

# Informe semestral no auditado

Legg Mason

**Managed Solutions SICAV**

Société d'Investissement à Capital Variable  
conforme al derecho luxemburgués con  
múltiples compartimentos (Subfondos)  
Correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio de 2011



# Legg Mason Managed Solutions SICAV

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

*Informe semestral no auditado  
correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio 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>3</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> <i>(en lo sucesivo Legg Mason Euroland Cash Fund)</i>	<b>4</b>
<b>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Euroland Equity Fund</b> <i>(en lo sucesivo Legg Mason Euroland Equity Fund)</i>	<b>6</b>
<b>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)</b> <i>(en lo sucesivo Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD))</i>	<b>8</b>
<b>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)</b> <i>(en lo sucesivo Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro))</i>	<b>9</b>
<b>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)</b> <i>(en lo sucesivo Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD))</i>	<b>10</b>
<b>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)</b> <i>(en lo sucesivo Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro))</i>	<b>11</b>
<b>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)</b> <i>(en lo sucesivo Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD))</i>	<b>12</b>
<b>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)</b> <i>(en lo sucesivo Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro))</i>	<b>13</b>
<b>Estados financieros</b>	
<i>Estado del activo neto</i>	<b>14</b>
<i>Estado de operaciones y variaciones en el activo neto</i>	<b>15</b>
<i>Información sobre el activo neto</i>	<b>18</b>
<b>Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2011</b>	<b>20</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  
399 Park Avenue  
Nueva York, NY 10022, EE.UU.

### Gestores de Inversión

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

ClearBridge Advisors LLC  
620 Eighth Avenue, 48<sup>th</sup> Floor  
Nueva York, NY 10018, EE.UU.

Legg Mason International Equities Ltd.  
(que opera como "Esemplia Emerging Markets")  
10 Exchange Square  
Primrose Street, 9<sup>th</sup> Floor  
Londres, EC2A 2EN, Reino Unido

Legg Mason Investments (Hong Kong) Limited  
20/F Three Exchange Square  
8 Connaught Place, Central  
Hong Kong

Western Asset Management Company  
385 East Colorado Boulevard  
Pasadena, CA 91101, 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

\*También actúa como Asesor de Inversión

## Información general sobre Legg Mason Managed Solutions SICAV – *(continuación)*

### **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  
CH-8022 Zürich, 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.

# Legg Mason Euroland Cash Fund

(expresado en EUR)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 30 de junio 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>			
553.658	Alliance & Leicester PLC FRN 20/Jun/2012	549.107	1,99
1.448.028	Australia & New Zealand Banking Group Limited FRN 18/Jul/2011	1.448.181	5,27
681.425	Bank of Nova Scotia FRN 18/Jan/2012	681.527	2,47
851.781	Banque Federative du Credit Mutuel FRN 10/Dec/2011	852.676	3,10
851.781	Bbva Senior Finance SAU FRN 22/Jan/2013	833.123	3,02
1.192.494	BNP Paribas FRN 21/Jun/2012	1.192.589	4,33
851.781	BPCE SA FRN 19/Dec/2011	853.259	3,10
851.781	Caisse Centrale Desjardins du Quebec FRN 12/Mar/2012	854.043	3,10
1.192.494	Commonwealth Bank of Australia FRN 2/Nov/2011	1.192.924	4,34
596.247	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA FRN 19/May/2014	595.880	2,16
851.781	Credit Agricole SA/london FRN 12/Mar/2013	849.260	3,08
851.781	Deutsche Bank AG FRN 16/Jan/2012	851.952	3,09
851.781	Fortis Bank Nederland NV FRN 3/Feb/2012	855.137	3,10
596.247	GE Capital European Funding FRN 6/Sep/2011	597.067	2,17
681.425	HSBC France FRN 2/Aug/2011	681.432	2,47
681.425	Ing Bank NV FRN 22/Aug/2011	682.107	2,48
511.069	National Australia Bank FRN 23/Jan/2012	511.468	1,86
425.891	National Australia Bank Limited FRN 7/Apr/2014	425.079	1,54
851.781	Nationwide Building Society FRN 16/Sep/2011	852.037	3,09
851.781	Nordea Bank AB FRN 17/Jun/2013	857.527	3,11
681.425	Pohjola Bank PLC FRN 17/Aug/2012	685.670	2,49
851.781	Societe Generale FRN 18/Aug/2011	852.552	3,10
851.781	Svenska Handelsbanken AB FRN 14/Jan/2013	854.077	3,10
851.781	UBS AG FRN 18/Apr/2012	851.509	3,09
851.781	Wells Fargo Bank Na FRN 19/Sep/2011	851.854	3,09
		<b>20.312.037</b>	<b>73,74</b>
	<b>Total bonos</b>	<b>20.312.037</b>	<b>73,74</b>
<b>EUR Valores respaldados por activos y valores respaldados por hipotecas</b>			
239.336	Auto ABs FRN 25/Jul/2017	238.869	0,87
634.689	Epic FRN 22/Jan/2016	596.607	2,17
207.606	Lambda Finance BV FRN 15/Nov/2029	204.737	0,74
1.532.385	Paragon Mortgages PLC FRN 15/May/2041	1.328.126	4,82
511.069	Permanent Financing PLC FRN 10/Jun/2033	509.386	1,85
		<b>2.877.725</b>	<b>10,45</b>
	<b>Total valores respaldados por activos y valores respaldados por hipotecas</b>	<b>2.877.725</b>	<b>10,45</b>
<b>EUR Obligaciones con garantía multilateral, empréstitos e instrumentos asimilados</b>			
809.192	Geldilux FRN 10/Jan/2014	807.250	2,93
		<b>807.250</b>	<b>2,93</b>
	<b>Total Obligaciones con garantía multilateral, empréstitos e instrumentos asimilados</b>	<b>807.250</b>	<b>2,93</b>
	<b>Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa oficial</b>	<b>23.997.012</b>	<b>87,12</b>

