

Relazione semestrale non sottoposta a revisione

Legg Mason

Global Funds FCP (Luxembourg)

Fondo comune di investimento multicomparto (a più Comparti)
costituito come "fonds commun de placement" di diritto
lussemburghese

Per il periodo chiuso il 30 settembre 2011

Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg)
Fondo comune di investimento di diritto lussemburghese
Relazione semestrale non sottoposta a revisione per il periodo
chiuso il 30 settembre 2011

Indice

Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg)	
Informazioni generali sul Fondo	2
Informazioni per i Titolari di quote	3
Prospetto degli investimenti e altre voci del patrimonio netto e Classificazione settoriale	
<i>Legg Mason Emerging Markets Equity Fund</i>	4
Bilancio	
<i>Stato patrimoniale</i>	7
<i>Conto economico e Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto</i>	8
<i>Informazioni sul patrimonio netto</i>	9
Nota integrativa al bilancio al 30 settembre 2011	11

Non saranno accettate sottoscrizioni basate sulle relazioni finanziarie. Le sottoscrizioni sono valide soltanto se effettuate sulla base del prospetto informativo in vigore.

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.
(fino al 10 giugno 2011)

ClearBridge Advisors LLC
620 Eighth Avenue, 48th Floor
New York, NY 10018, U.S.A.
(fino al 10 giugno 2011)

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

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 Amburgo, 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.

Legg Mason Emerging Markets Equity Fund

(Valori espressi in USD)

Prospetto degli investimenti e altre voci del patrimonio netto al 30 settembre 2011

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

Legg Mason Emerging Markets Equity Fund

(Valori espressi in USD)

Prospetto degli investimenti e altre voci del patrimonio netto al 30 settembre 2011 – (seguito)

Numero/ valore nominale	Descrizione	Valore di mercato	% del NAV
49.675	KGHM Polska Miedz SA	2.044.969	0,25
83.387	Powszechny Zaklad Ubezpiezen SA	8.207.721	1,02
		12.606.952	1,56
Azioni – SGD			
6.541.000	China Milk Products Group Limited ^{(1) (2)}	5	0,00
398.000	Straits Asia Resources Limited	631.379	0,08
		631.384	0,08
Azioni – THB			
853.700	Bumrungrad Hospital Pcl	1.047.769	0,13
6.593.800	Italian-Thai Development Pcl	702.430	0,09
39.360	Kasikornbank Pcl	148.396	0,02
94.600	Kasikornbank Pcl – NVDR	355.145	0,04
2.410.900	LPN Development Pcl – NVDR	858.680	0,11
990.100	LPN Development Pcl	352.640	0,04
1.947.900	Siam Commercial Bank Pcl – Reg	6.750.245	0,84
624.200	Tisco Financial Group Pcl – NVDR	731.048	0,09
		10.946.353	1,36
Azioni – TRY			
1.093.650	Asya Katilim Bankasi As	1.176.827	0,15
		1.176.827	0,15
Azioni – TWD			
9.301.713	Advanced Semiconductor Engineering Inc.	8.224.603	1,02
564.112	Asia Cement Corp.	577.595	0,07
6.373.072	Hon Hai Precision Industry Company Limited	14.663.801	1,82
572.641	Htc Corp.	12.780.620	1,59
346.000	MediaTek Inc.	3.736.037	0,46
6.209.000	Nan Ya Plastics Corp.	13.429.111	1,67
959.618	Powertech Technology Inc.	2.072.352	0,26
712.000	Ruentex Development Company Limited	716.145	0,09
648.918	Tripod Technology Corp.	1.693.597	0,21
		57.893.861	7,19
Azioni – USD			
290.010	America Movil SAB de CV – ADR	6.545.526	0,81
47.478	Baidu.Com – ADR	5.236.349	0,65
82.398	Credicorp Limited	7.566.608	0,94
1.269.430	Gafisa SA – ADR	8.022.797	1,01
1.663.984	Gazprom OAO – ADR – Reg	16.548.320	2,06
578.937	Gerdau SA – ADR	4.370.974	0,55
261.070	Global Ports Investments Plc – Reg	4.046.585	0,50
235.500	Gol Linhas Aereas Inteligentes SA – ADR	1.389.450	0,17
205.042	Grupo Clarin – GDR ⁽¹⁾	1.230.252	0,15
1.308.763	Itau Unibanco Holding SA – ADR	21.071.084	2,63
200.000	Kuzbasskaya Toplivnaya Company ⁽¹⁾	1.094.545	0,14
364.332	Magnitogorsk Iron & Steel Works – GDR	1.887.240	0,23
156.863	Mail.Ru Group Limited – GDR	4.721.576	0,59
134.375	Mechel Pfd ⁽¹⁾	1.119.633	0,14
362.887	Mechel – ADR Pfd	1.632.992	0,20
81.423	Mechel – ADR	882.625	0,11
149.714	Mhp SA – GDR	1.916.339	0,24
101.815	Nii Holdings Inc.	3.003.543	0,37
348.409	Nomos-Bank – GDR	3.414.408	0,42
176.734	O'Key Group SA – GDR	1.086.914	0,14
455.057	Pik Group – GDR	1.401.576	0,17
226.356	Raspadskaya	708.222	0,09
141.376	Ros Agro Plc – GDR	1.173.421	0,15
1.555.025	Rosneft Oil Company – GDR	9.578.954	1,19
4.967.999	Sberbank of Russian Federation	10.979.278	1,36

