51</b>
<b>Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa oficial</b>		<b>16.473.772</b>	<b>67,97</b>
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado y valores mobiliarios de reciente emisión</b>			
<b>EUR Bonos</b>			
336.729	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA FRN 18/Jun/2012	336.841	1,39
<b>Total bonos</b>		<b>336.841</b>	<b>1,39</b>
<b>Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado y valores mobiliarios de reciente emisión</b>		<b>336.841</b>	<b>1,39</b>

Cantidad/ Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% VAN
<b>Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario</b>			
<b>EUR Efectos negociables y otros títulos a corto plazo</b>			
841.822	Barclays Bank PLC FRN 30/01/2012	840.833	3,47
841.822	ING Bank NV FRN 17/04/2012	837.400	3,46
<b>Total efectos negociables y otros títulos a corto plazo</b>		<b>1.678.233</b>	<b>6,93</b>
<b>Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario</b>		<b>1.678.233</b>	<b>6,93</b>
<b>Total inversiones en valores</b>		<b>18.488.846</b>	<b>76,29</b>
<b>Otros activos netos</b>		<b>5.747.637</b>	<b>23,71</b>
<b>Total activo neto</b>		<b>24.236.483</b>	<b>100,00</b>

# Legg Mason Euroland Cash Fund

Clasificación por sectores a 31 de diciembre de 2011

	%
	<b>VAN</b>
Bancos	51,42
Servicios financieros	10,43
Títulos respaldados por activos y por hipotecas	7,51
Efectos negociables y otros títulos a corto plazo	6,93
<b>Total inversiones en valores</b>	<b>76,29</b>
<b>Otros activos netos</b>	<b>23,71</b>
<b>Total activo neto</b>	<b>100,00</b>

# Legg Mason Euroland Equity Fund

(expresado en EUR)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31 de diciembre de 2011

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% VAN	Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% VAN
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa oficial</b>							
<b>EUR Acciones</b>							
796	ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	18.181	0,17	10.375	Koninklijke Ahold NV	106.344	1,02
1.261	Air Liquide SA	120.072	1,15	1.404	Koninklijke DSM NV	50.249	0,48
2.464	Allianz SE – Reg.	180.390	1,72	13.503	Koninklijke KPN NV	124.403	1,19
5.208	Amadeus IT Holding SA	64.058	0,61	3.663	Koninklijke Philips Electronics NV	58.608	0,56
501	Andritz AG	32.114	0,31	2.078	Lanxess AG	80.834	0,78
3.752	Anheuser-Busch InBev NV	177.094	1,70	2.969	Legrand SA	72.786	0,70
5.790	Arcelormittal	81.060	0,78	845	Linde AG	96.457	0,92
1.390	Arkema SA	75.032	0,72	675	L'Oréal SA	54.203	0,52
4.507	ASML Lithography Holding NV	146.478	1,40	959	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	103.812	1,00
3.101	Autostrade	38.297	0,37	16.301	Mapfre SA	40.149	0,39
8.202	AXA SA	81.011	0,78	1.453	Merck KGaA	110.995	1,06
1.067	Axel Springer AG	35.542	0,34	992	Metso OYJ	27.310	0,26
23.087	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	150.989	1,45	1.245	MTU Aero Engines Holding AG	60.968	0,58
41.879	Banco Santander SA	242.939	2,33	1.486	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG – Reg.	138.926	1,32
5.708	BASF SE	303.495	2,92	936	Neopost SA	48.850	0,47
4.803	Bayer AG	234.050	2,24	12.666	Nokia OYJ	47.599	0,46
856	Bayerische Motoren Werke AG	43.964	0,42	1.655	Nokian Renkaat OYJ	40.763	0,39
1.829	Belgacom SA	43.795	0,42	1.208	Nutreco Holding NV	60.424	0,58
5.010	BNP Paribas	151.953	1,46	2.903	Orion OYJ	43.487	0,42
878	Bouygues	21.081	0,20	1.195	Paddy Power PLC	53.178	0,51
312	Brenntag AG	22.417	0,21	8.164	Pohjola Bank PLC	60.822	0,58
1.267	Casino Guichard Perrachon SA	81.772	0,78	1.274	Publicis Groupe	45.144	0,43
3.749	CRH PLC	55.597	0,53	1.540	Red Electrica Corp. SA	50.897	0,49
5.864	Daimler AG – Reg.	196.561	1,88	4.712	Reed Elsevier NV	41.866	0,40
403	Dassault Systemes SA	24.643	0,24	1.418	Renault SA	37.350	0,36
4.988	DCC PLC	91.979	0,88	16.682	Repsol YPF SA	150.682	1,44
3.909	Deutsche Bank AG – Reg.	114.671	1,10	2.398	RWE AG	64.638	0,62
562	Deutsche Boerse AG	22.629	0,22	1.742	Safran SA	39.526	0,38
2.851	Deutsche Post AG – Reg.	33.528	0,32	6.090	Sanofi-Aventis SA	342.258	3,28
10.415	Deutsche Telekom AG – Reg.	92.006	0,88	5.005	SAP AG	203.704	1,95
25.882	Distribuidora Internacional de Alimentación SA	88.439	0,85	3.696	SBM Offshore NV	59.099	0,57
10.522	E.ON AG	172.982	1,66	744	Schneider Electric SA	29.700	0,28
3.549	Elisa OYJ	56.536	0,54	3.100	Scor SE	54.777	0,53
3.524	Enagas SA	50.111	0,48	4.518	Siemens AG – Reg.	331.667	3,18
1.703	Endesa SA	26.541	0,25	33.700	Snam Rete Gas SpA	114.648	1,10
41.568	Enel SpA	127.946	1,23	1.264	Société BIC SA	86.255	0,83
12.191	Energias de Portugal SA	29.063	0,28	1.502	Sodexo SA	83.436	0,80
14.867	ENI SpA	234.601	2,25	2.448	Stada Arzneimittel AG	46.940	0,45
2.236	European Aeronautic Defence and Space Company NV	53.843	0,52	17.222	Stora Enso OYJ	78.636	0,76
10.128	France Telecom SA	121.384	1,16	3.191	Suedzucker AG	78.036	0,75
1.512	Fresenius Medical Care AG	78.987	0,76	87.631	Telecom Italia SpA	71.288	0,68
1.124	Fresenius SE & Company KGaA	80.411	0,77	18.495	Telefonica SA	244.225	2,35
3.100	Galp Energia SGPS SA	35.340	0,34	18.553	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	48.015	0,46
8.821	GDF Suez	184.051	1,77	1.333	Thales SA	31.385	0,30
3.870	Groupe Danone	187.308	1,80	11.094	Total SA	435.495	4,18
1.777	Hannover Rueckversicherung AG – Reg.	67.624	0,65	9.836	Unilever NV	261.392	2,50
1.324	Heidelbergcement AG	42.514	0,41	1.812	United Internet AG	25.105	0,24
1.190	Heineken Holding NV	37.658	0,36	6.647	UPM-Kymmene OYJ	55.436	0,53
6.319	Hellenic Telecommunications Organization SA	16.809	0,16	1.109	Vienna Insurance Group	33.958	0,33
1.666	Henkel AG & Company KGaA	74.112	0,71	2.538	Vinci SA	83.766	0,81
21.406	Iberdrola SA	102.642	0,98	10.528	Vivendi Universal SA	176.449	1,70
2.033	Inditex SA	128.343	1,23	1.926	Voestalpine AG	41.736	0,40
12.813	ING Groep NV	69.856	0,67	344	Volkswagen AG	39.526	0,38
29.828	Intesa Sanpaolo SpA	38.538	0,37	1.504	Wartsila OYJ	33.539	0,32
2.633	JC Decaux SA	45.867	0,44	523	Wendel	26.192	0,25
885	K+S AG	30.789	0,30	3.236	Wolters Kluwer NV	42.812	0,41
				1.045	Zodiac Aerospace SA	67.653	0,65