Cantidad/ Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% VAN
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado y valores mobiliarios de reciente emisión</b>			
<b>EUR Bonos</b>			
340.713	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA FRN 18/Jan/2012	340.706	1,24
		<b>340.706</b>	<b>1,24</b>
	<b>Total bonos</b>	<b>340.706</b>	<b>1,24</b>
<b>Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado y valores mobiliarios de reciente emisión</b>			
		<b>340.706</b>	<b>1,24</b>
<b>Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario EUR Efectos negociables y otros títulos a corto plazo</b>			
851.781	EDF SA 0,000% 17/Aug/2011	850.309	3,09
851.781	Intesa Sanpaolo Bank Ireland PLC 0,000% 11/Jul/2011	851.456	3,09
851.781	Royal Bank of Scotland PLC 0,000% 27/Sep/2011	849.032	3,08
		<b>2.550.797</b>	<b>9,26</b>
	<b>Total efectos negociables y otros títulos a corto plazo</b>	<b>2.550.797</b>	<b>9,26</b>
	<b>Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario</b>	<b>2.550.797</b>	<b>9,26</b>
	<b>Total inversiones en valores</b>	<b>26.888.515</b>	<b>97,62</b>
	<b>Otros activos netos</b>	<b>655.271</b>	<b>2,38</b>
	<b>Total activo neto</b>	<b>27.543.786</b>	<b>100,00</b>

Las notas anexas forman parte integrante de los estados financieros.

# Legg Mason Euroland Cash Fund

Clasificación por sectores a 30 de junio de 2011

	%
	<b>VAN</b>
Bancos	63,53
Títulos respaldados por activos y por hipotecas	13,38
Servicios financieros	11,44
Efectos negociables y otros títulos a corto plazo	6,18
Ingeniería y construcción	3,09
<b>Total inversiones en valores</b>	<b>97,62</b>
<b>Otros activos netos</b>	<b>2,38</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 30 de junio 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>							
1.261	Air Liquide	123.099	0,91	2.521	Kerry Group PLC	70.966	0,53
3.405	Aixtron AG	80.222	0,59	2.259	Kesko OYJ	71.181	0,53
10.350	Alcatel-Lucent	41.058	0,30	2.348	Klöckner & Company SE	47.735	0,35
2.137	Allianz SE – Reg.	202.823	1,51	1.991	Konecranes OYJ	54.454	0,40
5.208	Amadeus IT Holding SA	73.693	0,55	10.375	Koninklijke Ahold NV	95.772	0,71
501	Andritz AG	36.142	0,27	3.663	Koninklijke Philips Electronics NV	62.637	0,46
3.574	Anheuser-Busch InBev NV	143.139	1,06	13.503	Koninklijke Kpn NV	133.032	0,99
7.719	Arcelormittal	183.442	1,36	2.078	Lanxess AG	116.410	0,86
1.390	Arkema SA	97.105	0,72	2.969	Legrand SA	85.032	0,63
5.193	AXA SA	79.245	0,59	845	Linde AG	101.020	0,75
15.259	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	120.470	0,89	675	L'Oreal SA	60.062	0,45
41.911	Banco Santander SA	326.696	2,42	757	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	92.733	0,69
5.708	BASF SE	378.496	2,82	845	Man SE	78.247	0,57
5.677	Bayer AG	311.043	2,31	16.301	Mapfre SA Map Eu	40.410	0,30
1.820	Bayerische Motoren Werke AG	125.325	0,93	1.453	Merck KGaA	109.440	0,81
6.342	BNP Paribas	329.785	2,45	1.633	Metro AG	67.933	0,50
4.644	Carrefour SA	130.543	0,97	992	Metso OYJ	37.150	0,28
3.432	Celestio AG	45.869	0,34	1.245	MTU Aero Engines Holding AG	67.853	0,50
1.386	Christian Dior SA	148.787	1,10	1.358	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG – Reg.	140.689	1,04
2.494	Coca-Cola Hellenic Bottling Company SA	46.638	0,35	1.193	Nokia Renkaat OYJ	40.073	0,30
738	Compagnie Generale Des Etablissements Michelin	49.136	0,36	1.364	Nutreco Holding NV	67.839	0,50
1.076	Continental AG	77.225	0,57	2.903	Orion OYJ	51.093	0,38
5.560	Crédit Agricole SA	56.517	0,42	13.068	Pirelli & Company SpA	95.265	0,71
3.761	CRH PLC	55.775	0,41	8.164	Pohjola Bank PLC	69.761	0,52
6.531	Daimler AG – Reg.	335.302	2,48	1.418	Renault SA	57.578	0,43
4.988	DCC PLC	97.765	0,72	5.219	Repsol Ypf SA	121.055	0,90
1.421	Delhaize Le Lion	73.451	0,54	1.166	Rheinmetall AG	69.902	0,52
5.106	Deutsche Bank AG – Reg.	205.108	1,52	2.398	RWE AG	90.489	0,67
562	Deutsche Börse AG	29.280	0,22	3.875	Sampo OYJ	85.211	0,63
2.851	Deutsche Post AG	37.391	0,28	7.137	Sanofi-Aventis SA	388.609	2,88
15.143	Deutsche Telekom AG – Reg.	160.213	1,19	3.173	SAP AG	131.141	0,96
12.845	E.ON AG	247.073	1,83	1.572	Schneider Electric	178.265	1,32
2.913	Ebro Puleva SA	46.055	0,34	3.100	Scor Se	58.745	0,44
4.547	Elisa OYJ	64.931	0,48	5.131	Siemens AG – Reg.	479.646	3,55
1.703	Endesa SA	38.496	0,29	33.700	Snam Rete Gas SpA	173.361	1,02
52.015	Enel SpA	231.051	1,71	1.264	Société BIC SA	83.652	0,62
14.805	ENI SpA	238.657	1,77	5.070	Société Générale	201.887	1,50
1.662	Eutelsat Communications	51.015	0,38	3.854	Société Télévision Française 1	47.385	0,35
6.499	Fiat SpA	47.865	0,35	1.917	Software AG	77.571	0,58
878	Foncière Des Régions	64.050	0,47	2.448	Stada Arzneimittel AG	65.766	0,49
5.902	France Telecom SA	85.077	0,63	17.222	Stora Enso OYJ	122.965	0,91
1.124	Fresenius SE & Company KGaA	80.107	0,59	3.191	Südzucker AG	76.919	0,57
3.972	Gas Natural Sdg SA	55.350	0,41	59.892	Telecom Italia SpA	56.029	0,42
8.821	GDF Suez	218.584	1,62	18.495	Telefonica SA	305.352	2,27
2.550	Groupe Danone	131.810	0,99	18.553	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	59.110	0,44
1.777	Hannover Rueckversicherung AG – Reg.	61.342	0,45	2.392	Tognum AG	61.666	0,46
702	Heidelbergcement AG	31.004	0,23	12.543	Total SA	490.619	3,63
6.319	Hellenic Telecommunications Organization SA	39.051	0,29	8.541	TUI AG	63.144	0,47
2.531	IHC Caland NV	45.090	0,33	1.464	Umicore	54.907	0,41
1.004	Inditex SA	63.001	0,47	8.547	Unilever NV	193.289	1,44
13.170	Infineon Technologies AG	101.132	0,75	9.495	UPM-Kymmene OYJ	117.073	0,87
12.813	ING Groep NV	105.592	0,78	1.109	Vienna Insurance Group	40.972	0,30
2.633	JC Decaux SA	57.268	0,42	2.538	Vinci SA	110.200	0,82
4.120	Jeronimo Martins Sgpps SA	52.983	0,39	10.528	Vivendi SA	200.243	1,48
885	K+S AG	47.516	0,35	1.926	Voestalpine AG	72.986	0,54
1.771	KBC Groep NV	45.727	0,34	1.472	Volkswagen AG	210.054	1,56
				455	Wacker Chemie AG	67.818	0,50
				1.504	Wartsila OYJ	34.923	0,26
				523	Wendel	43.257	0,32