Numero/ valore nominale	Descrizione	Valore di mercato	% del NAV
355.737	Southern Copper Corp.	9.199.359	1,14
80.128	Tim Participacoes SA – ADR	1.878.200	0,23
1.165.221	Vale SA – ADR	25.495.035	3,17
20.000	Vozrozhdenie Bank	513.555	0,06
239.952	X 5 Retail Group NV – GDR – Reg	6.737.853	0,83
412.970	Zhongpin Inc.	3.316.149	0,41
		167.769.362	20,85
Azioni – ZAR			
672.196	ABSA Group Limited	11.410.178	1,42
201.984	African Bank Investments Limited	849.261	0,11
84.482	Anglogold Ashanti Limited	3.482.433	0,43
1.223.167	Aveng Limited	5.277.975	0,66
860.991	Mtn Group Limited	14.288.156	1,79
286.714	Sasol Limited	11.989.664	1,49
		47.297.667	5,90
Totale azioni		752.793.899	93,52
Totale Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale		752.793.899	93,52
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			
Warrant su azioni – CAD			
5.171.500	Cap Link Ventures Limited – Wts ⁽¹⁾	–	–
		–	–
Totale warrant su azioni		–	–
Totale Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario		–	–
Totale Investimenti in titoli		752.793.899	93,52
Altro patrimonio netto		52.165.182	6,48
Totale patrimonio netto		804.959.081	100,00

⁽¹⁾ Titolo illiquido⁽²⁾ Titolo contabilizzato al valore equo

Legg Mason Emerging Markets Equity Fund

Classificazione settoriale al 30 settembre 2011

	% del NAV
Banche	18,30
Produttori petrolio e gas	11,89
Industria mineraria (non preziosa)	11,11
Semiconduttori	6,94
Servizi per le telecomunicazioni	6,25
Servizi finanziari	3,43
Beni immobili	3,39
Apparecchiature elettroniche	3,17
Servizi alimentari	2,87
Prodotti chimici	2,36
Ingegneria e costruzioni	2,30
Vendita al dettaglio	2,09
Assicurazioni	2,05
Ferro e acciaio	1,93
Tempo libero e intrattenimento	1,87
Apparecchiature per le telecomunicazioni	1,59
Farmaceutici	1,49
Software e servizi Internet	1,24
Alimentari	1,18
Case automobilistiche	1,00
Trasporti	1,00
Società diversificate	0,88
Macchinari	0,85
Software	0,84
Metalli preziosi	0,63
Servizi commerciali	0,50
Servizi Pubblici – elettricità	0,49
Carta e prodotti di selvicoltura	0,40
Materiali per costruzione	0,37
Agricoltura	0,24
Servizi sanitari	0,22
Trasmissioni televisive e radiofoniche	0,15
Biotecnologia	0,14
Cosmetici e cura personale	0,11
Altre voci	0,25
Totale Investimenti in titoli	93,52
Altro patrimonio netto	6,48
Totale patrimonio netto	100,00

Stato patrimoniale al 30 settembre 2011

	Legg Mason Emerging Markets Equity Fund USD
Attivo	
Investimenti al costo	872.014.431
Minusvalenze non realizzate (nota 2b)	(119.220.532)
Investimenti al valore di mercato (nota 2b)	752.793.899
Attività liquide	48.957.152
Sottoscrizioni da ricevere	2.777.291
Crediti su dividendi (nota 2d)	2.510.715
Crediti per titoli venduti	555.241
Reddito maturato su prestito titoli	232.773
Totale attivo	807.827.071
Passivo	
Ratei passivi	1.282.528
Debiti per titoli acquistati	1.233.542
Rimborsi da erogare	351.920
Totale passivo	2.867.990
Patrimonio netto	804.959.081

Conto economico e Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto per il periodo chiuso il 30 settembre 2011