# Legg Mason Euroland Equity Fund

(expresado en EUR)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31 de diciembre de 2011 – (continuación)

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% VAN
<b>GBP Acciones</b>			
7.501	Dragon Oil PLC	40.674	0,39
<b>Total acciones</b>		<b>10.338.765</b>	<b>99,14</b>
<b>Fondos EUR</b>			
974	Wereldhave NV	49.616	0,48
<b>Total fondos</b>		<b>49.616</b>	<b>0,48</b>
<b>Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa oficial</b>		<b>10.388.381</b>	<b>99,62</b>
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado y valores mobiliarios de reciente emisión</b>			
<b>Derechos EUR</b>			
936	Neopost SA 11/01/2012	0	0,00
<b>Total Derechos</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado y valores mobiliarios de reciente emisión</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Total inversiones en valores</b>		<b>10.388.381</b>	<b>99,62</b>
<b>Otros activos netos</b>		<b>39.598</b>	<b>0,38</b>
<b>Total activo neto</b>		<b>10.427.979</b>	<b>100,00</b>

Clasificación por sectores a 31 de diciembre de 2011

	% VAN
Productos químicos	9,72
Servicios de telecomunicaciones	9,08
Productores de petróleo y gas	8,60
Servicios públicos de electricidad	7,74
Servicios alimentarios	7,53
Bancos	7,29
Seguros	6,39
Industrias farmacéuticas	5,21
Maquinaria diversa	3,50
Fabricación de automóviles	3,04
Software	2,80
Sector aeroespacial y defensa	2,43
Servicios de petróleo y gas	2,15
Bebidas	2,06
Semiconductores	1,40
Equipos de oficinas y empresas	1,30
Productos forestales y papel	1,29
Empresas diversificadas	1,25
Comercio minorista	1,23
Ingeniería y construcción	1,18
Industrias del hierro y del acero	1,18
Editoriales y artes gráficas	1,15
Equipos eléctricos	0,98
Materiales de construcción	0,94
Distribución y comercio mayorista	0,88
Publicidad	0,87
Servicios comerciales	0,80
Abastecimientos y equipos de atención sanitaria	0,77
Servicios sanitarios	0,76
Alimentos	0,75
Productos para el hogar	0,71
Transporte	0,69
Maquinaria	0,57
Equipos electrónicos	0,56
Cosmética y cuidado personal	0,52
Ocio y entretenimiento	0,51
Sociedad de inversión inmobiliaria	0,48
Equipos de telecomunicaciones	0,46
Equipo y recambios para automóviles	0,39
Software y servicios de internet	0,24
Servicios financieros	0,22
<b>Total inversiones en valores</b>	<b>99,62</b>
<b>Otros activos netos</b>	<b>0,38</b>
<b>Total activo neto</b>	<b>100,00</b>

# Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)

(expresado en USD)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31 de diciembre de 2011

Clasificación por sectores a 31 de diciembre de 2011

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% VAN
<b>Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios</b>			
<b>Fondos USD</b>			
15.628	BlackRock Global Funds – US Dollar Core Bond Fund – A2 (USD)	422.100	8,97
21.184	Fidelity Funds – US High Yield Fund – A (USD)	240.650	5,12
23.926	Invesco Global Real Estate Securities Fund – C	228.010	4,85
33.177	JPMorgan Funds – Global Dynamic Fund – C Acc (USD)	445.901	9,48
2.509	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – Prem Acc USD	281.266	5,98
3.983	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – Prem Acc (USD)	452.459	9,62
1.526	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – Prem Acc (USD)	148.018	3,15
3.658	Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy Fund – Prem Acc (USD)	474.086	10,08
34.549	Schroder International Selection Fund SICAV – US Dollar Bond – C Acc (USD)	709.972	15,10
52.741	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Corporate Bond Index Fund – I	805.561	17,12
31.684	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Government Bond Index Fund – I	499.459	10,62
<b>Total fondos</b>		<b>4.707.482</b>	<b>100,09</b>
<b>Total de Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios</b>		<b>4.707.482</b>	<b>100,09</b>
<b>Total inversiones en valores</b>		<b>4.707.482</b>	<b>100,09</b>
<b>Otros pasivos netos</b>		<b>(4.415)</b>	<b>(0,09)</b>
<b>Total activo neto</b>		<b>4.703.067</b>	<b>100,00</b>

	% VAN
Fondos de inversión de capital variable	100,09
<b>Total inversiones en valores</b>	<b>100,09</b>
<b>Otros pasivos netos</b>	<b>(0,09)</b>
<b>Total activo neto</b>	<b>100,00</b>

# Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)

(expresado en EUR)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31 de diciembre de 2011

Clasificación por sectores a 31 de diciembre de 2011

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% VAN
<b>Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios</b>			
<b>Fondos EUR</b>			
103.607	BlackRock Global Funds – Euro Bond Fund – A2 (EUR)	2.199.580	9,57
69.302	DWS Eurorenta	3.467.192	15,08
88.112	Fidelity Funds – Euro Corporate Bond Fund – A Acc (EUR)	2.048.593	8,91
201.406	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A Acc (EUR)	1.179.034	5,13
133.723	Fidelity Funds – European High Yield Fund – A (EUR)	1.145.338	4,98
164.302	Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	2.630.472	11,44
135.184	Invesco Global Real Estate Securities Fund – C (EUR Hdg)	1.139.598	4,96
473.283	JPMorgan Funds – Global Dynamic Fund – C Acc (EUR)	2.674.048	11,63
192.767	SSgA Fixed Income Funds PLC – EMU Government Bond Index Fund – I	2.591.639	11,27
284.320	SSgA Fixed Income Funds PLC – Euro Corporate Bond Index Fund – I	3.920.279	17,05
0	Western Asset Liquidity Fund PLC – Western Asset Euro Liquidity Fund – C	3	0,00
<b>Total fondos</b>		<b>22.995.776</b>	<b>100,02</b>
<b>Total de Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios</b>		<b>22.995.776</b>	<b>100,02</b>
<b>Total inversiones en valores</b>		<b>22.995.776</b>	<b>100,02</b>
<b>Otros pasivos netos</b>		<b>(5.309)</b>	<b>(0,02)</b>
<b>Total activo neto</b>		<b>22.990.467</b>	<b>100,00</b>

	% VAN
Fondos de inversión de capital variable	100,02
<b>Total inversiones en valores</b>	<b>100,02</b>
<b>Otros pasivos netos</b>	<b>(0,02)</b>
<b>Total activo neto</b>	<b>100,00</b>

# Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)

(expresado en USD)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31 de diciembre de 2011

Clasificación por sectores a 31 de diciembre de 2011

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% VAN
<b>Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios</b>			
<b>Fondos EUR</b>			
57.044	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A Acc (EUR)	431.257	2,72
42.817	Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	885.284	5,59
<b>Fondos USD</b>			
19.586	BlackRock Global Funds – US Dollar Core Bond Fund – A2 (USD)	529.018	3,34
44.117	Fidelity Funds – Pacific Fund – A (USD)	783.958	4,95
56.287	Fidelity Funds – US High Yield Fund – A (USD)	639.424	4,04
24.498	Invesco Emerging Markets Bond Fund – A	501.723	3,17
126.507	Invesco Global Real Estate Securities Fund – C	1.205.611	7,61
29.817	JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund – A Acc (USD)	576.061	3,64
13.294	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – Prem Acc USD	1.490.431	9,41
19.601	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – Prem Acc (USD)	2.226.466	14,05
6.539	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – Prem Acc (USD)	634.293	4,01
6.365	Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy Fund – Prem Acc (USD)	824.988	5,21
32.678	Schroder International Selection Fund SICAV – US Dollar Bond – C Acc (USD)	671.526	4,24
183.187	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Corporate Bond Index Fund – I	2.797.955	17,67
103.822	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Government Bond Index Fund – I	1.636.608	10,33
<b>Total fondos</b>		<b>15.834.603</b>	<b>99,98</b>
<b>Total de Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios</b>		<b>15.834.603</b>	<b>99,98</b>
<b>Total inversiones en valores</b>		<b>15.834.603</b>	<b>99,98</b>
<b>Otros activos netos</b>		<b>2.750</b>	<b>0,02</b>
<b>Total activo neto</b>		<b>15.837.353</b>	<b>100,00</b>

	% VAN
Fondos de inversión de capital variable	99,98
<b>Total inversiones en valores</b>	<b>99,98</b>
<b>Otros activos netos</b>	<b>0,02</b>
<b>Total activo neto</b>	<b>100,00</b>

# Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)

(expresado en EUR)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31 de diciembre de 2011

Clasificación por sectores a 31 de diciembre de 2011

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% VAN
<b>Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios</b>			
<b>Fondos EUR</b>			
31.321	BlackRock Global Funds – Euro Bond Fund – A2 (EUR)	664.949	2,48
16.117	DWS Eurorenta	806.327	3,01
23.774	Fidelity Funds – Euro Corporate Bond Fund – A Acc (EUR)	552.749	2,06
348.238	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A Acc (EUR)	2.038.588	7,60
126.665	Fidelity Funds – European High Yield Fund – A (EUR)	1.084.882	4,04
285.478	Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	4.570.507	17,04
31.281	Invesco Emerging Markets Bond Fund – A (EUR Hdg)	813.919	3,03
248.656	Invesco Global Real Estate Securities Fund – C (EUR Hdg)	2.096.170	7,81
79.387	JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund – A Acc (EUR)	947.081	3,53
10.991	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – Prem Acc (EUR)	1.116.355	4,16
15.049	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – Prem Acc (EUR)	1.653.890	6,17
5.274	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – Prem Acc (EUR)	567.983	2,12
220.329	SSgA Fixed Income Funds PLC – EMU Government Bond Index Fund – I	2.962.192	11,04
328.839	SSgA Fixed Income Funds PLC – Euro Corporate Bond Index Fund – I	4.534.111	16,91
<b>Fondos USD</b>			
98.290	Fidelity Funds – Pacific Fund – A (USD)	1.352.442	5,04
10.731	Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy Fund – Prem Acc (USD)	1.077.024	4,02
<b>Total fondos</b>		<b>26.839.169</b>	<b>100,06</b>
<b>Total de Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios</b>		<b>26.839.169</b>	<b>100,06</b>
<b>Total inversiones en valores</b>		<b>26.839.169</b>	<b>100,06</b>
<b>Otros pasivos netos</b>		<b>(15.065)</b>	<b>(0,06)</b>
<b>Total activo neto</b>		<b>26.824.104</b>	<b>100,00</b>

	% VAN
Fondos de inversión de capital variable	100,06
<b>Total inversiones en valores</b>	<b>100,06</b>
<b>Otros pasivos netos</b>	<b>(0,06)</b>
<b>Total activo neto</b>	<b>100,00</b>

# Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)

(expresado en USD)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31 de diciembre de 2011

Clasificación por sectores a 31 de diciembre de 2011

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% VAN
<b>Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios</b>			
<b>Fondos EUR</b>			
10.047	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A Acc (EUR)	75.957	2,65
11.315	Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	233.954	8,15
<b>Fondos USD</b>			
3.182	BlackRock Global Funds – US Dollar Core Bond Fund – A2 (USD)	85.944	3,00
10.729	Fidelity Funds – Pacific Fund – A (USD)	190.652	6,65
13.138	Fidelity Funds – US High Yield Fund – A (USD)	149.248	5,20
6.909	Invesco Emerging Markets Bond Fund – A	141.492	4,93
29.791	Invesco Global Real Estate Securities Fund – C	283.904	9,90
8.764	JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund – A Acc (USD)	169.318	5,90
2.834	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – Prem Acc USD	317.685	11,06
4.618	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – Prem Acc (USD)	524.577	18,29
1.522	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – Prem Acc (USD)	147.627	5,15
24.781	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Corporate Bond Index Fund – I	378.494	13,20
10.595	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Government Bond Index Fund – I	167.008	5,82
<b>Total fondos</b>		<b>2.865.860</b>	<b>99,90</b>
<b>Total de Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios</b>		<b>2.865.860</b>	<b>99,90</b>
<b>Total inversiones en valores</b>		<b>2.865.860</b>	<b>99,90</b>
<b>Otros activos netos</b>		<b>2.852</b>	<b>0,10</b>
<b>Total activo neto</b>		<b>2.868.712</b>	<b>100,00</b>

	% VAN
Fondos de inversión de capital variable	99,90
<b>Total inversiones en valores</b>	<b>99,90</b>
<b>Otros activos netos</b>	<b>0,10</b>
<b>Total activo neto</b>	<b>100,00</b>

# Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)

(expresado en EUR)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31 de diciembre de 2011

Clasificación por sectores a 31 de diciembre de 2011

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% VAN
<b>Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios</b>			
<b>Fondos EUR</b>			
32.302	BlackRock Global Funds – Euro Bond Fund – A2 (EUR)	685.775	2,51
592.440	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A Acc (EUR)	3.468.142	12,68
156.252	Fidelity Funds – European High Yield Fund – A (EUR)	1.338.300	4,89
317.279	Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	5.079.633	18,59
52.935	Invesco Emerging Markets Bond Fund – A (EUR Hdg)	1.377.367	5,04
315.849	Invesco Global Real Estate Securities Fund – C (EUR Hdg)	2.662.607	9,74
128.689	JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund – A Acc (EUR)	1.535.259	5,61
13.928	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – Prem Acc (EUR)	1.414.671	5,17
17.786	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – Prem Acc (EUR)	1.954.658	7,15
5.214	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – Prem Acc (EUR)	561.528	2,05
116.233	SSgA Fixed Income Funds PLC – EMU Government Bond Index Fund – I	1.562.685	5,71
205.470	SSgA Fixed Income Funds PLC – Euro Corporate Bond Index Fund – I	2.833.075	10,36
<b>Fondos USD</b>			
147.038	Fidelity Funds – Pacific Fund – A (USD)	2.023.209	7,40
8.420	Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy Fund – Prem Acc (USD)	845.074	3,09
<b>Total fondos</b>		<b>27.341.983</b>	<b>99,99</b>
<b>Total de Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios</b>		<b>27.341.983</b>	<b>99,99</b>
<b>Total inversiones en valores</b>		<b>27.341.983</b>	<b>99,99</b>
<b>Otros activos netos</b>		<b>3.257</b>	<b>0,01</b>
<b>Total activo neto</b>		<b>27.345.240</b>	<b>100,00</b>

	% VAN
Fondos de inversión de capital variable	99,99
<b>Total inversiones en valores</b>	<b>99,99</b>
<b>Otros activos netos</b>	<b>0,01</b>
<b>Total activo neto</b>	<b>100,00</b>

## Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2011

	Legg Mason Euroland Cash Fund (Euro)	Legg Mason Euroland Equity Fund (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)	Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)
<b>Activo</b>					
Inversiones al coste (nota 2b)	19.006.702	11.214.389	4.088.412	20.252.253	13.618.861
Apreciación/(Depreciación) latente (nota 2b)	(517.856)	(826.008)	619.070	2.743.523	2.215.742
Inversiones al valor de mercado (nota 2b)	18.488.846	10.388.381	4.707.482	22.995.776	15.834.603
Activos líquidos	5.741.787	5.724	24.422	6.956	160.752
Intereses por cobrar (nota 2c)	82.799	–	–	–	–
Otras cuentas por cobrar <sup>β</sup>	7.320	3.149	2.713	13.719	16.189
Cuentas por cobrar por títulos vendidos	81	33.587	15.370	66.850	–
Cuentas por cobrar derivadas de suscripciones	–	–	95	200	250
Reclamación y devolución de impuestos	–	38.545	–	–	–
Dividendos por cobrar (nota 2d)	–	1.264	–	–	–
<b>Total activo</b>	<b>24.320.833</b>	<b>10.470.650</b>	<b>4.750.082</b>	<b>23.083.501</b>	<b>16.011.794</b>
<b>Pasivo</b>					
Gastos devengados	82.803	42.263	16.275	82.704	59.434
Cuentas por pagar derivadas de reembolsos	1.547	408	–	10.330	–
Cuentas por pagar derivadas de compras de títulos	–	–	30.740	–	115.007
<b>Total pasivo</b>	<b>84.350</b>	<b>42.671</b>	<b>47.015</b>	<b>93.034</b>	<b>174.441</b>
<b>Activo neto</b>	<b>24.236.483</b>	<b>10.427.979</b>	<b>4.703.067</b>	<b>22.990.467</b>	<b>15.837.353</b>

	Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)	Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)	Combinado <sup>∞</sup> (USD)
<b>Activo</b>				
Inversiones al coste (nota 2b)	23.746.194	2.483.762	23.768.481	146.737.663
Apreciación/(Depreciación) latente (nota 2b)	3.092.975	382.098	3.573.502	13.633.921
Inversiones al valor de mercado (nota 2b)	26.839.169	2.865.860	27.341.983	160.371.584
Activos líquidos	59.385	8.768	59.333	7.778.867
Intereses por cobrar (nota 2c)	–	–	–	106.931
Otras cuentas por cobrar <sup>β</sup>	16.898	3.936	30.834	115.718
Cuentas por cobrar por títulos vendidos	20.000	–	29.500	209.111
Cuentas por cobrar derivadas de suscripciones	107.381	–	98.930	267.044
Reclamación y devolución de impuestos	–	–	–	49.779
Dividendos por cobrar (nota 2d)	–	–	–	1.632
<b>Total activo</b>	<b>27.042.833</b>	<b>2.878.564</b>	<b>27.560.580</b>	<b>168.900.666</b>
<b>Pasivo</b>				
Gastos devengados	93.022	9.852	88.506	588.320
Cuentas por pagar derivadas de reembolsos	125.707	–	126.834	342.010
Cuentas por pagar derivadas de compras de títulos	–	–	–	145.747
<b>Total pasivo</b>	<b>218.729</b>	<b>9.852</b>	<b>215.340</b>	<b>1.076.077</b>
<b>Activo neto</b>	<b>26.824.104</b>	<b>2.868.712</b>	<b>27.345.240</b>	<b>167.824.589</b>

<sup>β</sup> Fundamentalmente se corresponde con las comisiones de retrocesión de fondos objetivo y de reclamación y devolución de impuestos.

<sup>∞</sup> Véase la nota 2f.