Las notas anexas forman parte integrante de los estados financieros.

# Legg Mason Euroland Equity Fund

(expresado en EUR)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 30 de junio de 2011 – (continuación)

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% VAN
974	Wereldhave NV	67.674	0,50
1.845	Zodiac Aerospace	109.869	0,82
		<b>13.140.729</b>	<b>97,42</b>
<b>GBP Acciones</b>			
7.501	Dragon Oil PLC	42.666	0,32
		<b>42.666</b>	<b>0,32</b>
<b>Total acciones</b>		<b>13.183.395</b>	<b>97,74</b>
<b>Derechos EUR</b>			
16.301	Mapfre SA Map Sm	163	0,00
		<b>163</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Derechos</b>		<b>163</b>	<b>0,00</b>
<b>Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa oficial</b>			
		<b>13.183.558</b>	<b>97,74</b>
<b>Total inversiones en valores</b>		<b>13.183.558</b>	<b>97,74</b>
<b>Otros activos netos</b>		<b>304.646</b>	<b>2,26</b>
<b>Total activo neto</b>		<b>13.488.204</b>	<b>100,00</b>

Clasificación por sectores a 30 de junio de 2011

	% VAN
Bancos	10,06
Productos químicos	9,22
Servicios de telecomunicaciones	8,13
Servicios alimentarios	7,44
Productores de petróleo y gas	6,62
Servicios públicos de electricidad	6,56
Seguros	6,04
Fabricación de automóviles	5,75
Industrias farmacéuticas	4,90
Maquinaria diversa	3,81
Maquinaria	2,50
Software	2,09
Equipos eléctricos	1,95
Equipo y recambios para automóviles	1,94
Industrias del hierro y del acero	1,90
Productos forestales y papel	1,78
Servicios de petróleo y gas	1,76
Bebidas	1,41
Semiconductores	1,34
Sector aeroespacial y defensa	1,32
Fabricantes de prendas de vestir	1,10
Empresas diversificadas	1,01
Sociedad de inversión inmobiliaria	0,97
Ingeniería y construcción	0,82
Distribución y comercio mayorista	0,72
Materiales de construcción	0,64
Equipos de oficinas y empresas	0,62
Abastecimientos y equipos de atención sanitaria	0,59
Alimentos	0,57
Ocio y entretenimiento	0,47
Comercio minorista	0,47
Equipos electrónicos	0,46
Cosmética y cuidado personal	0,45
Publicidad	0,42
Metales preciosos	0,41
Radiodifusión, radio y televisión	0,35
Producción de metal	0,35
Equipos de telecomunicaciones	0,30
Transporte	0,28
Servicios financieros	0,22
<b>Total inversiones en valores</b>	<b>97,74</b>
<b>Otros activos netos</b>	<b>2,26</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 30 de junio de 2011