	Legg Mason Global Equity Fund ^a USD	Legg Mason US Growth and Value Fund ^a USD	Legg Mason Emerging Markets Equity Fund USD	Consolidato ^φ USD
Patrimonio netto all'inizio del periodo	24.248.319	13.878.927	1.069.384.449	1.107.511.695
Redditi				
Reddito da dividendi (nota 2d)	160.708	41.944	15.028.622	15.231.274
Altro reddito	6.545	24.704	8.301	39.550
Interessi attivi (nota 2c)	74	33	-	107
Reddito su prestito titoli (nota 2h)	-	-	428.834	428.834
Totale redditi	167.327	66.681	15.465.757	15.699.765
Spese				
Commissioni di gestione (nota 4)	62.862	39.516	3.277.193	3.379.571
Commissioni di custodia, dell'agente di trasferimento, del conservatore del registro e amministrative (nota 3)	7.083	3.947	866.330	877.360
Compensi di revisione e parcelle legali	1.378	770	161.930	164.078
Imposte normative	580	512	39.356	40.448
Tassazione (nota 6)	221	123	64.110	64.454
Compensi agli Amministratori e oneri assicurativi	122	72	7.600	7.794
Spese per interessi	5	7	10.210	10.222
Compensi di pubblicazione e stampa	-	-	62.043	62.043
Totale spese	72.251	44.947	4.488.772	4.605.970
Reddito netto da investimenti	95.076	21.734	10.976.985	11.093.795
Utili / (perdite) netti realizzati su:				
Vendita di investimenti (note 2a, 2e)	2.561.776	1.831.605	8.151.558	12.544.939
Contratti di cambio a termine (nota 2f)	144	(4.476)	(1.894.164)	(1.898.496)
Variazione netta nelle minusvalenze non realizzate su:				
Investimenti (nota 2b)	(3.400.849)	(2.656.465)	(299.294.891)	(305.352.205)
Variazione netta nel patrimonio netto a fine del periodo in seguito a operazioni	(743.853)	(807.602)	(282.060.512)	(283.611.967)
Proventi da sottoscrizioni	44.674	198.340	44.938.139	45.181.153
Pagamenti per rimborsi	(23.546.739)	(13.269.665)	(27.276.817)	(64.093.221)
Proventi netti da attività di sottoscrizione e rimborso	(23.502.065)	(13.071.325)	17.661.322	(18.912.068)
Distribuzioni di dividendi (nota 9)	(2.401)	-	(26.178)	(28.579)
Patrimonio netto alla fine del periodo	-	-	804.959.081	804.959.081

^a Si prega di leggere la nota 10.

^φ Si prega di leggere la nota 2g.

Informazioni sul patrimonio netto al 30 settembre 2011, 31 marzo 2011 e 31 marzo 2010

Patrimonio netto al	30 settembre 2011 31 marzo 2011 31 marzo 2010	Legg Mason	Legg Mason	Legg Mason
		Global Equity Fund ^a USD	US Growth and Value Fund ^a USD	Emerging Markets Equity Fund USD
Patrimonio netto al		–	–	804.959.081
		24.248.319	13.878.927	1.069.384.449
		26.665.467	14.700.920	1.040.554.213
Valore patrimoniale netto per quota al 30 settembre 2011				
Classe A Ordinaria				
USD		–	–	276,66
EUR		–	–	202,55
Classe A Distribuzione				
EUR		–	–	198,85
Classe C Ordinaria				
USD		–	–	256,28
EUR		–	–	187,60
Classe I Ordinaria				
USD		–	–	345,83
Classe M Ordinaria				
USD		–	–	407,85
Numero di quote in circolazione al 30 settembre 2011				
Classe A Ordinaria				
USD		–	–	194.598,110
EUR		–	–	4.610,885
Classe A Distribuzione				
EUR		–	–	19.605,449
Classe C Ordinaria				
USD		–	–	799,296
EUR		–	–	5.972,735
Classe I Ordinaria				
USD		–	–	1.437.236,015
Classe M Ordinaria				
USD		–	–	602.545,551

^a Si prega di leggere la nota 10.

Informazioni sul patrimonio netto al 30 settembre 2011, 31 marzo 2011 e 31 marzo 2010 – (seguito)

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

^a Si prega di leggere la nota 10.

Nota integrativa al bilancio al 30 settembre 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 risponde ai requisiti di un Organismo di Investimento Collettivo (OIC) ai sensi della Parte I della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010.

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").

Al 30 settembre 2011, e successivamente alla chiusura di Legg Mason Global Equity Fund e Legg Mason US Growth and Value Fund, il Fondo comprende il seguente Comparto:

- 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

Il bilancio e i libri contabili sono espressi nella valuta 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 30 settembre 2011 sono:

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

b) 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 verificano 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

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

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 aggiuntivo, 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 interderanno 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 30 settembre 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	36.900.277

3. Commissioni di custodia, dell'Agente dei trasferimenti, del Conservatore del registro 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 ^α	1,42%	2,17%	0,02%	–
Legg Mason US Growth and Value Fund ^α	1,42%	2,17%	–	0,67%
Legg Mason Emerging Markets Equity Fund	1,92%	2,67%	0,02%	0,80%

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 il periodo chiuso il 30 settembre 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 30 settembre 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.

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 2011 al 30 settembre 2011, il Fondo ha rilevato i seguenti dividendi (sulla Classe A di Distribuzione):

Comparti	Valuta	Importo per quota
Legg Mason Global Equity Fund ^α	EUR	0,5470
Legg Mason Emerging Markets Equity Fund	EUR	0,8810

10. Eventi importanti

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

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

^α Si prega di leggere la nota 10.

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT