

Relazione annuale sottoposta a revisione

Legg Mason

Global Funds FCP (Luxembourg)

Fondo comune di investimento multicomparto (a piú Comparti) costituito ai sensi del diritto lussemburghese come «Fonds Commun de Placement»

Per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2011

Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg)
Fondo comune di investimento di diritto lussemburghese
Relazione annuale per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2011

Indice

Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg)	
Informazioni generali sul Fondo	2
Informazioni per i Titolari di quote	3
Relazione degli Amministratori della Società di gestione ai Titolari di quote	4
Relazione sulla revisione contabile	6
Prospetto degli investimenti e altre voci del patrimonio netto e Classificazione settoriale	
<i>Legg Mason Global Equity Fund</i>	7
<i>Legg Mason US Growth and Value Fund</i>	10
<i>Legg Mason Emerging Markets Equity Fund</i>	12
Bilancio	
<i>Stato patrimoniale</i>	15
<i>Conto economico e Prospetto delle variazioni del patrimonio netto</i>	16
<i>Informazioni sul patrimonio netto</i>	20
Nota integrativa al bilancio al 31 marzo 2011	26

Non si accettano sottoscrizioni sulla base delle relazioni finanziarie. Le sottoscrizioni sono valide esclusivamente se effettuate sulla base del prospetto informativo corrente.

Informazioni generali sul Fondo

Società di gestione

Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A.
145, rue du Kiem
L-8030 Strassen, Granducato del Lussemburgo

Costituzione

Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A. (la "Società di gestione") è stata costituita in Lussemburgo il 26 maggio 1988 per un periodo di tempo illimitato come Société Anonyme di diritto lussemburghese.

Il suo Statuto è stato depositato presso il "Registre de Commerce et des Sociétés" e pubblicato nel "Mémorial" in data 25 luglio 1988. L'ultima modifica dello Statuto risale al 31 marzo 2008.

L'obiettivo della Società consiste nella creazione, amministrazione, commercializzazione e gestione di uno o più fondi d'investimento collettivo in valori mobiliari di diritto lussemburghese e/o estero autorizzati ai sensi della direttiva 85/611/CEE e nella fornitura di servizi a OIC (Organismi di investimento collettivo).

Consiglio di amministrazione della Società di gestione

Presidente

Joseph P. LaRocque
Amministratore delegato
Legg Mason & Co. LLC
100 International Drive
Baltimore, MD 21202, U.S.A.

Amministratori

John Alldis
Amministratore delegato
Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A.
145, rue du Kiem
L-8030 Strassen, Granducato del Lussemburgo

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

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

Gestori degli investimenti

La Società di gestione ha nominato a sue spese i seguenti Gestori degli investimenti, incaricati di affiancarla nella Gestione del patrimonio del Fondo:

Batterymarch Financial Management, Inc.
John Hancock Tower
200 Clarendon Street
Boston, MA 02116, U.S.A.

ClearBridge Advisors LLC
620 Eighth Avenue, 48th Floor
New York, NY 10018, U.S.A.

Legg Mason Asset Management Hong Kong Ltd.
12/F., York House, the Landmark
15 Queen's Road Central
Hong Kong
(fino al 27 agosto 2010)

Legg Mason International Equities Ltd.
(operante con il marchio "Esemplia Emerging Markets")
10 Exchange Square
Primrose Street, 9th Floor
London, EC2A 2EN, Regno Unito

Western Asset Management Company
385 East Colorado Boulevard
Pasadena, CA 91101, U.S.A.
(fino al 27 agosto 2010)

Western Asset Management Company Ltd.
The Center Building
1-1-3 Otermache
Chiyoda-ku, Tokyo 400-100004
(fino al 27 agosto 2010)

Consulente per gli investimenti

I Gestori degli investimenti e il Consiglio di amministrazione della Società di gestione hanno nominato il Consulente per gli investimenti di seguito indicato:

Legg Mason International Equities (Singapore) Pte Limited
1 George Street #23-02
Singapore 049145
(fino al 27 agosto 2010)

Banca depositaria, Agente amministrativo, Agente incaricato dei trasferimenti e Conservatore del registro

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

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
400, Route d'Esch
L-1471 Lussemburgo, Granducato del Lussemburgo

Informazioni generali sul Fondo – *(seguito)*

Informazioni inerenti alla distribuzione del Fondo in Germania

Lo Statuto, il prospetto informativo, il prospetto semplificato, le relazioni annuali e semestrali nonché il prospetto delle variazioni dei portafogli degli investimenti avvenute durante l'esercizio di riferimento possono essere ottenuti gratuitamente presso la sede legale del rappresentante e agente per i pagamenti per la Germania, ovvero:

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

Informazioni inerenti alla distribuzione del Fondo in Svizzera

Lo Statuto, il prospetto informativo, il prospetto semplificato, le relazioni annuali e semestrali nonché il prospetto delle variazioni dei portafogli degli investimenti avvenute durante l'esercizio di riferimento possono essere ottenuti gratuitamente presso la sede legale dell'agente per le informazioni, la distribuzione e i pagamenti per la Svizzera, ovvero:

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

Informazioni per i Titolari di quote

I Titolari di quote possono prendere visione delle relazioni annuali sottoposte a revisione presso la sede legale della Società di gestione e presso gli agenti incaricati dei pagamenti e distributori entro quattro mesi dalla chiusura dell'esercizio contabile. Le relazioni semestrali non sottoposte a revisione possono essere consultate con le stesse modalità entro due mesi dalla fine del periodo cui si riferiscono.

Relazione degli Amministratori della Società di gestione ai Titolari di quote

Mercati obbligazionari

Secondo l'Indice Barclays Capital Global Aggregate, nel periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2011 i mercati obbligazionari sono cresciuti del 7,15%. Nel corso di questo periodo i mercati finanziari hanno subito una forte volatilità; gli investitori hanno dovuto considerare con attenzione la situazione dell'economia mondiale, la possibilità di una doppia recessione negli USA, la necessità di un'ulteriore stimolo (tramite il cosiddetto quantitative easing) da parte delle principali banche centrali e la sostenibilità a lungo termine dell'Unione Monetaria Europea (UME).

Gli sviluppi politici hanno spesso gettato un'ombra sull'impatto che i dati dell'economia, generalmente favorevoli, e l'attività della banca centrale avrebbero dovuto esercitare sulle aspettative degli investitori nel corso del periodo, soprattutto a maggio e a novembre 2010. Nel primo trimestre 2011 la fiducia è stata ulteriormente scossa dai gravi disordini politici in alcuni paesi del Nord Africa e del Medio Oriente, oltre che da un terremoto con effetti devastanti che ha colpito il Giappone. Nel maggio 2010 l'aggravarsi dei timori per il debito sovrano dei paesi europei periferici, in particolare per la situazione della finanza pubblica in Grecia e i suoi effetti sul resto dell'area euro, è stato il fattore che ha maggiormente preoccupato i mercati. A novembre le preoccupazioni per il debito sovrano sono tornate alla ribalta; l'Irlanda è diventato infatti il secondo paese ad aver bisogno di un pacchetto di salvataggio dall'Unione Europea e dal Fondo Monetario Internazionale. In questo scenario i mercati obbligazionari hanno continuato ad oscillare tra attacchi di avversione al rischio, che hanno indotto gli investitori a rifugiarsi in titoli di stato, e periodi di propensione al rischio che hanno giovato ai settori delle obbligazioni societarie.

La maggior parte delle banche centrali più importanti ha lasciato i tassi di interesse invariati ai minimi storici per tutto il periodo, cercando così di sostenere la ripresa dell'economia. Mentre i mercati continuavano ad essere nervosi e i dati dell'economia sembravano indicare un certo rallentamento della ripresa, è continuato il dibattito sulla necessità di un ulteriore supporto monetario da parte delle banche, soprattutto negli USA e nel Regno Unito. Ai primi di novembre, negli USA il Federal Reserve Board ha annunciato un secondo ciclo di quantitative easing, per fornire liquidità al sistema finanziario. La Bank of England è rimasta divisa sulle azioni da intraprendere, e per tutto il periodo non sono state introdotte novità effettive.

Malgrado questi periodi di volatilità, i settori più rischiosi del mercato obbligazionario hanno realizzato complessivamente risultati positivi nel corso dell'anno; particolarmente brillante la performance delle obbligazioni finanziarie e societarie ad alto rendimento. I mercati dei titoli di stato dei paesi sviluppati hanno registrato utili più modesti nel corso del periodo, in quanto gli investitori hanno ridotto le proprie previsioni di aumenti dei tassi di interesse da parte delle principali banche centrali.

Azioni

Il periodo in rassegna si è aperto con i mercati azionari mondiali ancora in rialzo; il solido andamento del 2009 è continuato anche nel primo trimestre 2010. Ad aprile tuttavia si sono indeboliti in tutto il mondo, per poi evidenziare un andamento altalenante nei mesi estivi mentre persistevano i timori di un indebolimento della crescita economica mondiale più serio di quanto previsto precedentemente. Settembre e ottobre invece si sono dimostrati generalmente positivi per i rendimenti; il miglioramento dei dati di mercati chiave quali gli USA ha aiutato gli investitori a ritenere più improbabile una doppia recessione.

Gli investitori hanno inoltre iniziato ad anticipare l'annuncio di un altro ciclo di stimolo agli inizi di novembre da parte dell'US Federal Reserve Board (Fed) sotto forma del cosiddetto quantitative easing, mentre la forte disoccupazione e la debolezza del mercato immobiliare residenziale continuavano a destare preoccupazioni. Nella prima settimana di novembre la Fed ha infatti confermato un nuovo piano di quantitative easing da 600 miliardi di dollari, al quale il mercato ha reagito positivamente, aiutando le azioni a chiudere l'anno con un risultato molto superiore alle obbligazioni.

Lo scoppio di gravi disordini civili in vari paesi del Nord Africa e Medio Oriente ha poi scosso i mercati nel primo trimestre 2011. Ha preoccupato soprattutto un picco dei prezzi del petrolio, poiché un rincaro dell'energia potrebbe pesare negativamente sulla ripresa mondiale; un ulteriore motivo di preoccupazione è da ricondurre al terremoto che a marzo ha devastato il Giappone. L'inasprimento monetario delle banche centrali in vari mercati emergenti ha cominciato a sua volta a pesare sulla fiducia. In questo scenario i mercati mondiali sono comunque riusciti a realizzare utili record nei primi mesi dell'anno; gli indicatori dell'economia di paesi chiave quali gli USA e la Germania erano infatti ancora incoraggianti.

In altre zone dell'Europa, intanto, i riflettori, nel periodo in rassegna, erano spesso puntati sulla crisi del debito sovrano nell'area euro, con problemi particolarmente seri per Grecia, Irlanda, Portogallo e Spagna. La Grecia è stato il primo paese dell'area euro ad aver bisogno di un pacchetto di salvataggio finanziario, seguita successivamente dall'Irlanda. Il debito pubblico di vari paesi europei ha continuato a preoccupare fino a fine anno; molte economie dovranno fronteggiare drastiche misure di austerità sotto forma di tagli alla spesa pubblica nei prossimi anni, mentre le autorità cercano di risanare gli enormi deficit di bilancio.

Relazione degli Amministratori della Società di gestione ai Titolari di quote – *(seguito)*

In Asia l'aumento dei tassi di interesse in Cina attuato dalle autorità per cercare di frenare l'inflazione ha preoccupato sempre di più i mercati con l'avanzare del 2010. Anche altri mercati emergenti importanti, come l'India, hanno alzato i tassi e secondo gli investitori ciò potrebbe influire negativamente sulla crescita economica mondiale. Ciò ha dimostrato l'importanza sempre crescente di paesi quali la Cina come potenza economica e mercato per le esportazioni del mondo industrializzato. Infatti, malgrado l'inasprimento monetario nel paese, la Cina dovrebbe continuare a essere un volano essenziale della crescita mondiale, così come tutta la regione dell'Asia, Giappone escluso.