Clasificación por sectores a 30 de junio de 2011

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% VAN
<b>Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios</b>			
<b>Fondos USD</b>			
18.105	BlackRock Global Funds – US Dollar Core Bond Fund – A2	473.258	9,00
21.176	Fidelity Funds – US High Yield Fund – A	260.037	4,94
24.405	Invesco Global Real Estate Securities Fund – C	262.112	4,98
32.365	JPMorgan Funds – Global Dynamic Fund – C	508.137	9,67
2.614	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – A	321.388	6,11
4.389	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	505.793	9,62
1.421	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – A	159.559	3,03
4.026	Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy Fund – A	525.627	10,00
39.800	Schroder International Selection Fund SICAV – US Dollar Bond – C	785.651	14,94
60.379	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Corporate Bond Index Fund – I	885.714	16,85
38.264	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Government Bond Index Fund – I	564.452	10,73
		<b>5.251.728</b>	<b>99,87</b>
<b>Total fondos</b>		<b>5.251.728</b>	<b>99,87</b>
<b>Total de Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios</b>		<b>5.251.728</b>	<b>99,87</b>
<b>Total inversiones en valores</b>		<b>5.251.728</b>	<b>99,87</b>
<b>Otros activos netos</b>		<b>6.921</b>	<b>0,13</b>
<b>Total activo neto</b>		<b>5.258.649</b>	<b>100,00</b>

	% VAN
Fondos de inversión de capital variable	99,87
<b>Total inversiones en valores</b>	<b>99,87</b>
<b>Otros activos netos</b>	<b>0,13</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 30 de junio de 2011

Clasificación por sectores a 30 de junio de 2011

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% VAN
<b>Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios</b>			
<b>Fondos EUR</b>			
120.475	BlackRock Global Funds – Euro Bond Fund – A2	2.493.842	9,57
80.570	DWS Eurorenta	3.906.855	15,00
101.579	Fidelity Funds – Euro Corporate Bond Fund – A	2.361.709	9,07
192.492	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	1.278.919	4,91
135.752	Fidelity Funds – European High Yield Fund – A	1.306.480	5,01
173.404	Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	3.012.027	11,56
136.140	Invesco Global Real Estate Securities Fund – C (EUR Hgd)	1.304.217	5,01
512.194	JPMorgan Funds – Global Dynamic Fund – C	3.037.312	11,66
226.027	SSgA Fixed Income Funds PLC – EMU Government Bond Index Fund – I	2.936.606	11,27
324.529	SSgA Fixed Income Funds PLC – Euro Corporate Bond Index Fund – I	4.418.679	16,96
0	Western Asset Liquidity Fund PLC – Western Asset Euro Liquidity Fund – C	3	–
		<b>26.056.649</b>	<b>100,02</b>
<b>Total fondos</b>		<b>26.056.649</b>	<b>100,02</b>
<b>Total de Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios</b>		<b>26.056.649</b>	<b>100,02</b>
<b>Total inversiones en valores</b>		<b>26.056.649</b>	<b>100,02</b>
<b>Otros pasivos netos</b>		<b>(3.967)</b>	<b>(0,02)</b>
<b>Total activo neto</b>		<b>26.052.682</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 30 de junio de 2011

Clasificación por sectores a 30 de junio de 2011

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% VAN
<b>Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios</b>			
<b>Fondos EUR</b>			
53.617	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	512.827	3,00
41.481	Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	1.037.264	6,07
		<b>1.550.091</b>	<b>9,07</b>
<b>Fondos USD</b>			
19.586	BlackRock Global Funds – US Dollar Core Bond Fund – A2	511.978	3,00
39.349	Fidelity Funds – Pacific Fund	858.978	5,02
56.287	Fidelity Funds – US High Yield Fund – A	691.208	4,04
24.498	Invesco Emerging Markets Bond Fund – A	516.422	3,02
127.571	Invesco Global Real Estate Securities Fund – C	1.370.109	8,02
29.817	JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund – A	698.310	4,09
12.838	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – A	1.578.677	9,24
20.957	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	2.414.901	14,12
6.070	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – A	681.781	3,99
6.558	Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy Fund – A	856.286	5,01
34.557	Schroder International Selection Fund SICAV – US Dollar Bond – C	682.161	3,99
201.593	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Corporate Bond Index Fund – I	2.957.205	17,29
116.237	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Government Bond Index Fund – I	1.714.680	10,03
		<b>15.532.696</b>	<b>90,86</b>
<b>Total fondos</b>		<b>17.082.787</b>	<b>99,93</b>
<b>Total de Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios</b>			
		<b>17.082.787</b>	<b>99,93</b>
<b>Total inversiones en valores</b>		<b>17.082.787</b>	<b>99,93</b>
<b>Otros activos netos</b>		<b>11.431</b>	<b>0,07</b>
<b>Total activo neto</b>		<b>17.094.218</b>	<b>100,00</b>