## Estado de operaciones y variaciones en el activo neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011

	Legg Mason Euroland Cash Fund (Euro)	Legg Mason Euroland Equity Fund (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)	Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)
<b>Activo neto al principio del ejercicio</b>	<b>31.358.271</b>	<b>14.379.580</b>	<b>6.714.072</b>	<b>30.752.323</b>
<b>Ingresos</b>				
Ingresos por intereses (nota 2c)	448.959	683	–	–
Ingresos por dividendos (nota 2d)	–	414.865	14.629	207.723
Otros ingresos <sup>γ</sup>	11.615	35.965	5.700	62.770
<b>Total ingresos</b>	<b>460.574</b>	<b>451.513</b>	<b>20.329</b>	<b>270.493</b>
<b>Gastos</b>				
Comisiones de gestión (nota 5)	140.947	178.368	49.444	265.768
Comisiones de administración, de custodia y del Agente de Transferencias (nota 4)	53.157	24.278	11.320	52.329
Comisiones de auditoría y gastos jurídicos	23.355	11.750	5.985	22.986
Pagos reglamentarios	19.679	11.261	5.191	20.196
Honorarios de los Consejeros y cuotas de seguros	4.452	1.826	1.033	4.015
Impuestos (nota 6)	2.645	6.027	1.689	4.181
Costes de publicación y de impresión	–	4.356	2.734	–
Comisiones de financiación (nota 7)	–	–	–	485
Otros gastos	–	–	1.507	8.540
<b>Total gastos</b>	<b>244.235</b>	<b>237.866</b>	<b>78.903</b>	<b>378.500</b>
<b>Ganancias/(Pérdidas) netas derivadas de inversiones</b>	<b>216.339</b>	<b>213.647</b>	<b>(58.574)</b>	<b>(108.007)</b>
<b>Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta de:</b>				
Ventas de inversiones (notas 2a, 2e)	(88.860)	(321.537)	431.116	1.116.284
<b>Variación neta de (depreciación) latente de:</b>				
Inversiones (nota 2b)	(132.862)	(1.815.887)	(272.973)	(1.731.528)
<b>Variación neta del activo neto resultante de operaciones durante el ejercicio</b>	<b>(5.383)</b>	<b>(1.923.777)</b>	<b>99.569</b>	<b>(723.251)</b>
Ingresos por suscripciones	4.166.597	796.212	490.813	827.681
Pagos por reembolsos	(11.271.024)	(2.786.704)	(2.600.299)	(7.788.634)
<b>(Pagos) netos resultantes de la actividad de suscripción y reembolso</b>	<b>(7.104.427)</b>	<b>(1.990.492)</b>	<b>(2.109.486)</b>	<b>(6.960.953)</b>
Distribución de dividendos (nota 11)	(11.978)	(37.332)	(1.088)	(77.652)
<b>Activo neto al final del ejercicio</b>	<b>24.236.483</b>	<b>10.427.979</b>	<b>4.703.067</b>	<b>22.990.467</b>

<sup>γ</sup> Fundamentalmente se corresponde con los ingresos por retrocesión y reclamación y devolución de impuestos.

## Estado de operaciones y variaciones en el activo neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011 – (continuación)

	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)
<b>Activo neto al principio del ejercicio</b>	<b>18.568.346</b>	<b>34.377.989</b>	<b>3.742.303</b>	<b>34.029.299</b>
<b>Ingresos</b>				
Ingresos por intereses (nota 2c)	–	24	–	80
Ingresos por dividendos (nota 2d)	65.236	93.876	17.453	80.005
Otros ingresos <sup>γ</sup>	38.183	73.529	8.174	88.722
<b>Total ingresos</b>	<b>103.419</b>	<b>167.429</b>	<b>25.627</b>	<b>168.807</b>
<b>Gastos</b>				
Comisiones de gestión (nota 5)	168.813	308.943	35.218	326.824
Comisiones de administración, de custodia y del Agente de Transferencias (nota 4)	36.321	59.445	7.189	59.586
Comisiones de auditoría y gastos jurídicos	19.540	27.319	3.613	27.974
Pagos reglamentarios	16.630	22.815	3.054	23.351
Honorarios de los Consejeros y cuotas de seguros	3.415	4.748	630	5.117
Impuestos (nota 6)	6.119	7.978	1.121	7.062
Costes de publicación y de impresión	–	–	1.871	–
Comisiones de financiación (nota 7)	–	861	–	–
Otros gastos	4.606	8.912	196	9.410
<b>Total gastos</b>	<b>255.444</b>	<b>441.021</b>	<b>52.892</b>	<b>459.324</b>
<b>Ganancias/(Pérdidas) netas derivadas de inversiones</b>	<b>(152.025)</b>	<b>(273.592)</b>	<b>(27.265)</b>	<b>(290.517)</b>
<b>Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta de:</b>				
Ventas de inversiones (notas 2a, 2e)	648.898	1.140.007	205.375	999.757
<b>Variación neta de (depreciación) latente de:</b>				
Inversiones (nota 2b)	(758.353)	(2.182.129)	(295.519)	(2.752.793)
<b>Variación neta del activo neto resultante de operaciones durante el ejercicio</b>	<b>(261.480)</b>	<b>(1.315.714)</b>	<b>(117.409)</b>	<b>(2.043.553)</b>
Ingresos por suscripciones	173.020	1.416.523	189.463	2.087.585
Pagos por reembolsos	(2.640.972)	(7.580.205)	(942.485)	(6.703.462)
<b>(Pagos) netos resultantes de la actividad de suscripción y reembolso</b>	<b>(2.467.952)</b>	<b>(6.163.682)</b>	<b>(753.022)</b>	<b>(4.615.877)</b>
Distribución de dividendos (nota 11)	(1.561)	(74.489)	(3.160)	(24.629)
<b>Activo neto al final del ejercicio</b>	<b>15.837.353</b>	<b>26.824.104</b>	<b>2.868.712</b>	<b>27.345.240</b>

<sup>γ</sup> Fundamentalmente se corresponde con los ingresos por retrocesión y reclamación y devolución de impuestos.

## Estado de operaciones y variaciones en el activo neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011 – (continuación)

	Combinado <sup>∞</sup> (USD)
<b>Activo neto al principio del ejercicio</b>	<b>216.152.548 <sup>¶</sup></b>
<b>Ingresos</b>	
Ingresos por intereses (nota 2c)	580.824
Ingresos por dividendos (nota 2d)	1.125.918
Otros ingresos <sup>‡</sup>	404.108
<b>Total ingresos</b>	<b>2.110.850</b>
<b>Gastos</b>	
Comisiones de gestión (nota 5)	1.830.142
Comisiones de administración, de custodia y del Agente de Transferencias (nota 4)	376.136
Comisiones de auditoría y gastos jurídicos	175.568
Pagos reglamentarios	150.536
Honorarios de los Consejeros y cuotas de seguros	31.111
Impuestos (nota 6)	44.951
Costes de publicación y de impresión	10.231
Comisiones de financiación (nota 7)	1.738
Otros gastos	41.000
<b>Total gastos</b>	<b>2.661.413</b>
<b>Ganancias/(Pérdidas) netas derivadas de inversiones</b>	<b>(550.563)</b>
<b>Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta de:</b>	
Ventas de inversiones (notas 2a, 2e)	4.960.405
<b>Variación neta de (depreciación) latente de:</b>	
Inversiones (nota 2b)	(12.452.944)
<b>Variación neta del activo neto resultante de operaciones durante el ejercicio</b>	<b>(8.043.102)</b>
Ingresos por suscripciones	12.856.805
Pagos por reembolsos	(52.843.882)
<b>(Pagos) netos resultantes de la actividad de suscripción y reembolso</b>	<b>(39.987.077)</b>
Distribución de dividendos (nota 11)	(297.780)
<b>Activo neto al final del ejercicio</b>	<b>167.824.589</b>

<sup>‡</sup> Fundamentalmente se corresponde con los ingresos por retrocesión y reclamación y devolución de impuestos.