Lussemburgo, 20 luglio 2011

Il Consiglio di amministrazione

Nota:

Le informazioni fornite dal Consiglio di amministrazione nella presente relazione rappresentano opinioni basate sulla situazione attuale, non intendono costituire una previsione di eventi futuri o un'offerta o un sollecito in ordine all'acquisto o alla vendita di titoli e potrebbero essere modificate senza preavviso.

Le performance passate degli investimenti non sono necessariamente indicative di risultati futuri. La presente pubblicazione ha scopo esclusivamente informativo. Le informazioni contenute nella presente relazione sono ritenute esatte ma non possono essere garantite.

Le dichiarazioni rilasciate nella presente relazione non devono essere ritenute consulenza di investimento. Le partecipazioni di portafoglio e le ripartizioni degli investimenti sono al 31 marzo 2011 e sono soggette a modifiche.



Relazione sulla revisione contabile

Ai Titolari di quote di

Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg)

A seguito dell'incarico conferitoci dal Consiglio di amministrazione della Società di gestione in data 6 agosto 2010, abbiamo sottoposto a revisione il bilancio allegato di Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg) e di ciascuno dei suoi Comparti, costituito dallo stato patrimoniale e dal prospetto degli investimenti e altro patrimonio netto al 31 marzo 2011 e dal conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, nonché da una sintesi delle principali politiche contabili e altre note esplicative al bilancio.

Responsabilità del Consiglio di amministrazione della Società di gestione relativamente alla stesura del bilancio

Il Consiglio di amministrazione della Società di gestione è responsabile della stesura e della corretta presentazione del presente bilancio, conformemente ai requisiti giuridici e normativi del Lussemburgo relativi alla stesura del bilancio, e del controllo interno che il Consiglio di amministrazione ritiene necessario per consentire la stesura di bilanci privi di sostanziali anomalie, siano esse intenzionali o meno.

Responsabilità del "Réviseur d'entreprises agréé"

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un parere su tale bilancio in base alla nostra revisione. Abbiamo condotto la revisione contabile in conformità agli International Standards on Auditing adottati per il Lussemburgo dalla "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Tali criteri richiedono, da parte nostra, l'osservanza di norme etiche e una pianificazione e uno svolgimento della revisione tali da poter essere ragionevolmente certi che il bilancio non contenga sostanziali anomalie.

Una revisione contabile consiste nell'eseguire procedure volte ad acquisire elementi probatori relativi agli importi e ai dati divulgati nel bilancio. Le procedure sono selezionate in base al giudizio del "Réviseur d'entreprises agréé", ivi incluse quelle relative alla valutazione dei rischi di sostanziale anomalia del bilancio, sia essa intenzionale o meno. Nell'effettuare tali valutazioni dei rischi, il "Réviseur d'entreprises agréé" esamina il sistema di controllo interno rilevante ai fini della stesura e della corretta presentazione del bilancio da parte della società al fine di elaborare procedure di revisione contabile adeguate alle circostanze, ma non al fine di esprimere un'opinione sull'efficacia del sistema di controllo interno della società. Una revisione implica inoltre la valutazione dell'adeguatezza delle politiche contabili adottate e della ragionevolezza delle stime contabili eseguite dal Consiglio di amministrazione della Società di gestione, nonché della valutazione della presentazione complessiva del bilancio stesso.

Riteniamo che gli elementi probatori da noi acquisiti siano sufficienti e idonei a fornire un fondamento al nostro parere.

Parere

È nostro parere che il bilancio allegato fornisca un quadro equo e veritiero della situazione finanziaria di Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg) e di ciascuno dei suoi Comparti al 31 marzo 2011, nonché dei risultati operativi e delle variazioni dei rispettivi patrimoni netti per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai requisiti giuridici e normativi del Lussemburgo in materia di stesura di bilancio.

Informazioni supplementari

Le informazioni supplementari fornite nella relazione annuale sono state esaminate nell'ambito del nostro mandato ma non sono state sottoposte a procedure di revisione specifiche svolte in conformità ai criteri sopra descritti. Di conseguenza, non esprimiamo alcun parere su tali informazioni. Non abbiamo tuttavia osservazioni da formulare in merito alla veridicità di tali informazioni riportate nel bilancio nel suo complesso.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Rappresentato da

Lussemburgo, 20 luglio 2011

Didier Prime

*PricewaterhouseCoopers S.à r.l., 400 Route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo
Tel.: +352 494848 1, Fax: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°00123693)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 – Capital social EUR 516 950 – TVA LU17564447*

Legg Mason Global Equity Fund

(Valori espressi in USD)

Prospetto degli investimenti e altre voci del patrimonio netto al 31 marzo 2011

Numero/ valore nominale	Descrizione	Valore di mercato	% del patri- monio netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			
Azioni – AUD			
24.242	AMP Limited	136.734	0,56
7.300	Australia & New Zealand Banking Group Limited	179.754	0,75
4.719	National Australia Bank Limited	124.716	0,51
5.948	Westpac Banking Corp.	148.855	0,61
		590.059	2,43
Azioni – BRL			
6.800	Banco Bradesco SA Pfd	134.738	0,56
6.900	Banco Itau Holding Financeira SA Pfd	158.459	0,65
4.000	Telesp Celular Par Pref Npv	154.436	0,64
		447.633	1,85
Azioni – CAD			
3.800	Alimentation Couche Tard Inc.	100.433	0,41
1.600	Barrick Gold Corp.	82.500	0,34
1.200	National Bank of Canada	97.371	0,40
3.500	Pacific Rubiales Energy Corp.	93.225	0,39
6.300	Precision Drilling Corp.	84.649	0,35
3.400	Research In Motion Limited	194.181	0,80
2.300	Teck Cominco Limited	124.916	0,52
		777.275	3,21
Azioni – CHF			
1.140	Roche Holding AG	162.822	0,67
534	Swiss Life Holding AG – Reg	89.116	0,37
		251.938	1,04
Azioni – EUR			
3.046	BASF SE	259.575	1,07
1.282	Bayerische Motoren Werke AG	105.817	0,44
3.134	BNP Paribas	235.446	0,97
1.234	Casino Guichard Perrachon SA	117.717	0,49
877	Christian Dior SA	124.046	0,51
4.955	CRH PLC	115.237	0,48
2.275	Daimler AG – Reg	159.801	0,66
2.107	DCC PLC	66.524	0,27
2.156	Deutsche Bank AG – Reg	127.466	0,53
6.920	Deutsche Post AG – Reg	125.043	0,52
2.950	GDF Suez	119.751	0,49
2.498	Hannover Ruckversicherung AG – Reg	135.996	0,56
1.624	Henkel AG & Company KGAA Pfd	100.191	0,41
1.425	Inditex SA	114.667	0,47
7.850	Infineon Technologies AG	80.705	0,33
2.964	Kesko OYJ	138.159	0,57
32.562	Mapfre SA	123.507	0,51
1.410	Merck KGAA	126.696	0,52
837	Muenchener Ruckversicherungs AG – Reg	129.124	0,53
1.498	Renault SA	81.776	0,34
5.658	Repsol YPF SA	192.954	0,80
10.113	Royal Dutch Shell PLC	364.696	1,50
2.261	Siemens AG – Reg	306.928	1,27
13.098	Stora Enso OYJ	150.278	0,62
3.704	Suedzucker AG	103.763	0,43
26.995	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	128.835	0,53
4.799	Vivendi	136.231	0,56
2.852	Voestalpine AG	136.194	0,56
		4.107.123	16,94

Numero/ valore nominale	Descrizione	Valore di mercato	% del patri- monio netto
Azioni – GBP			
10.754	Amlin PLC	65.981	0,27
2.860	Anglo American PLC	148.097	0,61
4.377	Astrazeneca PLC	203.874	0,84
3.050	BG Group PLC	76.641	0,32
6.723	BHP Billiton PLC	264.447	1,09
25.515	BP PLC	187.877	0,77
37.722	BT Group PLC	111.905	0,46
12.040	Burberry Group PLC	229.156	0,95
17.270	Drax Group PLC	109.594	0,45
7.081	Imperial Tobacco Group PLC	219.957	0,91
76.494	Legal & General Group PLC	143.378	0,59
4.400	Rio Tinto PLC	311.658	1,29
5.673	Scottish & Southern Energy PLC	114.990	0,47
4.246	Severn Trent PLC	99.909	0,41
17.653	Tesco PLC	109.373	0,45
106.950	Vodafone Group PLC	308.942	1,27
4.023	Xstrata PLC	93.563	0,39
		2.799.342	11,54
Azioni – HKD			
258.000	Agricultural Bank of China – H	140.490	0,58
48.000	China Overseas Land & Investment Limited	97.030	0,40
12.500	China Shenhua Energy Company Limited	58.033	0,24
143.000	Industrial & Commercial Bank of China	117.170	0,48
94.000	Picc Property & Casualty Company Limited	110.099	0,45
31.000	Wheelock & Company Limited	117.845	0,49
		640.667	2,64
Azioni – JPY			
18	Central Japan Railway Company	143.046	0,59
2.700	Chubu Electric Power Company Inc.	61.120	0,25
14.000	Fuji Heavy Industries Limited	92.884	0,38
15.000	Gunma Bank Limited	81.096	0,33
36.000	Hitachi Limited	189.428	0,78
15.000	Itochu Corp.	158.940	0,66
11.100	JTEKT Corp.	137.263	0,57
17.500	Jx Holdings Inc.	119.055	0,49
8.600	Kansai Electric Power Company Inc.	192.296	0,79
12.000	Marubeni Corp.	86.550	0,36
29.800	Mitsubishi Ufj Financial Group Inc.	134.199	0,55
9.400	Mitsui & Company Limited	168.193	0,70
59.800	Mizuho Financial Group Inc.	98.647	0,41
7.000	Nippon Meat Packers Inc.	85.972	0,35
1.600	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	71.957	0,30
21.000	Nishi-Nippon City Bank Limited	58.663	0,24
1.070	Orix Corp.	100.365	0,41
2.200	Sony Corp.	70.384	0,29
5.000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	155.087	0,64
4.600	Suzuki Motor Corp.	102.081	0,42
1.300	Tokyo Electron Limited	71.848	0,30
23.000	Tokyo Gas Company Limited	103.576	0,43
8.000	Tonengeneral Sekiyu KK	98.254	0,41
5.800	Ushio Inc.	114.394	0,47
		2.695.298	11,12
Azioni – NOK			
2.265	Statoilhydro ASA	61.937	0,25
Azioni – SEK			
7.952	Volvo AB	141.139	0,58

Legg Mason Global Equity Fund

(Valori espressi in USD)

Prospetto degli investimenti e altre voci del patrimonio netto al 31 marzo 2011 – (seguito)

Numero/ valore nominale	Descrizione	Valore di mercato	% del patri- monio netto
Azioni – SGD			
31.000	Sembcorp Industries Limited	128.691	0,53
Azioni – USD			
900	Advance Auto Parts Inc.	59.319	0,24
2.200	Aflac Inc.	115.544	0,48
3.250	America Movil SAB de CV – ADR	186.550	0,77
1.600	American Express Company	73.456	0,30
2.300	American Financial Group Inc.	80.546	0,33
2.100	Ameriprise Financial Inc.	128.940	0,53
800	Apple Inc.	279.023	1,15
6.100	Arch Coal Inc.	218.197	0,90
1.300	Assurant Inc.	50.726	0,21
1.700	Avery Dennison Corp.	71.604	0,30
3.000	Bank of New York Mellon Corp.	89.010	0,37
400	Blackrock Inc.	79.536	0,33
4.700	Blackstone Group LP	85.070	0,35
4.500	Brinker International Inc.	113.940	0,47
4.200	CA Inc.	100.212	0,41
3.300	Cardinal Health Inc.	137.115	0,57
2.700	Celanese Corp.	119.799	0,49
2.100	Cephalon Inc.	158.424	0,65
3.544	Chevron Corp Com Stk	382.787	1,58
3.200	Cigna Corp.	139.264	0,57
12.800	Cisco Systems Inc.	221.696	0,91
6.000	Comcast Corp.	148.200	0,61
3.000	ConocoPhillips	242.070	1,00
2.600	Corn Products International Inc.	133.146	0,55
12.600	Dell Inc.	184.464	0,76
10.000	Delta Air Lines Inc.	99.400	0,41
3.100	Ei Du Pont De Nemours & Company	171.647	0,71
3.900	Eli Lilly & Company	137.202	0,57
3.500	Endo Pharmaceuticals Holdings Inc.	132.790	0,55
5.400	Exxon Mobil Corp.	456.245	1,88
1.600	Freeport-Mcmoran Copper & Gold Inc.	88.384	0,36
6.115	General Electric Company	122.973	0,51
4.400	Gilead Sciences Inc.	187.044	0,77
600	Google Inc.	349.104	1,44
2.500	Hawaiian Electric Industries	61.475	0,25
2.200	Hershey Company	120.318	0,49
6.292	Hewlett-Packard Company	259.860	1,07
1.100	Integrus Energy Group Inc.	55.748	0,23
14.000	Intel Corp Com	286.440	1,18
932	International Business Machine Ibm Un	152.475	0,63
4.492	JPMorgan Chase & Company	208.653	0,86
4.800	Limited Brands Inc.	159.504	0,66
1.700	Lockheed Martin Corp.	135.592	0,56
1.800	Lorillard Inc.	172.422	0,71
3.700	Macy's Inc.	89.688	0,37
2.700	Marathon Oil Corp.	142.965	0,59
1.800	Medco Health Solutions Inc.	99.576	0,41
4.300	Medtronic Inc.	169.291	0,70
4.250	Merck & Company Inc	141.525	0,58
14.600	Micron Technology Inc.	169.068	0,70
17.300	Microsoft Corp.	442.534	1,82
500	Millicom International Cellular SA	47.440	0,20
5.000	Moody's Corp.	172.250	0,71
1.500	Murphy Oil Corp.	109.710	0,45
2.300	Northrop Grumman Corp.	157.757	0,65
1.000	Oil States International Inc.	73.980	0,31
3.400	Patterson-Uti Energy Inc.	98.294	0,41
3.200	Pepco Holdings Inc.	60.096	0,25
1.900	Prudential Financial Inc.	115.957	0,48

Numero/ valore nominale	Descrizione	Valore di mercato	% del patri- monio netto
2.300	Ross Stores Inc.	164.934	0,68
7.900	RR Donnelley & Sons Company	148.520	0,61
2.500	Ryder System Inc.	125.450	0,52
8.600	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited – ADR	104.146	0,43
2.400	Target Corp.	120.624	0,50
2.950	Teco Energy Inc.	55.283	0,23
3.000	Tjx Companies Inc.	150.270	0,62
1.100	Travelers Companies Inc.	65.329	0,27
7.100	Tyson Foods Inc.	139.941	0,58
6.300	Unitedhealth Group Inc.	286.020	1,18
4.200	US Ban Corp	112.056	0,46
8.000	Valero Energy(New) Com	245.840	1,01
4.100	Verizon Communications Inc.	157.686	0,65
3.000	Walgreen Company	120.000	0,49
860	Wal-Mart Stores Inc.	45.030	0,19
5.400	Wells Fargo & Company	172.314	0,71
1.200	Whirlpool Corp.	101.028	0,42
		11.360.516	46,85
Azioni – ZAR			
17.071	Mr Price Group Limited	155.283	0,64
5.400	Vodacom Group Pty Limited	63.392	0,26
29.225	Woolworths Holdings Limited	118.866	0,49
		337.541	1,39
Totale azioni		24.339.159	100,37
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			
		24.339.159	100,37
Totale Investimenti in titoli		24.339.159	100,37
Altro passivo netto		(90.840)	(0,37)
Totale patrimonio netto		24.248.319	100,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del Bilancio.

Legg Mason Global Equity Fund

Classificazione settoriale al 31 marzo 2011

	% del patri- monio netto
Produttori petrolio e gas	12,19
Banche	10,62
Vendita al dettaglio	6,24
Assicurazioni	5,62
Industria mineraria (non preziosa)	5,39
Farmaceutici	5,36
Servizi per le telecomunicazioni	4,55
Computer e periferiche	3,78
Servizi Pubblici – elettricità	3,50
Semiconduttori	2,94
Case automobilistiche	2,82
Servizi alimentari	2,55
Prodotti chimici	2,27
Software	2,24
Trasporti	2,03
Distribuzione e ingrosso	1,98
Servizi finanziari	1,93
Macchinari vari	1,77
Servizi sanitari	1,75
Tabacco	1,62
Abbigliamento	1,46
Software e servizi Internet	1,44
Alimentari	1,36
Servizi commerciali	1,32
Apparecchiature elettriche	1,25
Aerospaziale/Difesa	1,21
Trasmissioni televisive e radiofoniche	1,17
Apparecchiature per le telecomunicazioni	0,91
Beni immobili	0,89
Biotecnologia	0,77
Servizi petroliferi e gas	0,73
Arredamento per la casa	0,71
Forniture e attrezzature sanitarie	0,70
Consulenza e servizi IT	0,63
Carta e prodotti di selvicoltura	0,62
Equipaggiamento e componenti automobilistici	0,57
Ferro e acciaio	0,56
Ingegneria e costruzioni	0,53
Materiali per costruzione	0,48
Società diversificate	0,45
Prodotti per la casa	0,41
Acqua	0,41
Metalli preziosi	0,34
Apparecchiature per ufficio e aziende	0,30
Totale Investimenti in titoli	100,37
Altro passivo netto	(0,37)
Totale patrimonio netto	100,00

Legg Mason US Growth and Value Fund

Classificazione settoriale al 31 marzo 2011

	% del patri- monio netto
Produttori petrolio e gas	11,44
Banche	7,99
Farmaceutici	7,57
Macchinari vari	6,24
Servizi petroliferi e gas	4,59
Semiconduttori	4,16
Servizi alimentari	3,91
Software	3,81
Trasmissioni televisive e radiofoniche	3,66
Computer e periferiche	3,57
Software e servizi Internet	2,77
Vendita al dettaglio	2,75
Trasporti	2,55
Apparecchiature per le telecomunicazioni	2,54
Servizi finanziari	2,34
Tabacco	2,14
Forniture e attrezzature sanitarie	2,01
Costruttori edili	2,01
Prodotti chimici	1,99
Equipaggiamento e componenti automobilistici	1,94
Servizi per le telecomunicazioni	1,94
Consulenza e servizi IT	1,92
Materiali per costruzione	1,90
Servizi commerciali	1,75
Assicurazioni	1,66
Carta e prodotti di selvicoltura	1,45
Industria mineraria (non preziosa)	1,39
Bevande	1,32
Aerospaziale/Difesa	1,31
Cosmetici e cura personale	1,25
Metalli preziosi	1,22
Macchinari	1,02
Energia – fonti alternative	0,96
Tempo libero	0,91
Totale Investimenti in titoli	99,98
Altro patrimonio netto	0,02
Totale patrimonio netto	100,00

Legg Mason Emerging Markets Equity Fund

(Valori espressi in USD)

Prospetto degli investimenti e altre voci del patrimonio netto al 31 marzo 2011

Numero/ valore nominale	Descrizione	Valore di mercato	% del patri- monio netto	Numero/ valore nominale	Descrizione	Valore di mercato	% del patri- monio netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale							
Obbligazioni INR							
1.417.212	Dr Reddy's Laboratories 9,250% 24/Mar/2014 ⁽²⁾	156.698	0,01	3.414.000	Yanzhou Coal Mining Company Limited	12.342.458	1,15
Totale obbligazioni		156.698	0,01			205.512.376	19,22
Azioni – BRL				Azioni – IDR			
227.200	Amil Participacoes SA	2.634.502	0,25	1.779.476	Astra International Tbk PT	11.481.958	1,07
952.600	Banco do Brasil SA	16.769.517	1,57	29.550.000	Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk PT	5.660.766	0,53
768.600	Banco Indusval SA	4.223.847	0,39	50.515.500	Delta Dunia Petroindo Tbk PT	6.374.096	0,60
154.800	BRF – Brasil Foods SA	2.873.491	0,27	757.860	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk PT	1.408.333	0,13
245.700	Gerdau SA	2.352.429	0,22	3.300.000	International Nickel Indonesia Tbk PT	1.807.543	0,17
371.700	Log-In Logistica Intermodal SA	1.906.502	0,18	15.885.000	XI Axiata Tbk PT ⁽¹⁾	9.930.818	0,93
106.200	Lupatech SA	913.046	0,08			36.663.514	3,43
76.700	Odontoprev SA	1.235.948	0,12	Azioni – INR			
816.600	PDG Realty SA Empreendimentos E Participacoes	4.522.536	0,42	940.709	Bank of India	10.070.150	0,94
990.192	Petroleo Brasileiro SA Pfd	17.153.158	1,60	118.581	BGR Energy Systems Limited	1.272.969	0,12
298.800	Raia SA	4.654.322	0,44	1.681.208	Cairn India Limited	13.043.705	1,22
1.832.600	Tim Participacoes SA Pfd	7.732.342	0,72	236.202	Dr Reddys Laboratories Limited	8.626.641	0,80
249.500	Totvs SA	4.783.718	0,45	2.638.590	Housing Development & Infrastructure Limited	10.141.452	0,95
413.300	Weg SA	5.287.066	0,49	791.764	Indian Bank	4.125.067	0,39
		77.042.424	7,20	431.526	IRB Infrastructure Developers Limited	2.045.255	0,19
Azioni – CAD				745.400	Irrcl Infrastructures & Projects Limited	1.400.829	0,13
537.375	Pacific Rubiales Energy Corp.	14.313.401	1,34	124.448	Jammu & Kashmir Bank Limited	2.432.605	0,23
638.297	Transatlantic Petroleum Limited	1.965.002	0,18	3.939.693	Jsw Energy Limited	6.378.236	0,60
		16.278.403	1,52	233.931	Punjab National Bank	6.364.648	0,60
Azioni – GBP				3.424.460	Sterlite Industries India Limited	13.177.258	1,23
1.218.961	African Minerals Limited	9.877.274	0,92	391.772	Tata Consultancy Services Limited	10.084.789	0,94
3.389.377	Bellzone Mining PLC	3.592.940	0,34	380.813	Tata Motors Limited	10.628.549	0,99
1.212.769	Cadogan Petroleum PLC	847.332	0,08			99.792.153	9,33
1.240.495	Chaarat Gold Holdings Limited	1.036.059	0,10	Azioni – KRW			
14.453.665	Polo Resources Limited	1.221.096	0,11	132.073	Celltrion Inc.	4.128.206	0,39
6.633.859	Sunkar Resources PLC ⁽¹⁾	3.063.305	0,29	284.030	Dongbu Corp. ⁽¹⁾	1.716.399	0,16
		19.638.006	1,84	104.373	Duksan Hi-Metal Company Limited	2.345.136	0,22
Azioni – HKD				95.597	GS Engineering & Construction Corp.	9.613.808	0,90
3.032.000	AAC Acoustic Technologies Holdings Inc.	7.671.056	0,72	13.392	Hyundai Heavy Industries Company Limited	6.187.908	0,58
21.569.000	Agricultural Bank of China – H	11.745.069	1,10	119.156	KB Financial Group Inc.	6.142.659	0,57
2.893.800	Aia Group Limited	8.863.732	0,83	1.109.180	Korea Life Insurance Company Limited	7.476.583	0,70
5.211.000	Bank of Communications Company Limited	5.568.063	0,52	37.367	POSCO	17.401.214	1,62
23.588.740	China Construction Bank Corp.	21.963.547	2,05	45.880	Samsung Electronics Company Limited	38.491.301	3,59
2.250.000	China High Precision Automation Group Limited	1.543.062	0,14	564.359	Shinhan Financial Group Company Limited	24.926.326	2,34
4.000.000	China Kingstone Mining Holdings Limited	1.037.698	0,10	122.294	Silicon Works Company Limited	4.038.600	0,38
2.486.034	China Mengniu Dairy Company Limited	6.593.057	0,62			122.468.140	11,45
1.290.400	China Mobile Limited	11.907.233	1,11	Azioni – MXN			
2.013.800	China Pacific Insurance Group Company Limited	8.508.871	0,80	2.934.600	Aalsea SAB de CV	3.116.190	0,29
10.871.000	China Railway Group Limited	7.232.009	0,68	472.100	Genomma Lab Internacional SA de CV	1.047.011	0,10
2.534.000	China Shenhua Energy Company Limited	11.764.532	1,10	695.800	Gruma SAB de CV	1.439.746	0,13
1.266.000	China South Locomotive and Rolling Stock Corp.	1.286.086	0,12	1.402.900	Grupo Mexico SAB de CV	5.192.199	0,49
4.081.000	China Yurun Food Group Limited	13.522.158	1,26			10.795.146	1,01
9.578.725	CNOOC Limited	23.939.235	2,24	Azioni – MYR			
19.713.000	Evergrande Real Estate Group	10.557.194	0,99	5.472.100	AirAsia BHD	4.772.725	0,45
24.031.120	Industrial & Commercial Bank of China	19.690.394	1,84	4.433.000	Genting BHD	15.553.594	1,45
7.218.000	PCD Stores Limited	2.020.845	0,19			20.326.319	1,90
1.008.000	Real Gold Mining Limited	1.429.188	0,13	Azioni – PLN			
2.418.000	Shanghai Industrial Holdings Limited	9.176.425	0,86	85.964	Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	10.591.476	0,99
2.300.000	Sinopec Yizheng Chemical Fibre Company Limited	930.461	0,09				
1.042.000	SJM Holdings Limited	1.846.743	0,17				
5.519.000	Want Want China Holdings Limited	4.373.260	0,41				

Legg Mason Emerging Markets Equity Fund

(Valori espressi in USD)

Prospetto degli investimenti e altre voci del patrimonio netto al 31 marzo 2011 – (seguito)

Numero/ valore nominale	Descrizione	Valore di mercato	% del patri- monio netto
Azioni – SGD			
6.541.000	China Milk Products Group Limited ^{(1) (2)}	5	0,00
1.928.000	Straits Asia Resources Limited	3.849.126	0,36
		3.849.131	0,36
Azioni – THB			
1.014.000	Bumrungrad Hospital PCL	1.262.272	0,12
15.811.900	Italian-Thai Development PCL	2.075.225	0,19
1.221.400	Kasikornbank PCL – NVDR	5.215.857	0,49
584.260	Kasikornbank PCL	2.562.452	0,24
2.410.900	LPN Development PCL – NVDR	834.769	0,08
5.465.800	LPN Development PCL	1.910.546	0,18
2.481.700	Siam Commercial Bank PCL – Reg	8.838.346	0,83
1.559.900	Tisco Financial Group PCL – NVDR	2.006.131	0,19
		24.705.598	2,32
Azioni – TRY			
1.093.650	Asya Katilim Bankasi As	2.116.357	0,20
Azioni – TWD			
3.619.796	Acer Inc.	7.450.321	0,70
9.830.000	Advanced Semiconductor Engineering Inc.	10.582.772	0,99
2.166.777	Asia Cement Corp.	2.468.628	0,23
4.262.640	Au Optronics Corp.	3.541.171	0,33
5.855.520	Hon Hai Precision Industry Company Limited	20.748.367	1,94
313.849	Htc Corp.	11.652.981	1,09
4.408.000	Nan Ya Plastics Corp.	12.839.169	1,19
1.612.380	Powertech Technology Inc.	5.204.830	0,49
712.000	Ruentex Development Company Limited	1.154.011	0,11
584.611	Tripod Technology Corp.	2.517.520	0,24
5.896.000	Wistron Corp.	9.206.388	0,86
		87.366.158	8,17
Azioni – USD			
431.087	America Movil SAB de CV – ADR	24.744.393	2,32
170.747	Au Optronics Corp. – ADR	1.434.275	0,13
770.332	Gafisa SA – ADR	9.713.887	0,91
1.077.348	Gazprom OAO – ADR – Reg	34.593.643	3,23
235.500	Gol Linhas Aereas Inteligentes SA – ADR	3.235.770	0,30
205.042	Grupo Clarin – GDR ⁽¹⁾	2.050.420	0,19
1.308.763	Itau Unibanco Holding SA – ADR	30.363.301	2,84
200.000	Kuzbasskaya Toplivnaya Company ⁽¹⁾	1.545.091	0,14
82.280	Lukoil – ADR	5.841.880	0,55
364.332	Magnitogorsk Iron & Steel Works – GDR	5.308.317	0,50
362.887	Mechel – ADR Pfd	3.879.262	0,36
81.423	Mechel – ADR	2.548.540	0,24
149.714	Mhp SA – GDR	2.780.189	0,26
507.615	MMC Norilsk Nickel – ADR	13.426.417	1,26
238.078	Nii Holdings Inc.	9.882.618	0,92
183.292	Perfect World Company Limited – ADR	3.894.955	0,36
1.445.970	Pik Group – GDR	6.477.946	0,61
226.356	Raspadskaya	1.519.508	0,14
1.555.025	Rosneft Oil Company – GDR	14.407.307	1,35
4.236.869	Sberbank of Russian Federation	15.939.101	1,49
962.376	Sberbank of Russian Federation Pfd	2.468.487	0,23
60.888	Tim Participacoes SA – ADR	2.608.442	0,24
1.165.221	Vale SA – ADR	33.919.582	3,17
20.000	Vozrozhdenie Bank	783.617	0,07
50.000	WSP Holdings Limited – ADR	65.000	0,01
296.972	Zhongpin Inc.	4.558.520	0,43
		237.990.468	22,25

Numero/ valore nominale	Descrizione	Valore di mercato	% del patri- monio netto
Azioni – ZAR			
672.196	ABSA Group Limited	13.546.651	1,27
201.984	African Bank Investments Limited	1.121.366	0,10
1.223.167	Aveng Limited	6.286.045	0,59
400.888	Impala Platinum Holdings Limited	11.241.768	1,05
860.991	Mtn Group Limited	17.768.597	1,66
251.323	Sasol Limited	14.280.902	1,34
		64.245.329	6,01
Totale azioni		1.039.380.998	97,20
Diritti BRL			
597.125	Banco Indusval SA Right	18.231	0,00
Totale diritti		18.231	0,00
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			
		1.039.555.927	97,21
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario trattati su un altro mercato regolamentato e valori mobiliari di recente emissione			
Azioni – TWD			
2.706.000	Prime View International Company Limited	4.078.512	0,38
Totale azioni		4.078.512	0,38
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario trattati su un altro mercato regolamentato e valori mobiliari di recente emissione			
		4.078.512	0,38
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			
Warrant su azioni – CAD			
5.171.500	Cap Link Ventures Ltd – Wts	559.081	0,05
Totale warrant su azioni		559.081	0,05
Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario		559.081	0,05
Totale Investimenti in titoli		1.044.193.520	97,64
Altro patrimonio netto		25.190.929	2,36
Totale patrimonio netto		1.069.384.449	100,00

⁽¹⁾ Titoli illiquidi⁽²⁾ Titolo contabilizzato al valore equo.

Legg Mason Emerging Markets Equity Fund

Classificazione settoriale al 31 marzo 2011

	% del patri- monio netto
Banche	17,29
Produttori petrolio e gas	13,18
Industria mineraria (non preziosa)	11,36
Servizi per le telecomunicazioni	7,91
Semiconduttori	5,45
Beni immobili	4,24
Apparecchiature elettroniche	3,96
Assicurazioni	3,43
Ferro e acciaio	3,28
Servizi finanziari	3,20
Ingegneria e costruzioni	2,84
Servizi alimentari	2,10
Vendita al dettaglio	1,99
Tempo libero	1,63
Prodotti chimici	1,57
Computer e periferiche	1,56
Macchinari	1,34
Metalli preziosi	1,28
Apparecchiature per le telecomunicazioni	1,09
Alimentari	1,02
Case automobilistiche	0,99
Consulenza e servizi IT	0,94
Trasporti	0,93
Farmaceutici	0,90
Società diversificate	0,86
Servizi Pubblici – elettricità	0,60
Software	0,45
Biotecnologia	0,39
Materiali per costruzione	0,36
Servizi sanitari	0,36
Software e servizi Internet	0,36
Agricoltura	0,26
Trasmissioni televisive e radiofoniche	0,19
Macchinari vari	0,12
Società d'investimento	0,11
Altre voci	0,10
Totale Investimenti in titoli	97,64
Altro patrimonio netto	2,36
Totale patrimonio netto	100,00

Stato patrimoniale al 31 marzo 2011

	Legg Mason Global Equity Fund USD	Legg Mason US Growth and Value Fund USD	Legg Mason Emerging Markets Equity Fund USD	Consolidato ^Φ USD
Attivo				
Investimenti al costo	20.938.310	11.219.258	864.119.161	896.276.729
Plusvalenze non realizzate (nota 2b)	3.400.849	2.656.465	180.074.359	186.131.673
Investimenti al valore di mercato (nota 2b)	24.339.159	13.875.723	1.044.193.520	1.082.408.402
Attività liquide	318.287	39.939	24.898.235	25.256.461
Crediti su dividendi (nota 2d)	56.462	20.150	1.822.118	1.898.730
Sottoscrizioni da ricevere	169	1.550	101.378	103.097
Reddito maturato su prestito titoli	-	-	38.535	38.535
Interessi attivi (nota 2c)	-	-	56	56
Crediti per titoli venduti	-	65.515	2.534.870	2.600.385
Totale attivo	24.714.077	14.002.877	1.073.588.712	1.112.305.666
Passivo				
Rimborsi da erogare	365.416	5.020	600.270	970.706
Ratei passivi	100.342	84.102	1.435.476	1.619.920
Debiti per titoli acquistati	-	34.828	2.168.517	2.203.345
Totale passivo	465.758	123.950	4.204.263	4.793.971
Patrimonio netto	24.248.319	13.878.927	1.069.384.449	1.107.511.695

^Φ Si rimanda alla nota 2g.

Conto economico e Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2011

	Legg Mason Global Equity Fund USD	Legg Mason US Growth and Value Fund USD	Legg Mason US Large Cap Growth Fund ^a USD	Legg Mason US Aggressive Growth Fund ^b USD
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	26.665.467	14.700.920	7.949.673	26.059.404
Redditi				
Reddito da dividendi (nota 2d)	542.683	170.728	20.684	67.194
Interessi attivi (nota 2c)	81	1.938	27	21
Reddito su prestito titoli (nota 2h)	-	-	-	-
Totale redditi	542.764	172.666	20.711	67.215
Spese				
Commissioni di gestione (nota 4)	330.194	201.379	51.272	138.847
Spese di liquidazione (nota 11)	53.000	30.000	56	-
Commissioni di custodia, dell'agente di trasferimento e amministrative (nota 3)	37.938	20.463	5.147	15.482
Tassazione (nota 6)	10.659	6.478	870	2.150
Compensi di revisione e parcelle legali	8.215	4.554	1.087	11.266
Imposte normative	7.891	3.738	852	6.272
Compensi di pubblicazione e stampa	1.765	979	517	854
Compensi agli Amministratori e oneri assicurativi	913	507	109	804
Spese per interessi	17	30	3	63
Totale spese	450.592	268.128	59.913	175.738
Redditi / (perdite) netti da investimenti	92.172	(95.462)	(39.202)	(108.523)
Utili / (perdite) netti realizzati su:				
Vendita di investimenti (note 2a, 2e)	1.698.408	985.324	132.083	1.146.579
Contratti di cambio a termine (nota 2f)	(20.086)	(5.813)	(18.976)	(2.398)
Contratti future (nota 2f)	-	-	-	-
Contratti di opzione (nota 2f)	-	-	-	-
Contratti swap (nota 2f)	-	-	-	-
Variazione netta in plusvalenze / (minusvalenze) non realizzate su:				
Investimenti (nota 2b)	460.427	464.603	(1.227.363)	(3.152.238)
Contratti di cambio a termine	-	-	-	-
Contratti future	-	-	-	-
Contratti di opzione	-	-	-	-
Contratti swap	-	-	-	-
Variazione netta del patrimonio netto per l'esercizio derivante da operazioni	2.230.921	1.348.652	(1.153.458)	(2.116.580)
Proventi da sottoscrizioni	1.210.168	1.656.608	3.985.929	1.705.401
Pagamenti per rimborsi	(5.855.019)	(3.827.253)	(10.782.116)	(25.647.680)
Pagamenti netti da attività di sottoscrizione e rimborso	(4.644.851)	(2.170.645)	(6.796.187)	(23.942.279)
Distribuzioni di dividendi (nota 9)	(3.218)	-	(28)	(545)
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio	24.248.319	13.878.927	-	-

^a Non autorizzato a Hong Kong e non disponibile per Residenti di Hong Kong.

^b Si rimanda alla nota 11.

Conto economico e Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2011 – (seguito)

	Legg Mason US Fundamental Value Fund ^a USD	Legg Mason Pan-Europe Equity Fund ^b EUR	Legg Mason Japan Equity Fund ^b JPY	Legg Mason Asia Pacific (ex Japan) Fund ^b USD
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	47.502.341	71.162.795	2.059.904.834	44.306.824
Redditi				
Reddito da dividendi (nota 2d)	438.161	1.212.692	2.704.207	601.013
Interessi attivi (nota 2c)	68	300	–	36
Reddito su prestito titoli (nota 2h)	–	–	–	–
Totale redditi	438.229	1.212.992	2.704.207	601.049
Spese				
Commissioni di gestione (nota 4)	207.768	373.944	10.255.730	269.950
Spese di liquidazione (nota 11)	13.967	88.140	–	54.000
Commissioni di custodia, dell'agente di trasferimento e amministrative (nota 3)	27.826	41.193	1.065.940	26.920
Tassazione (nota 6)	3.150	7.133	142.000	3.766
Compensi di revisione e parcelle legali	20.383	22.806	349.658	14.662
Imposte normative	11.341	15.899	266.113	12.964
Compensi di pubblicazione e stampa	2.965	4.431	57.382	2.732
Compensi agli Amministratori e oneri assicurativi	1.857	2.514	36.889	714
Spese per interessi	28	305	7.263	9
Totale spese	289.285	556.365	12.180.975	385.717
Redditi / (perdite) netti da investimenti	148.944	656.627	(9.476.768)	215.332
Utili / (perdite) netti realizzati su:				
Vendita di investimenti (note 2a, 2e)	1.155.141	3.670.407	(187.451.532)	4.879.216
Contratti di cambio a termine (nota 2f)	(3.367)	(9.936)	(903.692)	(166.193)
Contratti future (nota 2f)	–	–	–	–
Contratti di opzione (nota 2f)	–	–	–	–
Contratti swap (nota 2f)	–	–	–	–
Variazione netta in plusvalenze / (minusvalenze) non realizzate su:				
Investimenti (nota 2b)	(6.659.619)	(7.195.781)	(193.899.937)	(5.645.529)
Contratti di cambio a termine	–	–	–	–
Contratti future	–	–	–	–
Contratti di opzione	–	–	–	–
Contratti swap	–	–	–	–
Variazione netta del patrimonio netto per l'esercizio derivante da operazioni	(5.358.901)	(2.878.683)	(391.731.929)	(717.174)
Proventi da sottoscrizioni	1.684.907	1.032.906	24.974.091	568.547
Pagamenti per rimborsi	(43.828.110)	(69.315.742)	(1.693.146.996)	(44.155.928)
Pagamenti netti da attività di sottoscrizione e rimborso	(42.143.203)	(68.282.836)	(1.668.172.905)	(43.587.381)
Distribuzioni di dividendi (nota 9)	(237)	(1.276)	–	(2.269)
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio	–	–	–	–

^a Non autorizzato a Hong Kong e non disponibile per Residenti di Hong Kong.

^b Si rimanda alla nota 11.

Conto economico e Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2011 – (seguito)

	Legg Mason Emerging Markets Equity Fund USD	Legg Mason US\$ Core Bond Fund ^β USD	Legg Mason US\$ High Yield Bond Fund ^{αβ} USD	Legg Mason Euro Core Plus Bond Fund ^{αβ} EUR
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	1.040.554.213	25.185.156	444.976	22.158.996
Redditi				
Reddito da dividendi (nota 2d)	20.651.269	–	–	4.709
Interessi attivi (nota 2c)	476	425.940	847	312.312
Reddito su prestito titoli (nota 2h)	368.788	–	–	–
Totale redditi	21.020.533	425.940	847	317.021
Spese				
Commissioni di gestione (nota 4)	7.104.291	66.304	–	70.373
Spese di liquidazione (nota 11)	–	27.024	4.459	14.880
Commissioni di custodia, dell'agente di trasferimento e amministrative (nota 3)	1.633.625	12.451	112	12.008
Tassazione (nota 6)	140.220	2.060	44	2.386
Compensi di revisione e parcelle legali	356.038	8.094	–	6.237
Imposte normative	309.473	5.769	–	5.074
Compensi di pubblicazione e stampa	74.175	955	–	360
Compensi agli Amministratori e oneri assicurativi	39.685	878	–	740
Spese per interessi	5.390	32	–	821
Totale spese	9.662.897	123.567	4.615	112.879
Redditi / (perdite) netti da investimenti	11.357.636	302.373	(3.768)	204.142
Utili / (perdite) netti realizzati su:				
Vendita di investimenti (note 2a, 2e)	132.542.673	(2.704.793)	(191.290)	503.238
Contratti di cambio a termine (nota 2f)	(3.778.053)	7.905	–	(128.928)
Contratti future (nota 2f)	–	(2.849)	–	(349.853)
Contratti di opzione (nota 2f)	–	2.630	–	99.769
Contratti swap (nota 2f)	–	–	–	(6.142)
Variazione netta in plusvalenze / (minusvalenze) non realizzate su:				
Investimenti (nota 2b)	29.743.952	3.084.918	220.814	29.475
Contratti di cambio a termine	3.093	(1.244)	–	90.432
Contratti future	–	1.133	–	36.833
Contratti di opzione	–	2.178	–	–
Contratti swap	–	–	–	13.187
Variazione netta del patrimonio netto per l'esercizio derivante da operazioni	169.869.301	692.251	25.756	492.153
Proventi da sottoscrizioni	73.059.758	133.316	–	250.503
Pagamenti per rimborsi	(214.091.392)	(26.010.723)	(470.732)	(22.853.510)
Pagamenti netti da attività di sottoscrizione e rimborso	(141.031.634)	(25.877.407)	(470.732)	(22.603.007)
Distribuzioni di dividendi (nota 9)	(7.431)	–	–	(48.142)
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio	1.069.384.449	–	–	–

^α Non autorizzato a Hong Kong e non disponibile per Residenti di Hong Kong.

^β Si rimanda alla nota 11.

Conto economico e Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2011 – (seguito)

	Consolidato [⊕] USD
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	1.389.709.498[⊖]
Redditi	
Reddito da dividendi (nota 2d)	24.240.223
Interessi attivi (nota 2c)	870.062
Reddito su prestito titoli (nota 2h)	368.788
Totale redditi	25.479.073
Spese	
Commissioni di gestione (nota 4)	9.119.760
Spese di liquidazione (nota 11)	327.713
Commissioni di custodia, dell'agente di trasferimento e amministrative (nota 3)	1.867.786
Tassazione (nota 6)	184.524
Compensi di revisione e parcelle legali	469.445
Imposte normative	391.066
Compensi di pubblicazione e stampa	92.386
Compensi agli Amministratori e oneri assicurativi	50.498
Spese per interessi	7.246
Totale spese	12.510.424
Redditi / (perdite) netti da investimenti	12.968.649
Utili / (perdite) netti realizzati su:	
Vendita di investimenti (note 2a, 2e)	143.269.013
Contratti di cambio a termine (nota 2f)	(4.193.592)
Contratti future (nota 2f)	(495.968)
Contratti di opzione (nota 2f)	143.255
Contratti swap (nota 2f)	(8.657)
Variazione netta in plusvalenze / (minusvalenze) non realizzate su:	
Investimenti (nota 2b)	4.854.299
Contratti di cambio a termine	129.313
Contratti future	53.049
Contratti di opzione	2.178
Contratti swap	18.587
Variazione netta del patrimonio netto per l'esercizio derivante da operazioni	156.740.126
Proventi da sottoscrizioni	86.114.314
Pagamenti per rimborsi	(524.968.860)
Pagamenti netti da attività di sottoscrizione e rimborso	(438.854.546)
Distribuzioni di dividendi (nota 9)	(83.383)
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio	1.107.511.695

[⊕] Si rimanda alla nota 2g.

[⊖] Il bilancio di apertura è stato consolidato applicando i tassi di cambio al 31 marzo 2011. Lo stesso patrimonio netto, consolidato utilizzando i tassi di cambio in vigore al 31 marzo 2010, ha prodotto un valore di USD 1.380.728.728.

Informazioni sul patrimonio netto al 31 marzo 2011, 31 marzo 2010 e 31 marzo 2009

		Legg Mason Global Equity Fund USD	Legg Mason US Growth and Value Fund USD	Legg Mason US Large Cap Growth Fund ^a USD	Legg Mason US Aggressive Growth Fund ^b USD
Patrimonio netto al	31 marzo 2011	24.248.319	13.878.927	–	–
	31 marzo 2010	26.665.467	14.700.920	7.949.673	26.059.404
	31 marzo 2009	28.223.352	13.915.744	6.837.431	20.199.480
Valore patrimoniale netto per quota al 31 marzo 2011					
Classe A Ordinaria					
USD		208,66	109,39	–	–
EUR		147,97	76,45	–	–
JPY		–	–	–	–
GBP		–	–	–	–
Classe A Distribuzione					
EUR		144,20	75,74	–	–
Classe C Ordinaria					
USD		195,86	101,40	–	–
EUR		137,60	70,66	–	–
JPY		–	–	–	–
GBP		–	–	–	–
Classe C Distribuzione					
EUR		–	–	–	–
Classe I Ordinaria					
USD		–	118,09	–	–
EUR		–	–	–	–
JPY		–	–	–	–
Classe M Ordinaria					
USD		271,74	–	–	–
EUR		–	–	–	–
JPY		–	–	–	–
GBP		–	–	–	–
Numero di quote in circolazione al 31 marzo 2011					
Classe A Ordinaria					
USD		55.719,505	86.418,093	–	–
EUR		33.749,144	15.832,111	–	–
JPY		–	–	–	–
GBP		–	–	–	–
Classe A Distribuzione					
EUR		3.055,277	6.143,905	–	–
Classe C Ordinaria					
USD		1.626,717	10.168,420	–	–
EUR		9.319,994	6.701,794	–	–
JPY		–	–	–	–
GBP		–	–	–	–
Classe C Distribuzione					
EUR		–	–	–	–
Classe I Ordinaria					
USD		–	3.088,685	–	–
EUR		–	–	–	–
JPY		–	–	–	–
Classe M Ordinaria					
USD		10.435,943	–	–	–
EUR		–	–	–	–
JPY		–	–	–	–
GBP		–	–	–	–

^a Non autorizzato a Hong Kong e non disponibile per Residenti di Hong Kong.

^b Si rimanda alla nota 11.

Informazioni sul patrimonio netto al 31 marzo 2011, 31 marzo 2010 e 31 marzo 2009 – (seguito)

	Legg Mason Global Equity Fund USD	Legg Mason US Growth and Value Fund USD	Legg Mason US Large Cap Growth Fund ^{aB} USD	Legg Mason US Aggressive Growth Fund ^B USD
Valore patrimoniale netto per quota al 31 marzo 2010				
Classe A Ordinaria				
USD	189,53	98,97	151,38	91,81
EUR	141,13	72,63	112,69	67,96
JPY	-	-	-	-
GBP	-	-	-	-
Classe A Distribuzione				
EUR	138,31	71,96	112,10	67,48
Classe C Ordinaria				
USD	179,24	92,42	140,88	85,87
EUR	132,24	67,64	104,63	63,46
JPY	-	-	-	-
GBP	-	-	-	-
Classe C Distribuzione				
EUR	-	-	-	-
Classe I Ordinaria				
USD	-	105,97	-	98,61
EUR	-	-	-	-
JPY	-	-	-	-
Classe M Ordinaria				
USD	243,25	-	-	-
EUR	-	-	-	-
JPY	-	-	-	-
GBP	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota al 31 marzo 2009				
Classe A Ordinaria				
USD	129,29	67,12	103,43	58,17
EUR	97,33	49,80	77,83	43,53
JPY	-	-	-	-
GBP	-	-	-	-
Classe A Distribuzione				
EUR	96,41	49,47	77,85	43,39
Classe C Ordinaria				
USD	123,19	63,15	96,98	54,82
EUR	91,87	46,72	72,82	40,96
JPY	-	-	-	-
GBP	-	-	-	-
Classe C Distribuzione				
EUR	-	-	-	-
Classe I Ordinaria				
USD	-	71,26	-	61,87
EUR	-	-	-	-
JPY	-	-	-	-
Classe M Ordinaria				
USD	163,53	-	-	-
EUR	-	-	-	-
JPY	-	-	-	-
GBP	-	-	-	-

^a Non autorizzato a Hong Kong e non disponibile per Residenti di Hong Kong.

^B Si rimanda alla nota 11.

Informazioni sul patrimonio netto al 31 marzo 2011, 31 marzo 2010 e 31 marzo 2009 – (seguito)

Patrimonio netto al		Legg Mason	Legg Mason	Legg Mason	Legg Mason
		US Fundamental Value Fund ^a ^β USD	Pan-Europe Equity Fund ^β EUR	Japan Equity Fund ^β JPY	Asia Pacific (ex Japan) Fund ^β USD
Patrimonio netto al	31 marzo 2011	-	-	-	-
	31 marzo 2010	47.502.341	71.162.795	2.059.904.834	44.306.824
	31 marzo 2009	39.668.450	12.363.760	2.162.073.762	34.314.503
Valore patrimoniale netto per quota al 31 marzo 2011					
Classe A					
Ordinaria					
USD		-	-	-	-
EUR		-	-	-	-
JPY		-	-	-	-
GBP		-	-	-	-
Classe A					
Distribuzione					
EUR		-	-	-	-
Classe C					
Ordinaria					
USD		-	-	-	-
EUR		-	-	-	-
JPY		-	-	-	-
GBP		-	-	-	-
Classe C					
Distribuzione					
EUR		-	-	-	-
Classe I					
Ordinaria					
USD		-	-	-	-
EUR		-	-	-	-
JPY		-	-	-	-
Classe M					
Ordinaria					
USD		-	-	-	-
EUR		-	-	-	-
JPY		-	-	-	-
GBP		-	-	-	-
Numero di quote in circolazione al 31 marzo 2011					
Classe A					
Ordinaria					
USD		-	-	-	-
EUR		-	-	-	-
JPY		-	-	-	-
GBP		-	-	-	-
Classe A					
Distribuzione					
EUR		-	-	-	-
Classe C					
Ordinaria					
USD		-	-	-	-
EUR		-	-	-	-
JPY		-	-	-	-
GBP		-	-	-	-
Classe C					
Distribuzione					
EUR		-	-	-	-
Classe I					
Ordinaria					
USD		-	-	-	-
EUR		-	-	-	-
JPY		-	-	-	-
Classe M					
Ordinaria					
USD		-	-	-	-
EUR		-	-	-	-
JPY		-	-	-	-
GBP		-	-	-	-

^a Non autorizzato a Hong Kong e non disponibile per Residenti di Hong Kong.

^β Si rimanda alla nota 11.

Informazioni sul patrimonio netto al 31 marzo 2011, 31 marzo 2010 e 31 marzo 2009 – (seguito)

	Legg Mason US Fundamental Value Fund ^{aB} USD	Legg Mason Pan-Europe Equity Fund ^B EUR	Legg Mason Japan Equity Fund ^B JPY	Legg Mason Asia Pacific (ex Japan) Fund ^B USD
Valore patrimoniale netto per quota al 31 marzo 2010				
Classe A Ordinaria				
USD	508,96	279,15	25,84	482,76
EUR	379,55	207,95	19,20	359,88
JPY	–	–	2.406,00	–
GBP	–	–	–	–
Classe A Distribuzione				
EUR	375,85	194,59	19,14	336,51
Classe C Ordinaria				
USD	473,54	264,48	–	448,07
EUR	349,49	194,04	17,80	333,71
JPY	–	–	2.236,00	–
GBP	–	–	–	–
Classe C Distribuzione				
EUR	–	–	–	–
Classe I Ordinaria				
USD	–	327,26	–	527,70
EUR	–	–	–	–
JPY	–	–	–	–
Classe M Ordinaria				
USD	577,56	–	–	–
EUR	–	–	–	–
JPY	–	–	–	–
GBP	–	–	–	–
Valore patrimoniale netto per quota al 31 marzo 2009				
Classe A Ordinaria				
USD	326,13	187,75	18,18	270,64
EUR	245,86	141,38	13,67	203,95
JPY	–	–	1.795,00	–
GBP	–	–	–	–
Classe A Distribuzione				
EUR	244,35	134,96	13,62	194,21
Classe C Ordinaria				
USD	305,72	179,21	–	253,08
EUR	228,09	132,92	12,76	190,55
JPY	–	–	1.680,00	–
GBP	–	–	–	–
Classe C Distribuzione				
EUR	–	–	–	–
Classe I Ordinaria				
USD	363,07	216,51	–	291,05
EUR	–	–	–	–
JPY	–	–	–	–
Classe M Ordinaria				
USD	364,73	–	–	299,07
EUR	–	–	–	–
JPY	–	–	–	–
GBP	–	–	–	–

^a Non autorizzato a Hong Kong e non disponibile per Residenti di Hong Kong.

^B Si rimanda alla nota 11.

Informazioni sul patrimonio netto al 31 marzo 2011, 31 marzo 2010 e 31 marzo 2009 – (seguito)

		Legg Mason Emerging Markets Equity Fund USD	Legg Mason US\$ Core Bond Fund ^β USD	Legg Mason US\$ High Yield Bond Fund ^{αβ} USD	Legg Mason Euro Core Plus Bond Fund ^{αβ} EUR
Patrimonio netto al	31 marzo 2011	1.069.384.449	–	–	–
	31 marzo 2010	1.040.554.213	25.185.156	444.976	22.158.996
	31 marzo 2009	622.605.309	32.681.522	59.768.485	25.423.104

Valore patrimoniale netto per quota al 31 marzo 2011

Classe A Ordinaria					
USD		376,55	–	–	–
EUR		266,95	–	–	–
JPY		–	–	–	–
GBP		–	–	–	–
Classe A Distribuzione					
EUR		262,97	–	–	–
Classe C Ordinaria					
USD		350,13	–	–	–
EUR		248,18	–	–	–
JPY		–	–	–	–
GBP		–	–	–	–
Classe C Distribuzione					
EUR		–	–	–	–
Classe I Ordinaria					
USD		467,97	–	–	–
EUR		–	–	–	–
JPY		–	–	–	–
Classe M Ordinaria					
USD		549,68	–	–	–
EUR		–	–	–	–
JPY		–	–	–	–
GBP		–	–	–	–

Numero di quote in circolazione al 31 marzo 2011

Classe A Ordinaria					
USD		203.998,122	–	–	–
EUR		5.176,690	–	–	–
JPY		–	–	–	–
GBP		–	–	–	–
Classe A Distribuzione					
EUR		21.558,458	–	–	–
Classe C Ordinaria					
USD		1.320,576	–	–	–
EUR		6.515,123	–	–	–
JPY		–	–	–	–
GBP		–	–	–	–
Classe C Distribuzione					
EUR		–	–	–	–
Classe I Ordinaria					
USD		1.389.072,987	–	–	–
EUR		–	–	–	–
JPY		–	–	–	–
Classe M Ordinaria					
USD		600.061,111	–	–	–
EUR		–	–	–	–
JPY		–	–	–	–
GBP		–	–	–	–

^α Non autorizzato a Hong Kong e non disponibile per Residenti di Hong Kong.

^β Si rimanda alla nota 11.

Informazioni sul patrimonio netto al 31 marzo 2011, 31 marzo 2010 e 31 marzo 2009 – (seguito)

	Legg Mason Emerging Markets Equity Fund USD	Legg Mason US\$ Core Bond Fund ^β USD	Legg Mason US\$ High Yield Bond Fund ^{αβ} USD	Legg Mason Euro Core Plus Bond Fund ^{αβ} EUR
Valore patrimoniale netto per quota al 31 marzo 2010				
Classe A Ordinaria				
USD	325,03	336,68	200,36	–
EUR	241,98	–	–	288,64
JPY	–	–	–	–
GBP	–	–	–	–
Classe A Distribuzione				
EUR	238,59	–	–	218,86
Classe C Ordinaria				
USD	304,50	317,44	191,43	–
EUR	226,67	–	–	272,43
JPY	–	–	–	–
GBP	–	–	–	–
Classe C Distribuzione				
EUR	–	–	–	–
Classe I Ordinaria				
USD	399,30	–	205,48	–
EUR	–	–	–	–
JPY	–	–	–	–
Classe M Ordinaria				
USD	465,28	–	157,46	–
EUR	–	–	–	–
JPY	–	–	–	–
GBP	–	–	–	–
Valore patrimoniale netto per quota al 31 marzo 2009				
Classe A Ordinaria				
USD	166,58	267,68	129,33	–
EUR	125,37	–	–	213,50
JPY	–	–	–	–
GBP	–	–	–	–
Classe A Distribuzione				
EUR	124,15	–	–	167,88
Classe C Ordinaria				
USD	157,22	253,90	123,92	–
EUR	118,31	–	–	202,72
JPY	–	–	–	–
GBP	–	–	–	–
Classe C Distribuzione				
EUR	–	–	–	–
Classe I Ordinaria				
USD	202,28	–	132,48	–
EUR	–	–	–	–
JPY	–	–	–	–
Classe M Ordinaria				
USD	233,83	286,12	105,55	–
EUR	–	–	–	–
JPY	–	–	–	–
GBP	–	–	–	–

^α Non autorizzato a Hong Kong e non disponibile per Residenti di Hong Kong.

^β Si rimanda alla nota 11.

Nota integrativa al bilancio al 31 marzo 2011

1. Descrizione del Fondo

Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg) (il "Fondo") è stato costituito in Lussemburgo come fondo comune di investimento di tipo aperto di diritto lussemburghese.

Il Fondo è un Organismo d'Investimento Collettivo (OIC) ai sensi della Legge del Lussemburgo del 20 dicembre 2002 e successive modifiche fino al 31 dicembre 2010, e dal 1° gennaio 2011 è qualificato ai sensi della Legge del 17 dicembre 2010 in materia di Organismi d'Investimento Collettivo.

È un fondo multicomparto, in quanto è suddiviso in diversi Comparti, ciascuno dei quali rappresenta un portafoglio di attività (un "Comparto").

Le quote di ogni specifico Comparto sono suddivise in classi diverse per consentire l'applicazione di diverse regole e/o commissioni e costi di sottoscrizione e rimborso cui sono soggette, nonché la loro disponibilità per determinate categorie di investitori.

Le Quote di Classe A cui gli Intermediari applicano una commissione di vendita iniziale massima del 5% comportano una commissione di gestione inferiore rispetto alle Quote di Classe B e di Classe C.

Le Quote di Classe B cui non si applica alcuna commissione di vendita iniziale sono assoggettate a una Commissione di vendita differita ("CVD") (descritta nel prospetto informativo) e comportano una commissione di gestione superiore a quella delle Quote di Classe A. Alla fine del periodo non era in circolazione alcuna Quota di Classe B.

Le Quote di Classe C cui gli Intermediari applicano una commissione di vendita iniziale massima del 2,5% sono soggette a una commissione di gestione superiore rispetto alle Quote di Classe A.

Le Quote di Classe I sono disponibili esclusivamente per investitori istituzionali e non sono soggette a commissioni di vendita iniziale, bensì a una commissione di gestione determinata dalla Società di gestione.

Sulle Quote di Classe M non si applica alcuna commissione di vendita, ma sulle stesse è dovuta una commissione addebitata dall'Agente amministrativo. Le Quote di Classe M sono destinate specificamente ai Gestori degli investimenti di Legg Mason o a discrezione del Consiglio di amministrazione della Società di gestione.

Le Quote di Classe P sono disponibili per investimenti al loro Valore patrimoniale netto per quota senza alcuna commissione iniziale di vendita e sono soggette a una commissione di gestione inferiore rispetto alle Quote di Classe A, B e C. L'investimento in Quote di Classe P è tuttavia soggetto a un importo minimo di sottoscrizione di USD 2 milioni o controvalore in qualsiasi altra valuta liberamente convertibile.

Ogni Classe può emettere quote con differenti diritti di distribuzione annessi ("Sotto-Classe": Quote Ordinarie o Quote di Distribuzione) e le quote di ogni Sotto-Classe possono essere sottoscritte in valute diverse ("Valute di Offerta").

Dal 31 marzo 2011 e successivamente alla chiusura di Legg Mason US Large Cap Growth Fund, Legg Mason US Aggressive Growth Fund, Legg Mason US Fundamental Value Fund, Legg Mason Pan-Europe Equity Fund, Legg Mason Japan Equity Fund, Legg Mason Asia Pacific (ex Japan) Fund, Legg Mason US\$ Core Bond Fund, Legg Mason US\$ High Yield Bond Fund, Legg Mason Euro Core Plus Bond Fund, fanno parte del Fondo i tre Comparti seguenti:

- Legg Mason Global Equity Fund
- Legg Mason US Growth and Value Fund
- Legg Mason Emerging Markets Equity Fund

I titoli e le altre attività del Fondo sono separati dalle attività della Società di gestione e da quelle di altri fondi di investimento gestiti dalla stessa; essi sono gestiti dalla Società di gestione negli interessi dei Titolari di quote e per loro conto.

In futuro la Società di gestione ha facoltà di creare nuovi Comparti e classi di Quote.

L'esercizio contabile del Fondo termina il 31 marzo di ogni anno.

2. Riepilogo dei principali criteri contabili

I criteri contabili del Fondo sono conformi ai requisiti giuridici e normativi del Lussemburgo in materia di fondi di investimento.

a) Valute straniere

I bilanci e i libri contabili dei singoli Comparti sono espressi nella valuta di riferimento del Comparto pertinente. Le operazioni in valute diverse da quella del Comparto sono convertite in tale valuta applicando i tassi di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Le attività e le passività denominate in altre valute sono convertite al tasso di cambio vigente alla data di bilancio. Eventuali utili o perdite risultanti sono riconosciuti nel Conto economico e Prospetto delle variazioni del patrimonio netto alla voce "Utili/(perdite) netti realizzati su vendita di investimenti".

I principali tassi di cambio applicati al 31 marzo 2011 sono:

1 USD =	AUD	1,03115	MXN	11,91285
	BRL	1,63770	MYR	3,02685
	CAD	1,02960	NOK	5,58781
	CHF	0,92280	PLN	2,84640
	EUR	0,70947	SEK	6,33276
	GBP	0,62261	SGD	1,26225
	HKD	7,78646	THB	30,32509
	IDR	8.717,63578	TRY	1,55545
	INR	44,75074	TWD	29,49157
	JPY	83,04999	ZAR	6,81046
	KRW	1103,75276		

b) Titoli di investimento

I titoli quotati su una borsa valori o negoziati in un altro mercato regolamentato sono valutati sulla base dell'ultimo prezzo disponibile. Se un titolo è quotato in mercati diversi, verrà utilizzata la quotazione del mercato principale per tale titolo. I titoli a reddito fisso sono valutati sulla base dell'ultimo prezzo medio disponibile sulla relativa borsa valori, o degli ultimi prezzi medi disponibili presso quegli attori del mercato che rappresentino il mercato principale per tali titoli.

I titoli non quotati e i titoli quotati o negoziati su un mercato regolamentato, ma per i quali l'ultimo prezzo di vendita non è rappresentativo del valore equo, sono valutati sulla base del loro probabile prezzo di realizzo determinato con prudenza e in buona fede dalla Società di gestione.

Le attività liquide, gli strumenti del mercato monetario e gli strumenti a breve termine (in particolare gli strumenti a sconto) con scadenza inferiore a 90 giorni sono valutati al valore nominale più eventuali interessi maturati ovvero al costo ammortizzato. Nel caso di strumenti a breve termine (in particolare strumenti a sconto) con scadenza inferiore a 90 giorni, il valore dello strumento basato sul costo netto d'acquisto è progressivamente adeguato al prezzo di riacquisto, mentre il rendimento dell'investimento calcolato sul costo netto di acquisizione resta invariato. Nel caso in cui si verifichino cambiamenti sostanziali delle condizioni di mercato, la base di valutazione dell'investimento viene adeguata ai nuovi rendimenti del mercato.

Tutte le altre attività liquide sono valutate sulla base dei rispettivi tassi di mercato applicabili. Le attività denominate in una valuta diversa da quella di denominazione di una particolare Sotto-Classe sono rivalutate utilizzando il tasso di cambio vigente di cui al precedente punto (a).

Qualora sia impossibile o errato effettuare una valutazione conformemente alle summenzionate regole a causa di circostanze particolari, quali il rischio di credito occulto, la Società di gestione ha diritto ad applicare altri principi di valutazione generalmente riconosciuti, che possono essere esaminati dalla Società di revisione del Fondo al fine di ottenere una valutazione adeguata delle attività totali dello stesso.

La differenza tra il costo dei titoli e il loro valore di mercato alla data di bilancio è riconosciuta nello Stato patrimoniale alla voce "Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate".

Eventuali variazioni nella differenza risultante tra il costo dei titoli detenuti a fine esercizio e il loro valore di mercato in tale data sono riconosciute nel Conto economico e Prospetto delle variazioni del patrimonio netto alla voce "Variazione netta delle plusvalenze / (minusvalenze) non realizzate su investimenti".

Le operazioni in titoli sono contabilizzate alla data di acquisto o vendita dei titoli. Gli acquisti di titoli sono rilevati al costo, comprese le commissioni di intermediazione.

Le azioni o le quote detenute in fondi di investimento aperti sottostanti saranno valutate al loro ultimo Valore patrimoniale netto disponibile, dedotti eventuali oneri applicabili.

c) Interessi attivi

Gli interessi attivi comprendono gli interessi applicati a obbligazioni e conti bancari maturati al lordo giornalmente. La ritenuta d'imposta è prelevata dal reddito lordo.

d) Reddito da dividendi

I dividendi sono contabilizzati in base al principio ex dividendo al netto di eventuali ritenute d'imposta irrecuperabili.

e) Utili e perdite realizzati sulla vendita di investimenti

Utili e perdite realizzati comprendono i profitti o le perdite derivanti dalla cessione di titoli nel corso dell'esercizio e da differenze scaturite dalla rivalutazione di altre attività e passività denominate in valute estere.

Le plusvalenze o minusvalenze sono determinate sulla base del costo medio ponderato dei titoli venduti.

f) Derivati

Gli strumenti finanziari derivati quotati su una borsa ufficiale o trattati su un altro Mercato regolamentato sono valutati sulla base dell'ultimo prezzo disponibile.

Gli strumenti finanziari derivati non quotati su una borsa ufficiale né trattati su alcun altro Mercato regolamentato saranno valutati in modo affidabile e verificabile su base giornaliera in conformità alla consueta prassi di mercato.

Contratti di cambio a termine

Eventuali contratti di cambio a termine in essere vengono valutati alla data di chiusura del bilancio con riferimento al tasso di cambio a termine applicabile alla durata residua del contratto in oggetto.

La plusvalenza o minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine aperti è calcolata come la differenza tra il tasso contrattuale e il tasso forward al termine dell'orario lavorativo del giorno di valutazione. La plusvalenza o minusvalenza non realizzata su tali contratti è divulgata nello Stato patrimoniale alla voce "Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine".

Utili/(perdite) realizzati su contratti di cambio a termine sono divulgati nel Conto economico e Prospetto delle variazioni del patrimonio netto alla voce "Utili/(perdite) netti realizzati su contratti di cambio a termine".

Contratti future

Gli eventuali contratti future in essere sono valutati ai prezzi di mercato alla chiusura delle operazioni o all'ultimo prezzo di mercato disponibile per gli strumenti.

La plusvalenza o minusvalenza non realizzata su contratti future è divulgata nello Stato patrimoniale alla voce "Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti future". Tutti i conti a margine sono riportati alla voce "Depositi di opzioni e margini su contratti futures".

Utili/(perdite) su contratti future sono divulgati nel Conto economico e Prospetto delle variazioni del patrimonio netto alla voce "Utili/(perdite) netti realizzati su contratti future".

Contratti di opzione

Gli eventuali contratti di opzione in essere sono valutati ai prezzi di mercato alla chiusura delle operazioni o all'ultimo prezzo di mercato disponibile per gli strumenti.

Il valore di mercato dei contratti di opzione è divulgato nello Stato patrimoniale alla voce "Opzioni al valore di mercato". Tutti i conti di deposito sono riportati alla voce "Depositi di opzioni e margini su contratti future".

Utili/(perdite) realizzati su contratti di opzione sono divulgati nel Conto economico e Prospetto delle variazioni del patrimonio netto alla voce "Utili/(perdite) netti realizzati su contratti di opzione".

Contratti swap

Gli eventuali contratti swap in essere sono valutati ai prezzi di mercato alla chiusura delle operazioni o all'ultimo prezzo di mercato disponibile per gli strumenti.

La plusvalenza o minusvalenza non realizzata su contratti swap è divulgata nello Stato patrimoniale alla voce "Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti swap". Tutti gli interessi maturati sono riportati alla voce "Interessi maturati su contratti swap".

Utili/(perdite) realizzati su contratti swap sono divulgati nel Conto economico e Prospetto delle variazioni del patrimonio netto alla voce "Utili/(perdite) netti realizzati su contratti swap".

g) Dati consolidati

Lo Stato patrimoniale consolidato e il Conto economico e Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato sono espressi in dollari statunitensi ("USD") e sono presentati esclusivamente a titolo informativo.

A tal fine, i prospetti finanziari corrispondenti di ogni Comparto sono stati convertiti in USD ai tassi di cambio in vigore alla data di bilancio.

h) Prestito titoli

In conformità alle disposizioni previste dalla Circolare CSSF 08/356, nell'ottica di ridurre il rischio e i costi e generare reddito addizionale, ciascun Comparto può perfezionare operazioni di prestito titoli tramite un sistema di prestito standardizzato organizzato da un istituto di compensazione titoli riconosciuto o un sistema di prestito organizzato da un istituto finanziario soggetto a norme di vigilanza prudenziale ritenute dalla CSSF equivalenti a quelle prescritte dal diritto comunitario e che sia specializzato in questo tipo di operazioni. All'atto della sottoscrizione di operazioni di prestito, il Comparto deve ricevere una garanzia il cui valore, durante il periodo di validità del contratto, sia almeno pari alla valutazione globale dei titoli concessi in prestito sotto forma di liquidità, o di titoli emessi o garantiti da un paese membro dell'OCSE o dalle rispettive autorità territoriali, o da istituti ed organismi sovranazionali operanti a livello comunitario, regionale o mondiale e vincolati a nome del Comparto fino alla scadenza dell'operazione di prestito titoli. Il Comparto può inoltre ricevere, a titolo di garanzia, azioni emesse da un emittente di prim'ordine, comprese in un importante indice locale o quotate o negoziate su un mercato regolamentato di uno Stato membro dell'UE o su una borsa valori di uno Stato membro dell'OCSE o qualsiasi altro titolo idoneo ai sensi della Circolare CSSF 08/356. Le operazioni di prestito titoli non possono superare il 50% del valore di mercato totale dei titoli del Comparto. Tale limite non si applica qualora il Comparto abbia il diritto di rescindere il contratto in qualsiasi momento e di ottenere la restituzione dei titoli concessi in prestito. Le operazioni di prestito titoli non possono avere una durata superiore a 30 giorni. Il Comparto non presta titoli che fungono da strumenti sottostanti legati a strumenti finanziari derivati o che siano stati accettati nell'ambito di contratti di riacquisto inverso. I titoli utilizzati a fini di copertura contro eventuali tassi di cambio o valutari con riferimento a derivati non si intenderanno collegati a detti derivati. La garanzia liquida ricevuta dal Comparto in relazione a tali operazioni viene reinvestita.

Un eventuale reddito incrementale derivante da operazioni di prestito titoli perfezionate maturerà a esclusivo beneficio dei Comparti che hanno concesso in prestito i titoli.

Al 31 marzo 2011, il valore di mercato dei titoli prestati è il seguente:

Comparto	Valore di mercato dei titoli prestati (USD)
Legg Mason Emerging Markets Equity Fund	18.613.836

3. Commissioni di custodia, dell'agente o dei trasferimenti e amministrative

A titolo di compenso per i servizi amministrativi, di custodia, di agenzia di trasferimento e di conservazione del registro forniti da Citibank International plc (Luxembourg Branch), sarà corrisposta una commissione annua onnicomprensiva non superiore allo 0,15% del patrimonio netto medio giornaliero del Fondo. La commissione matura giornalmente ed è pagata mensilmente in arretrato.

4. Commissioni di gestione

Sarà addebitata una commissione di gestione che sarà assegnata alla Società di gestione, ai Gestori degli investimenti e ai Consulenti per gli investimenti, oltre che agli Intermediari.

La commissione matura giornalmente e viene pagata ogni mese posticipatamente ai tassi annui riportati di seguito, calcolati sulla base del patrimonio netto medio giornaliero attribuibile a ogni classe di ogni Comparto durante il mese pertinente.

Comparti	Quote di Classe A	Quote di Classe C	Quote di Classe M	Quote di Classe I
Serie Equity				
Legg Mason Global Equity Fund	1,42%	2,17%	0,02%	–
Legg Mason US Growth and Value Fund	1,42%	2,17%	–	0,67%
Legg Mason US Large Cap Growth Fund ^{αβ}	1,42%	2,17%	–	–
Legg Mason US Aggressive Growth Fund ^β	1,42%	2,17%	–	0,65%
Legg Mason US Fundamental Value Fund ^{αβ}	1,42%	2,17%	–	–
Legg Mason Pan-Europe Equity Fund ^β	1,42%	2,17%	–	0,40%
Legg Mason Japan Equity Fund ^β	1,42%	2,17%	–	–
Legg Mason Asia Pacific (ex Japan) Fund ^β	1,62%	2,37%	–	0,50%
Legg Mason Emerging Markets Equity Fund	1,92%	2,67%	0,02%	0,80%
Serie Bond				
Legg Mason US\$ Core Bond Fund ^β	0,82%	1,42%	–	–
Legg Mason US\$ High Yield Bond Fund ^{αβ}	0,82%	1,42%	–	0,55%
Legg Mason Euro Core Plus Bond Fund ^{αβ}	0,82%	1,42%	–	–

5. Imposta di diluizione

La Società di gestione può applicare una commissione fino all'1% del Valore patrimoniale netto delle Quote acquistate / rimborsate ove lo ritenga appropriato allo scopo di riflettere eventuali oneri fiscali e costi di negoziazione sostenuti per l'acquisto / il realizzo di attività per il Comparto e nell'ottica di proteggere i Titolari di quote esistenti / rimanenti dall'aggravio di tali commissioni e costi. L'importo della commissione così riscossa sarà conservato nel Comparto interessato.

Questo importo è rilevato nel Conto economico e Prospetto delle variazioni del patrimonio netto alla voce "Pagamenti per rimborsi" / "Proventi da sottoscrizioni".

Per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2011 non è stata applicata alcuna imposta di diluizione.

6. Tassazione

Il Fondo è un fondo di investimento registrato in Lussemburgo ed è pertanto esente da tasse, ad eccezione della tassa di sottoscrizione. Lo Stato del Lussemburgo assoggetta il patrimonio netto del Fondo a una tassa di sottoscrizione ("Taxe d'abonnement") dello 0,05% annuo, pagabile trimestralmente, calcolata sul valore patrimoniale netto di ciascun Comparto l'ultimo giorno del trimestre. Alla Classe I viene applicata una tassa ridotta dello 0,01% annuo.

7. Altri impegni su derivati

Al 31 marzo 2011 il Fondo non ha alcun altro impegno su derivati in essere.

8. Variazioni nel portafoglio degli investimenti

Le Variazioni nel portafoglio degli investimenti durante l'esercizio di riferimento sono a disposizione dei Titolari di quote presso le sedi legali della Società di gestione e della Banca depositaria.

^α Non autorizzato a Hong Kong e non disponibile per Residenti di Hong Kong.

^β Si rimanda alla nota 11.

9. Distribuzioni di dividendi

La Società di gestione può periodicamente dichiarare distribuzioni a valere sul reddito netto da investimenti e sugli utili e perdite realizzati attribuibili a ogni Comparto. Durante il periodo di riferimento, dal 1° aprile 2010 al 31 marzo 2011, il Fondo ha rilevato i seguenti dividendi (sulla classe A di Distribuzione):

Data ex dividendo: 18 agosto 2010	Data di pagamento: 20 agosto 2010	
Comparti	Valuta	Importo per quota
Legg Mason Global Equity Fund	EUR	0,7310
Legg Mason US Large Cap Growth Fund ^{αβ}	EUR	0,1318
Legg Mason US Aggressive Growth Fund ^β	EUR	0,1313
Legg Mason US Fundamental Value Fund ^{αβ}	EUR	0,4939
Legg Mason Pan-Europe Equity Fund ^β	EUR	2,3864
Legg Mason Asia Pacific (ex Japan) Fund ^β	EUR	2,4023
Legg Mason Emerging Markets Equity Fund	EUR	0,2269
Legg Mason Euro Core Plus Bond Fund ^{αβ}	EUR	7,3027

10. Accordi di soft commission

Alcuni Consulenti per gli investimenti hanno perfezionato accordi di soft commission con broker, ai sensi dei quali hanno ricevuto determinati beni e servizi utilizzati a supporto delle decisioni di investimento. Le commissioni per queste operazioni sono prelevate dal Fondo.

I beni e i servizi utilizzati per il Fondo comprendono: valutazioni di portafoglio, misurazioni contabili e della performance, informazioni sui prezzi dei servizi, dati storici sui prezzi e grafici, ricerca: analisi del rischio, asset allocation, analisi qualitativa, servizi di esecuzione, informazioni di mercato e servizi specialistici. Tutti questi beni e servizi figurano nell'elenco dei beni e servizi approvati della Hong Kong Securities and Futures Commission.

I Fondi di investimento che hanno stipulato accordi di soft commission sono:

- Legg Mason US Growth and Value Fund
- Legg Mason Global Equity Fund
- Legg Mason US Aggressive Growth Fund
- Legg Mason Emerging Markets Equity Fund
- Legg Mason US Large Cap Growth Fund
- Legg Mason US Fundamental Value Fund

11. Eventi importanti

Il Consiglio di Amministrazione (il "Consiglio") di Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A., (la "Società di gestione"), la Società di gestione di Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg) (il "Fondo"), in conformità all'articolo 17 del regolamento di gestione del Fondo, ha deliberato di chiudere Legg Mason US\$ High Yield Bond Fund (il "Comparto") dopo aver ricevuto richieste di rimborso per un importo pari a oltre la metà del Valore patrimoniale netto del Comparto. Il Consiglio ha convenuto che l'importo rimanente delle attività totali fosse insufficiente ai fini di un'efficace gestione del Comparto. Il Consiglio ha inoltre convenuto che l'accoglimento delle richieste di rimborso avrebbe ulteriormente danneggiato i titolari di quote rimanenti. La data effettiva della liquidazione del Comparto è stata il 4 giugno 2010.

Il Consiglio ha convocato Assemblee straordinarie dei Titolari di quote dei Comparti del Fondo, di seguito definiti i Comparti incorporati. Le Assemblee straordinarie sono necessarie affinché i titolari di quote votino sulle fusioni proposte dei Comparti incorporati con i Comparti di Legg Mason Global Funds Plc ("LMGF Plc"), un OICVM (Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) di diritto irlandese, di seguito definiti i Comparti incorporanti.

Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg) Comparti incorporati	Legg Mason Global Funds Plc Comparti incorporanti
<i>Fusione di Legg Mason Euro Core Plus Bond Fund</i>	<i>in Legg Mason Western Asset Euro Core Plus Bond Fund</i>
<i>Fusione di Legg Mason Japan Equity Fund</i>	<i>in Legg Mason Congruix Japan Equity Fund</i>
<i>Fusione di Legg Mason Pan-Europe Equity Fund</i>	<i>in Legg Mason Batterymarch European Equity Fund</i>
<i>Fusione di Legg Mason US Aggressive Growth Fund</i>	<i>in Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund</i>
<i>Fusione di Legg Mason US\$ Core Bond Fund</i>	<i>in Legg Mason Western Asset US Core Bond Fund</i>
<i>Fusione di Legg Mason US Fundamental Value Fund</i>	<i>in Legg Mason ClearBridge US Fundamental Value Fund</i>
<i>Fusione di Legg Mason US Large Cap Growth Fund</i>	<i>in Legg Mason ClearBridge US Large Cap Growth Fund</i>
<i>Fusione di Legg Mason Asia Pacific (ex Japan) Fund</i>	<i>in Legg Mason Batterymarch Asia Pacific Equity Fund</i>

Poiché le Assemblee straordinarie relative alle singole classi tenutesi il 25 giugno 2010 non hanno raggiunto il quorum previsto del 50% delle quote in circolazione, esse sono state aggiornate e una seconda Assemblea straordinaria per ciascun Comparto è stata riconvocata, il 12 luglio 2010, presso la sede legale della Società di gestione. Nella seconda Assemblea straordinaria relativa alle singole classi tenutesi il 27 agosto 2010 tutte le fusioni sono state approvate.

Le spese per le fusioni sono state contabilizzate nei Comparti incorporati.

Un nuovo prospetto informativo è stato pubblicato nel dicembre 2010 e il Consiglio sta aggiornando il prospetto informativo del Fondo in conformità alla Legge del Lussemburgo OICVM IV del 2010.

12. Eventi successivi

Le assemblee straordinarie relative alle singole classi riconvocate per il 19 aprile 2011 hanno approvato le fusioni di 2 compartimenti di Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg) (i "Comparti incorporati") con i compartimenti di Legg Mason Global Funds Plc (i "Comparti incorporanti"), come indicato nella tabella seguente, in vigore dal 10 giugno 2011:

^α Non autorizzato a Hong Kong e non disponibile per Residenti di Hong Kong.

^β Si rimanda alla nota 11.

Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg) Comparti incorporati	Legg Mason Global Funds Plc Comparti incorporati
<i>Fusione di Legg Mason Global Equity Fund</i>	<i>in Legg Mason Batterymarch Global Equity Fund</i>
<i>Fusione di Legg Mason US Growth and Value Fund</i>	<i>in Legg Mason ClearBridge US Appreciation Fund</i>