	% VAN
Fondos de inversión de capital variable	99,93
<b>Total inversiones en valores</b>	<b>99,93</b>
<b>Otros activos netos</b>	<b>0,07</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 30 de junio de 2011

Clasificación por sectores a 30 de junio de 2011

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% VAN
<b>Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios</b>			
<b>Fondos EUR</b>			
36.638	BlackRock Global Funds – Euro Bond Fund – A2	758.410	2,51
18.667	DWS Eurorenta	905.178	2,99
26.025	Fidelity Funds – Euro Corporate Bond Fund – A	605.080	2,00
341.004	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	2.265.630	7,49
126.176	Fidelity Funds – European High Yield Fund – A	1.214.316	4,02
299.529	Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	5.202.820	17,20
35.058	Invesco Emerging Markets Bond Fund – A (EUR Hdg)	912.208	3,02
255.730	Invesco Global Real Estate Securities Fund – C (EUR Hgd)	2.449.893	8,10
82.516	JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund – A	1.072.711	3,55
12.299	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – A	1.231.148	4,07
18.352	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	1.838.185	6,08
5.308	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – A	595.132	1,97
261.651	SSgA Fixed Income Funds PLC – EMU Government Bond Index Fund – I	3.399.450	11,24
377.600	SSgA Fixed Income Funds PLC – Euro Corporate Bond Index Fund – I	5.141.274	17,01
		<b>27.591.435</b>	<b>91,25</b>
<b>Fondos USD</b>			
100.345	Fidelity Funds – Pacific Fund	1.521.618	5,03
13.249	Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy Fund – A	1.201.698	3,97
		<b>2.723.316</b>	<b>9,00</b>
<b>Total fondos</b>		<b>30.314.751</b>	<b>100,25</b>
<b>Total de Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios</b>		<b>30.314.751</b>	<b>100,25</b>
<b>Total inversiones en valores</b>		<b>30.314.751</b>	<b>100,25</b>
<b>Otros pasivos netos</b>		<b>(74.625)</b>	<b>(0,25)</b>
<b>Total activo neto</b>		<b>30.240.126</b>	<b>100,00</b>

	% VAN
Fondos de inversión de capital variable	100,25
<b>Total inversiones en valores</b>	<b>100,25</b>
<b>Otros pasivos netos</b>	<b>(0,25)</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 30 de junio de 2011

Clasificación por sectores a 30 de junio de 2011

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% VAN
<b>Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios</b>			
<b>Fondos EUR</b>			
10.233	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	97.873	2,95
10.618	Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	265.523	7,99
		<b>363.396</b>	<b>10,94</b>
<b>Fondos USD</b>			
3.779	BlackRock Global Funds – US Dollar Core Bond Fund – A2	98.778	2,97
10.751	Fidelity Funds – Pacific Fund	234.692	7,07
13.590	Fidelity Funds – US High Yield Fund – A	166.889	5,02
7.863	Invesco Emerging Markets Bond Fund – A	165.744	5,00
30.617	Invesco Global Real Estate Securities Fund – C	328.826	9,90
8.679	JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund – A	203.250	6,12
3.001	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – A	369.016	11,11
5.254	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	605.457	18,22
1.468	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – A	164.913	4,97
29.093	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Corporate Bond Index Fund – I	426.778	12,85
12.685	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Government Bond Index Fund – I	187.127	5,63
		<b>2.951.470</b>	<b>88,86</b>
<b>Total fondos</b>		<b>3.314.866</b>	<b>99,80</b>
<b>Total de Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios</b>		<b>3.314.866</b>	<b>99,80</b>
<b>Total inversiones en valores</b>		<b>3.314.866</b>	<b>99,80</b>
<b>Otros activos netos</b>		<b>6.494</b>	<b>0,20</b>
<b>Total activo neto</b>		<b>3.321.360</b>	<b>100,00</b>

	% VAN
Fondos de inversión de capital variable	99,80
<b>Total inversiones en valores</b>	<b>99,80</b>
<b>Otros activos netos</b>	<b>0,20</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 30 de junio de 2011

Clasificación por sectores a 30 de junio de 2011

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% VAN
<b>Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios</b>			
<b>Fondos EUR</b>			
38.236	BlackRock Global Funds – Euro Bond Fund – A2	791.483	2,56
576.585	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	3.830.834	12,40
160.362	Fidelity Funds – European High Yield Fund – A	1.543.326	5,00
329.671	Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	5.726.385	18,52
59.711	Invesco Emerging Markets Bond Fund – A (EUR Hdg)	1.553.680	5,03
321.700	Invesco Global Real Estate Securities Fund – C (EUR Hgd)	3.081.882	9,98
131.585	JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund – A	1.710.603	5,54
15.763	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – A	1.577.868	5,11
21.878	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	2.191.309	7,09
5.492	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – A	615.729	1,99
134.792	SSgA Fixed Income Funds PLC – EMU Government Bond Index Fund – I	1.751.255	5,67
236.518	SSgA Fixed Income Funds PLC – Euro Corporate Bond Index Fund – I	3.220.349	10,42
		<b>27.594.703</b>	<b>89,31</b>
<b>Fondos USD</b>			
155.386	Fidelity Funds – Pacific Fund	2.356.257	7,63
10.111	Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy Fund – A	917.074	2,97
		<b>3.273.331</b>	<b>10,60</b>
<b>Total fondos</b>		<b>30.868.034</b>	<b>99,91</b>
<b>Total de Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios</b>		<b>30.868.034</b>	<b>99,91</b>
<b>Total inversiones en valores</b>		<b>30.868.034</b>	<b>99,91</b>
<b>Otros activos netos</b>		<b>27.451</b>	<b>0,09</b>
<b>Total activo neto</b>		<b>30.895.485</b>	<b>100,00</b>