<sup>¶</sup> El balance inicial se combinó utilizando los tipos de cambio a 31 de diciembre de 2011. Los mismos activos netos combinados utilizando el tipo de cambio en vigor a 31 de diciembre de 2010 reflejaban una cifra de 221.477.530 USD.

<sup>∞</sup> Véase la nota 2f.

## Información sobre el activo neto a 31 de diciembre de 2011, 2010 y 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)
<b>Activo neto a</b>	<b>31 de diciembre de 2011</b>	24.236.483	10.427.979	4.703.067	22.990.467
	<b>31 de diciembre de 2010</b>	31.358.271	14.379.580	6.714.072	30.752.323
	<b>31 de diciembre de 2009</b>	39.807.799	17.390.854	7.419.050	37.069.008
<b>Valor de activo neto por acción a 31 de diciembre de 2011</b>					
Clase A					
	Acciones de capitalización	134,49	86,56	115,42	111,40
	Acciones de distribución	103,05	77,07	105,95	102,95
Clase B					
	Acciones de capitalización	-	-	-	109,81
Clase C					
	Acciones de capitalización	-	75,40	109,81	105,69
	Acciones de distribución	-	73,50	-	-
<b>Valor de activo neto por acción a 31 de diciembre de 2010</b>					
Clase A					
	Acciones de capitalización	134,56	101,04	113,75	114,37
	Acciones de distribución	103,50	91,04	105,58	106,68
Clase B					
	Acciones de capitalización	-	96,06	-	113,36
Clase C					
	Acciones de capitalización	-	88,99	109,03	109,33
	Acciones de distribución	-	86,90	-	-
<b>Valor de activo neto por acción a 31 de diciembre de 2009</b>					
Clase A					
	Acciones de capitalización	133,28	96,15	104,58	107,52
	Acciones de distribución	103,59	88,22	98,42	101,35
Clase B					
	Acciones de capitalización	-	91,90	-	107,15
Clase C					
	Acciones de capitalización	-	85,61	101,00	103,55
	Acciones de distribución	-	84,21	-	-
<b>Número de acciones en circulación a 31 de diciembre de 2011</b>					
Clase A					
	Acciones de capitalización	161.834,16	48.260,07	37.669,94	110.047,96
	Acciones de distribución	23.980,05	32.199,12	1.308,12	73.375,24
Clase B					
	Acciones de capitalización	-	-	-	739,89
Clase C					
	Acciones de capitalización	-	49.832,92	1.973,79	29.295,04
	Acciones de distribución	-	160,73	-	-

## Información sobre el activo neto a 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 – (continuación)

		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)
<b>Activo neto a</b>	<b>31 de diciembre de 2011</b>	15.837.353	26.824.104	2.868.712	27.345.240
	<b>31 de diciembre de 2010</b>	18.568.346	34.377.989	3.742.303	34.029.299
	<b>31 de diciembre de 2009</b>	21.259.334	40.150.122	5.498.643	36.571.476
<b>Valor de activo neto por acción a 31 de diciembre de 2011</b>					
Clase A					
Acciones de capitalización		108,89	112,49	106,20	113,07
Acciones de distribución		100,99	104,70	99,54	107,49
Clase B					
Acciones de capitalización		–	110,89	–	–
Clase C					
Acciones de capitalización		103,45	106,72	100,97	107,34
Acciones de distribución		–	–	–	–
<b>Valor de activo neto por acción a 31 de diciembre de 2010</b>					
Clase A					
Acciones de capitalización		110,95	117,27	111,00	120,77
Acciones de distribución		103,85	109,97	104,71	115,27
Clase B					
Acciones de capitalización		–	116,23	–	–
Clase C					
Acciones de capitalización		106,20	112,09	106,32	115,51
Acciones de distribución		–	–	–	–
<b>Valor de activo neto por acción a 31 de diciembre de 2009</b>					
Clase A					
Acciones de capitalización		99,74	105,75	97,99	105,76
Acciones de distribución		94,19	99,92	93,52	101,57
Clase B					
Acciones de capitalización		–	105,40	–	–
Clase C					
Acciones de capitalización		96,19	101,85	94,57	101,91
Acciones de distribución		–	–	–	–
<b>Número de acciones en circulación a 31 de diciembre de 2011</b>					
Clase A					
Acciones de capitalización		143.722,70	149.405,41	24.376,07	181.850,97
Acciones de distribución		621,73	81.676,14	1.968,29	50.239,73
Clase B					
Acciones de capitalización		–	1.410,36	–	–
Clase C					
Acciones de capitalización		1.205,26	12.269,84	832,20	12.875,34
Acciones de distribución		–	–	–	–

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2011

## 1. Descripción de la Sociedad

Legg Mason Managed Solutions SICAV (en lo sucesivo, la "Sociedad") es una *Société d'Investissement à Capital Variable* constituida en Luxemburgo el 22 de julio de 1997 conforme al Derecho del Gran Ducado de Luxemburgo.

La Sociedad es un Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM) que cumple con los requisitos establecidos en el Apartado I de la ley luxemburguesa de 17 de diciembre de 2010.

La Sociedad 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 acciones de cualquier Subfondo dado se dividen en diferentes clases que responden a distintas características y/o comisiones y cargos de suscripción y reembolso a los cuales están sujetas, así como en función de su disponibilidad para ciertos tipos de inversores.

En el caso de algunas clases, la oferta se divide además, según el criterio de la Sociedad, en acciones con respecto a las cuales pueden declararse dividendos o reinvertirse beneficios ("Acciones de capitalización") y acciones con derecho a pagos de dividendos ("Acciones de distribución").

A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ofrece dos familias de Subfondos, cada una de las cuales está ideada para satisfacer las necesidades de diferentes tipos de inversores.

Asset Class Sub-Funds se compone de 2 Subfondos:

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

Managed Solutions Multi-Manager Sub-Funds se compone de 6 Subfondos:

- 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)

La Sociedad podrá crear en el futuro nuevos Subfondos y nuevas clases de Acciones.