	% VAN
Fondos de inversión de capital variable	99,91
<b>Total inversiones en valores</b>	<b>99,91</b>
<b>Otros pasivos netos</b>	<b>0,09</b>
<b>Total activo neto</b>	<b>100,00</b>

## Estado del activo neto a 30 de junio 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)	27.143.328	12.459.509	4.466.541	22.447.623	13.864.750
Apreciación/(Depreciación) latente (nota 2b)	(254.813)	724.049	785.187	3.609.026	3.218.037
<b>Inversiones al valor de mercado (nota 2b)</b>	<b>26.888.515</b>	<b>13.183.558</b>	<b>5.251.728</b>	<b>26.056.649</b>	<b>17.082.787</b>
Activos líquidos	583.218	300.683	44.085	88.468	39.190
Cuentas por cobrar derivadas de suscripciones	210.322	11.229	–	–	250
Intereses por cobrar (nota 2c)	50.703	–	–	–	–
Otras cuentas por cobrar <sup>β</sup>	1.033	–	385	7.131	9.047
Cuentas por cobrar por títulos vendidos	–	–	–	8.300	20.000
Reclamación y devolución de impuestos	–	35.435	–	–	–
Dividendos por cobrar (nota 2d)	–	11.173	–	–	–
<b>Total activo</b>	<b>27.733.791</b>	<b>13.542.078</b>	<b>5.296.198</b>	<b>26.160.548</b>	<b>17.151.274</b>
<b>Pasivo</b>					
Gastos devengados	102.855	53.603	13.549	102.706	57.056
Cuentas por pagar derivadas de reembolsos	53.707	271	–	5.160	–
Cuentas por pagar derivadas de compras de títulos	33.443	–	24.000	–	–
<b>Total pasivo</b>	<b>190.005</b>	<b>53.874</b>	<b>37.549</b>	<b>107.866</b>	<b>57.056</b>
<b>Activo neto</b>	<b>27.543.786</b>	<b>13.488.204</b>	<b>5.258.649</b>	<b>26.052.682</b>	<b>17.094.218</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)	26.020.348	2.651.329	25.584.492	184.600.789
Apreciación/(Depreciación) latente (nota 2b)	4.294.403	663.537	5.283.542	24.326.237
<b>Inversiones al valor de mercado (nota 2b)</b>	<b>30.314.751</b>	<b>3.314.866</b>	<b>30.868.034</b>	<b>208.927.026</b>
Activos líquidos	95.852	15.627	37.650	1.690.914
Cuentas por cobrar derivadas de suscripciones	200	–	–	319.483
Intereses por cobrar (nota 2c)	–	–	–	72.992
Otras cuentas por cobrar <sup>β</sup>	11.199	2.608	27.480	79.475
Cuentas por cobrar por títulos vendidos	157.400	19.100	85.000	400.008
Reclamación y devolución de impuestos	–	–	–	51.012
Dividendos por cobrar (nota 2d)	–	–	–	16.085
<b>Total activo</b>	<b>30.579.402</b>	<b>3.352.201</b>	<b>31.018.164</b>	<b>211.556.995</b>
<b>Pasivo</b>				
Gastos devengados	116.883	8.108	107.132	774.298
Cuentas por pagar derivadas de reembolsos	222.393	22.733	15.547	450.406
Cuentas por pagar derivadas de compras de títulos	–	–	–	72.145
<b>Total pasivo</b>	<b>339.276</b>	<b>30.841</b>	<b>122.679</b>	<b>1.296.849</b>
<b>Activo neto</b>	<b>30.240.126</b>	<b>3.321.360</b>	<b>30.895.485</b>	<b>210.260.146</b>

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

<sup>∞</sup> Véase la nota 2f.

## Estado de operaciones y variaciones en el activo neto con respecto al periodo cerrado a 30 de junio 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 periodo</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)	220.561	349	–	–
Ingresos por dividendos (nota 2d)	–	332.063	–	141.752
Otros ingresos <sup>γ</sup>	–	35.876	3.066	30.354
<b>Total ingresos</b>	<b>220.561</b>	<b>368.288</b>	<b>3.066</b>	<b>172.106</b>
<b>Gastos</b>				
Comisiones de gestión (nota 5)	73.343	99.861	26.931	144.850
Comisiones de administración, de custodia y del Agente de Transferencias (nota 4)	27.202	13.569	5.771	27.284
Comisiones de auditoría y gastos jurídicos	12.277	6.786	3.437	13.945
Costes de publicación y de impresión	9.956	9.233	4.834	14.165
Pagos reglamentarios	6.815	3.984	1.681	7.216
Honorarios de los Consejeros y cuotas de seguros	2.141	968	471	2.034
Impuestos (nota 6)	1.652	3.501	978	2.513
Comisiones de financiación (nota 7)	–	–	–	263
<b>Total gastos</b>	<b>133.386</b>	<b>137.902</b>	<b>44.103</b>	<b>212.270</b>
<b>Ganancias/(Pérdidas) netas derivadas de inversiones</b>	<b>87.175</b>	<b>230.386</b>	<b>(41.037)</b>	<b>(40.164)</b>
<b>Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta de:</b>				
Ventas de inversiones (notas 2a, 2e)	(91.090)	271.669	329.024	701.364
<b>Variación neta de apreciación/(depreciación) latente de:</b>				
Inversiones (nota 2b)	130.181	(265.830)	(106.856)	(866.025)
<b>Variación neta del activo neto resultante de operaciones durante el periodo</b>	<b>126.266</b>	<b>236.225</b>	<b>181.131</b>	<b>(204.825)</b>
Ingresos por suscripciones	2.810.684	558.825	443.757	287.165
Pagos por reembolsos	(6.739.457)	(1.649.119)	(2.079.223)	(4.704.329)
<b>Ingresos/(Pagos) netos resultantes de la actividad de suscripción y reembolso</b>	<b>(3.928.773)</b>	<b>(1.090.294)</b>	<b>(1.635.466)</b>	<b>(4.417.164)</b>
Distribución de dividendos (nota 10)	(11.978)	(37.307)	(1.088)	(77.652)
<b>Activo neto al final del periodo</b>	<b>27.543.786</b>	<b>13.488.204</b>	<b>5.258.649</b>	<b>26.052.682</b>

<sup>γ</sup> Se corresponde con los ingresos por retrocesión.

## Estado de operaciones y variaciones en el activo neto con respecto al periodo cerrado a 30 de junio 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 periodo</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)	–	–	–	46
Ingresos por dividendos (nota 2d)	12.651	31.814	4.510	–
Otros ingresos <sup>γ</sup>	16.088	36.882	3.907	48.010
<b>Total ingresos</b>	<b>28.739</b>	<b>68.696</b>	<b>8.417</b>	<b>48.056</b>
<b>Gastos</b>				
Comisiones de gestión (nota 5)	88.862	166.368	19.438	175.027
Comisiones de administración, de custodia y del Agente de Transferencias (nota 4)	16.966	31.109	3.590	30.820
Comisiones de auditoría y gastos jurídicos	8.948	16.346	1.882	15.743
Costes de publicación y de impresión	9.966	17.407	3.208	18.039
Pagos reglamentarios	4.740	8.280	923	8.119
Honorarios de los Consejeros y cuotas de seguros	1.295	2.520	267	2.685
Impuestos (nota 6)	3.350	4.657	641	4.072
Comisiones de financiación (nota 7)	–	435	–	–
<b>Total gastos</b>	<b>134.127</b>	<b>247.122</b>	<b>29.949</b>	<b>254.505</b>
<b>Ganancias/(Pérdidas) netas derivadas de inversiones</b>	<b>(105.388)</b>	<b>(178.426)</b>	<b>(21.532)</b>	<b>(206.449)</b>
<b>Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta de:</b>				
Ventas de inversiones (notas 2a, 2e)	418.465	702.886	147.566	641.999
<b>Variación neta de apreciación/(depreciación) latente de:</b>				
Inversiones (nota 2b)	243.942	(980.701)	(14.080)	(1.042.753)
<b>Variación neta del activo neto resultante de operaciones durante el periodo</b>	<b>557.019</b>	<b>(456.241)</b>	<b>111.954</b>	<b>(607.203)</b>
Ingresos por suscripciones	113.218	438.888	169.997	1.132.979
Pagos por reembolsos	(2.142.804)	(4.046.021)	(699.734)	(3.634.961)
<b>Ingresos/(Pagos) netos resultantes de la actividad de suscripción y reembolso</b>	<b>(2.029.586)</b>	<b>(3.607.133)</b>	<b>(529.737)</b>	<b>(2.501.982)</b>
Distribución de dividendos (nota 10)	(1.561)	(74.489)	(3.160)	(24.629)
<b>Activo neto al final del periodo</b>	<b>17.094.218</b>	<b>30.240.126</b>	<b>3.321.360</b>	<b>30.895.485</b>

<sup>γ</sup> Se corresponde con los ingresos por retrocesión.

## Estado de operaciones y variaciones en el activo neto con respecto al periodo cerrado a 30 de junio de 2011 – (continuación)

	Combinado <sup>∞</sup> (USD)
<b>Activo neto al principio del periodo</b>	<b>237.619.107 <sup>‡</sup></b>
<b>Ingresos</b>	
Ingresos por intereses (nota 2c)	318.088
Ingresos por dividendos (nota 2d)	745.065
Otros ingresos <sup>‡</sup>	240.616
<b>Total ingresos</b>	<b>1.303.769</b>
<b>Gastos</b>	
Comisiones de gestión (nota 5)	1.084.574
Comisiones de administración, de custodia y del Agente de Transferencias (nota 4)	213.452
Comisiones de auditoría y gastos jurídicos	107.981
Costes de publicación y de impresión	117.052
Pagos reglamentarios	56.886
Honorarios de los Consejeros y cuotas de seguros	16.930
Impuestos (nota 6)	28.571
Comisiones de financiación (nota 7)	1.005
<b>Total gastos</b>	<b>1.626.451</b>
<b>Ganancias/(Pérdidas) netas derivadas de inversiones</b>	<b>(322.682)</b>
<b>Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta de:</b>	
Ventas de inversiones (notas 2a, 2e)	4.100.796
<b>Variación neta de apreciación/(depreciación) latente de:</b>	
Inversiones (nota 2b)	(4.231.968)
<b>Variación neta del activo neto resultante de operaciones durante el periodo</b>	<b>(453.854)</b>
Ingresos por suscripciones	8.253.980
Pagos por reembolsos	(34.827.849)
<b>Ingresos/(Pagos) netos resultantes de la actividad de suscripción y reembolso</b>	<b>(26.573.869)</b>
Distribución de dividendos (nota 10)	(331.238)
<b>Activo neto al final del periodo</b>	<b>210.260.146</b>

<sup>‡</sup> Se corresponde con los ingresos por retrocesión.