Los activos de la Sociedad están segregados de los activos de otras entidades gestionadas de manera conjunta.

El cierre de ejercicio contable de la Sociedad es el 31 de diciembre de cada año.

## 2. Resumen de las principales políticas contables

Las normas de contabilidad de la Sociedad 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 de cada Subfondo se expresan en la divisa de referencia del Subfondo correspondiente. Las operaciones en divisas distintas a la del Subfondo se convierten a la divisa de este de acuerdo con los tipos de cambio vigentes en la fecha de la transacción.

El activo y el pasivo expresados en otras divisas se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha del balance. Toda plusvalía o minusvalía resultante se asienta en el Estado de operaciones y variaciones en el activo neto bajo el epígrafe "Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta de las ventas de inversiones".

Los tipos de cambio principales utilizados a 31 de diciembre de 2011 son:

1 USD =	EUR	0,77432343
	GBP	0,64973047

Los costes de transacciones observables durante el año en divisas distintas a la divisa de referencia se convierten de acuerdo con los tipos de cambio vigentes en la fecha de la transacción.

### b) Valores de inversión

Los valores que coticen en bolsa o que se negocien en un Mercado regulado se valoran al último precio de mercado disponible.

Si un valor cotiza en varias bolsas, prevalecerá el último precio de venta disponible en la bolsa que constituya el principal mercado para dichos valores. En el caso de los valores para los que la negociación en la principal bolsa sea escasa y cuya negociación en el mercado secundario la realicen intermediarios que, en calidad de creadores de mercado, ofrezcan precios en respuesta a la coyuntura económica existente, el Consejo de Administración de la Sociedad podrá optar por una valoración conforme a los precios establecidos de tal modo. Los valores de renta fija se valorarán tomando como referencia el último precio medio disponible en la bolsa correspondiente, o bien los precios medios de las últimas cotizaciones disponibles de los creadores de mercado que constituyan el mercado principal para dichos valores.

Los valores que no coticen en bolsa ni se negocien en un Mercado regulado se valoran al último precio de mercado disponible. Si no existiera dicho precio, la Sociedad los valora de buena fe de acuerdo con las normas de valoración prudentes que determine el Consejo de Administración de la Sociedad y con arreglo a los precios de venta que puedan preverse dentro de lo razonable.

Los activos líquidos y los instrumentos del mercado monetario se valoran a su valor nominal más los intereses devengados, o de acuerdo con el coste amortizado. En el caso de instrumentos a corto plazo (especialmente los instrumentos de descuento) que tengan un vencimiento inferior a 90 días, el valor del instrumento basado en el coste neto de adquisición 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. Los activos denominados en una divisa distinta a aquella en la que se exprese el valor de activo neto se convierten al tipo de mercado aplicable, según se establece en el anterior punto (a). En este contexto, ha de tenerse en cuenta que se recurre al uso de instrumentos de cobertura para cubrir los riesgos de tipo cambiario.

En caso de que sea 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, el Consejo de Administración de la Sociedad estará legitimado para utilizar otros principios de valoración generalmente reconocidos, que pueden ser examinados por los Auditores de la Sociedad con el fin de efectuar una valoración apropiada de los activos totales de la Sociedad.

La diferencia entre el coste de los valores y su valor de mercado en la fecha del balance se asienta en el Estado del activo neto bajo el epígrafe "Apreciación/(Depreciación) latente". Toda diferencia que surja entre el coste de los valores en cartera a final de año 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) latente 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 capital variable se valoran a su último valor del activo neto disponible.

#### c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses incluyen el interés aplicado a los bonos y a las 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 en la fecha "ex dividendo" deduciendo las retenciones de impuestos no recuperables.

#### e) Plusvalías y minusvalías materializadas en ventas de inversiones

Las plusvalías y minusvalías materializadas comprenden la pérdida o el beneficio que surge al enajenar los valores durante el ejercicio, así como las diferencias derivadas de la revalorización de otros activos y pasivos expresados en divisas.

Las plusvalías y minusvalías se determinan conforme al coste medio ponderado de los títulos vendidos.

#### f) Cifras combinadas

El Estado combinado del activo neto y el Estado combinado de operaciones y variaciones en el activo neto se expresan en dólares estadounidenses y se presentan únicamente con fines informativos.

A tal efecto, las cuentas correspondientes de cada Subfondo se han convertido a dólares estadounidenses a los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance.

### 3. Gestión conjunta de activos

La Sociedad Gestora podrá invertir y gestionar la totalidad o una parte de la cartera de activos mediante técnicas de gestión de inversión conjunta combinadas con Legg Mason Funds Investment Series (Luxembourg) a fin de gestionar eficazmente la cartera. Un Subfondo que utilice técnicas de gestión de inversión conjunta transfiere la totalidad o parte de sus activos al grupo (o Cuenta de inversión conjunta) de activos, siempre y cuando dichos activos sean apropiados para la política de inversión del grupo implicado. A cambio, el Subfondo recibe las participaciones teóricas del grupo que representan una determinada parte proporcional de los activos y pasivos del grupo. A 31 de diciembre de 2011, las inversiones en grupos se han asignado a los distintos Subfondos con arreglo al porcentaje de propiedad de cada Subfondo en los grupos a dicha fecha. Todas las cantidades (participaciones en valores) se redondean a la unidad más próxima. En los casos en los que las cantidades se muestren como 0, es posible que la asignación porcentual de un título en un Subfondo dé como resultado un valor fraccionario inferior a 0,5.

A efectos de pérdidas y ganancias, las participaciones teóricas del grupo dentro de un Subfondo determinarán la asignación proporcional de los resultados, ingresos y gastos del grupo en cada fecha del valor de activo neto. La asignación de pérdidas y ganancias queda anotada en los registros contables del Subfondo. Los activos cogestionados solamente se gestionan junto con activos que vayan a invertirse conforme a objetivos de inversión idénticos a los aplicables a los referidos activos cogestionados, de modo que se pueda garantizar que las decisiones de inversión sean totalmente compatibles con la política de inversión de los Subfondos. Los activos cogestionados tan solo se gestionan junto con los activos para los que el Banco Depositario también actúe en calidad de tal, con el objeto de asegurar que el Banco Depositario sea capaz, con respecto al Fondo o los Subfondos, de cumplir plenamente con sus funciones y responsabilidades conforme a la ley del 17 de diciembre de 2010 sobre organismos de inversión colectiva. El Banco Depositario mantiene en todo momento los activos del Fondo separados de los activos de otras entidades cogestionadas y, por lo tanto, puede identificar en cualquier momento cuáles son los activos del Fondo y de cada Subfondo. Dado que las entidades cogestionadas pueden tener políticas de inversión que no sean estrictamente idénticas a la política de inversión de un Subfondo, es posible que como resultado de ello la política común aplicada sea más restrictiva que la del Subfondo.

A 31 de diciembre de 2011, el único Subfondo que participa en un acuerdo de gestión conjunta es el Legg Mason Euroland Cash Fund, que comparte el conjunto de sus activos con Legg Mason Funds Investment Series (Luxembourg).

La Sociedad gestora podrá decidir, en cualquier momento y sin previo aviso, poner fin al acuerdo de gestión conjunta.

### 4. Comisiones de administración, de custodia y del Agente de Transferencias

Se paga una comisión anual total máxima del 0,15% de los activos netos diarios medios del Fondo en concepto de servicios de custodia, agencia de transferencia, registro y administración proporcionados por Citibank International plc (Luxembourg Branch). La comisión se devenga a diario y se paga al vencimiento del mes.

### 5. Comisiones de gestión

Se carga una comisión de gestión que se asigna a la Sociedad Gestora, al Gestor General de Carteras y a los Asesores de Inversión, así como a los Intermediarios.

La comisión se devenga a diario y se paga por meses vencidos a los tipos anuales aplicables enumerados a continuación, calculados sobre la base de la media de los activos netos diarios para cada clase de cada Subfondo durante el mes pertinente.

Subfondos	Acciones de clase A	Acciones de clase B	Acciones de clase C
Legg Mason Euroland Cash Fund	0,52%	–	–
Legg Mason Euroland Equity Fund	1,03%	–	2,13%
Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)	0,89%	–	1,64%
Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)	0,90%	1,45%	1,65%
Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)	0,99%	–	1,74%
Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)	0,99%	1,54%	1,74%
Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)	1,03%	–	1,78%
Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)	1,04%	–	1,79%

A 31 de diciembre de 2011, las tasas de las comisiones de gestión en cada fondo objetivo son las siguientes:

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

## 6. Impuestos

Los activos de la Sociedad están sujetos a un impuesto (“taxe d’abonnement”) en el Gran Ducado de Luxemburgo del 0,05% anual, pagadero trimestralmente sobre la base de los activos netos de la Sociedad al término de cada trimestre, teniendo en cuenta que dicho impuesto no será pagadero sobre la parte de los activos de la Sociedad invertidos en otros organismos de inversión colectiva de Luxemburgo (si existieran). A las Acciones de la Clase I y al Legg Mason Euroland Cash Fund se les aplica un impuesto reducido del 0,01% anual, tal y como establece el artículo 175 (2) a) y d) de la Ley de 17 de diciembre de 2010 relativa a Organismos de Inversión Colectiva.

## 7. Comisiones de financiación

Las Acciones de Clase B se ofrecen sin ninguna comisión de ventas inicial. No obstante, las Acciones de Clase B están sujetas a un cargo contingente por amortización anticipada (CCAA) que deberá abonarse en caso de que se reembolsen las Acciones dentro de un plazo de cuatro años a partir de la fecha de compra. El Distribuidor recibe el CCAA y lo abona a una filial de Legg Mason, Inc. (el Promotor) para sufragar los gastos ocasionados en la prestación al Fondo de servicios relacionados con la distribución.

En todas las suscripciones de Acciones de Clase B que el Distribuidor acuerde para sus clientes, el Distribuidor tiene derecho a la concesión de las ventas de la Clase B por cada venta cerrada de Acciones de Clase B. El Promotor abona al Distribuidor el importe de la concesión de ventas de la Clase B. Las comisiones de financiación representan las compensaciones parciales abonadas por la Sociedad al Promotor en concepto de pagos por las concesiones de ventas de la Clase B. Las Acciones de Clase B están sujetas a una comisión anual de hasta el 1,00%, que se devenga diariamente y se abona mensualmente.

## 8. Costes de transacciones

Para el ejercicio cerrado en 2011, el Fondo incurrió en los siguientes costes de transacciones relativos a compras y ventas de instrumentos financieros:

Subfondos	Divisa	Costes de transacciones
Legg Mason Euroland Cash Fund	EUR	–
Legg Mason Euroland Equity Fund	EUR	11.810
Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)	USD	279
Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)	EUR	107
Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)	USD	421
Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)	EUR	320
Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)	USD	131
Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)	EUR	772

Los costes de transacciones se relacionan fundamentalmente con comisiones de corretaje.

## 9. Otros compromisos en derivados

A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no tenía otros compromisos pendientes en derivados.

## 10. Variaciones en la cartera de inversión

Las variaciones en la cartera de inversión durante el ejercicio del informe están a disposición de los Accionistas de forma gratuita en los domicilios sociales de la Sociedad y del Banco Depositario.

**11. Distribuciones de dividendos**

La Sociedad Gestora podrá declarar periódicamente distribuciones de la renta neta de la inversión, así como de plusvalías y beneficios materializados y latentes atribuibles a cada Subfondo, siempre y cuando el activo neto de la Sociedad no sea inferior a 1.250.000 euros o su equivalente en dólares estadounidenses después de la distribución. Durante el ejercicio, se pagaron los siguientes dividendos:

<i>Fecha "ex dividendo": 1 de junio de 2011</i>		<i>Fecha de pago: 3 de junio de 2011</i>	
<b>Subfondos</b>	<b>Clase</b>	<b>Divisa</b>	<b>Importe por Acción</b>
Legg Mason Euroland Cash Fund	A	EUR	0,4076
Legg Mason Euroland Equity Fund	A	EUR	1,1088
Legg Mason Euroland Equity Fund	C	EUR	0,1580
Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)	A	USD	1,2113
Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)	A	EUR	0,9949
Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)	A	USD	0,9964
Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)	A	EUR	0,8319
Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)	A	USD	0,7026
Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)	A	EUR	0,4663

**12. Acontecimientos importantes**

En julio de 2011 se publicó una versión modificada del folleto. El folleto se modificó debido a los siguientes cambios en la legislación:

El Apartado I de la ley luxemburguesa de 20 de diciembre de 2002 relativa a organismos de inversión colectiva en virtud de la cual se creó la Sociedad ha sido modificado por el Apartado I de la Ley de 17 de diciembre de 2010.

La condición de OICVM de conformidad con la Directiva del Consejo 85/611/CEE ha sido modificada por la Directiva del Consejo 2009/65/CE.

**13. Hechos posteriores**

Se ha emitido un Folleto modificado con fecha de diciembre de 2011.

Con vigencia a partir del 22 de enero de 2012, la Sociedad no estará registrada en Suiza.

## Exposición mundial (no auditada)

Legg Mason Global Asset Allocation, LLC, Batterymarch Financial Management, Inc. y Western Asset Management Company utilizan el planteamiento de compromiso para calcular la exposición global.

**LEGG MASON**  
GLOBAL ASSET MANAGEMENT