<sup>‡</sup> El balance inicial se combinó utilizando los tipos de cambio a 30 de junio 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 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 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>30 de junio de 2011</b>	27.543.786	13.488.204	5.258.649	26.052.682
	<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 30 de junio de 2011</b>					
Clase A					
	Acciones de capitalización	135,15	102,81	117,01	113,55
	Acciones de distribución	103,55	91,54	107,41	104,94
Clase B					
	Acciones de capitalización	-	-	-	112,24
Clase C					
	Acciones de capitalización	-	90,05	111,74	108,14
	Acciones de distribución	-	87,79	-	-
<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 30 de junio de 2011</b>					
Clase A					
	Acciones de capitalización	183.564,15	53.691,98	42.055,06	121.930,40
	Acciones de distribución	26.405,77	33.769,12	1.092,12	77.438,50
Clase B					
	Acciones de capitalización	-	-	-	739,89
Clase C					
	Acciones de capitalización	-	54.000,25	1.973,79	36.974,03
	Acciones de distribución	-	160,73	-	-

## Información sobre el activo neto a 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 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>30 de junio de 2011</b>	17.094.218	30.240.126	3.321.360	30.895.485
	<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 30 de junio de 2011</b>					
Clase A					
Acciones de capitalización		114,33	115,62	114,40	118,53
Acciones de distribución		106,05	107,61	107,23	112,68
Clase B					
Acciones de capitalización		–	114,28	–	–
Clase C					
Acciones de capitalización		109,03	110,10	109,18	112,95
Acciones de distribución		–	–	–	–
<b>Valor de activo neto por acción a 31 de diciembre de 2010</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>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 30 de junio de 2011</b>					
Clase A					
Acciones de capitalización		146.907,85	164.818,28	26.213,79	196.624,03
Acciones de distribución		1.566,86	87.726,56	1.962,29	52.716,91
Clase B					
Acciones de capitalización		–	1.410,36	–	–
Clase C					
Acciones de capitalización		1.205,26	14.375,97	1.026,25	14.595,60
Acciones de distribución		–	–	–	–

# Notas a los estados financieros a 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2011 son:

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

### 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, 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, 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 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 el beneficio o la pérdida que surge al enajenar los valores durante el periodo, 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 30 de junio 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 30 de junio de 2011, el único Subfondo que invertía en un grupo es Legg Mason Euroland Cash Fund.

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	1,02%	–	2,12%
Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)	0,88%	–	1,64%
Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)	0,90%	1,45%	1,65%
Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)	0,98%	–	1,73%
Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)	0,99%	1,54%	1,74%
Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)	1,03%	–	1,78%
Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)	1,04%	–	1,79%

A 30 de junio 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	0,75%
BlackRock Global Funds – US Dollar Core Bond Fund – A2	0,90%
DWS Eurorenta	0,85%
Fidelity Funds – Euro Corporate Bond Fund – A	0,75%
Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	1,50%
Fidelity Funds – European High Yield Fund – A	1,00%
Fidelity Funds – Pacific Fund – A	1,50%
Fidelity Funds – US High Yield Fund – A	1,00%
Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	1,00%
Invesco Emerging Markets Bond Fund – A	1,00%
Invesco Emerging Markets Bond Fund – A (EUR Hdg)	1,00%
Invesco Global Real Estate Securities Fund – C	0,80%
Invesco Global Real Estate Securities Fund – C (EUR Hdg)	0,80%
JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund – A	1,50%
JPMorgan Funds – Global Dynamic Fund – C	0,80%
Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – A	0,80%
Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	0,75%
Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – A	1,00%
Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy Fund – A	0,40%
Schroder International Selection Fund SICAV – US Dollar Bond – C	0,50%
SSgA Fixed Income Funds PLC – EMU Government Bond Index Fund – I	0,15%
SSgA Fixed Income Funds PLC – Euro Corporate Bond Index Fund – I	0,15%
SSgA Fixed Income Funds PLC – US Corporate Bond Index Fund – I	0,15%
SSgA Fixed Income Funds PLC – US Government Bond Index Fund – I	0,15%
Western Asset Liquidity Fund PLC – Western Asset Euro Liquidity Fund – C	0,35%

## 6. 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. Otros compromisos en derivados

A 30 de junio de 2011, la Sociedad no tenía otros compromisos pendientes en derivados.

## 9. Variaciones en la cartera de inversión

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

## 10. 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 periodo, se pagaron los siguientes dividendos:

Subfondos	Clase	Divisa	Importe por Acción
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

Fecha “ex dividendo”: 1 de junio de 2011

Fecha de pago: 3 de junio de 2011

**11. 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.





