

**Legg Mason Managed Solutions SICAV**

Spółka inwestycyjna ze zmiennym kapitałem wg prawa luksemburskiego (Société d'investissement à Capital Variable) z wydzielonymi subfunduszami (portfelami).

# Raport roczny zbadany przez biegłego rewidenta

Za rok kończący się 31 grudnia 2009



Legg Mason Managed Solutions SICAV  
*Société d'Investissement à Capital Variable prawa  
luksemburskiego*  
*Zbadane sprawozdanie roczne za rok kończący się  
31 grudnia 2009*

---

## Spis treści

<b>Legg Mason Managed Solutions SICAV</b>	
<b>Legg Mason Managed Solutions SICAV – informacje ogólne</b>	<b>2</b>
<b>Informacja dla akcjonariuszy</b>	<b>3</b>
<b>Sprawozdanie Zarządu</b>	<b>4</b>
<b>Raport niezależnego biegłego rewidenta</b>	<b>5</b>
<b>Zestawienie inwestycji i innych aktywów netto oraz klasyfikacja przemysłowa</b>	
<b>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Euroland Cash Fund</b> <i>(zwany Legg Mason Euroland Cash Fund w dalszej części tego dokumentu)</i>	<b>6</b>
<b>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Euroland Equity Fund</b> <i>(zwany Legg Mason Euroland Equity Fund w dalszej części tego dokumentu)</i>	<b>8</b>
<b>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)</b> <i>(zwany Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD) w dalszej części tego dokumentu)</i>	<b>10</b>
<b>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)</b> <i>(zwany Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro) w dalszej części tego dokumentu)</i>	<b>11</b>
<b>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)</b> <i>(zwany Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD) w dalszej części tego dokumentu)</i>	<b>12</b>
<b>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)</b> <i>(zwany Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro) w dalszej części tego dokumentu)</i>	<b>13</b>
<b>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)</b> <i>(zwany Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD) w dalszej części tego dokumentu)</i>	<b>14</b>
<b>Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)</b> <i>(zwany Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro) w dalszej części tego dokumentu)</i>	<b>15</b>
<b>Sprawozdania finansowe</b>	
Zestawienie aktywów netto	<b>16</b>
Zestawienie operacji i zmian aktywów netto	<b>17</b>
Informacje o aktywach netto	<b>20</b>
<b>Uwagi do sprawozdań finansowych na 31 grudnia 2009</b>	<b>26</b>

Na podstawie sprawozdań finansowych nie można ubiegać się o subskrypcję. Ważne są wyłącznie subskrypcje sporządzone na podstawie aktualnego prospektu informacyjnego.

## Legg Mason Managed Solutions SICAV – informacje ogólne

### Zarejestrowana siedziba spółki

Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A.  
145, rue du Kiem  
L-8030 Strassen, Wielkie Księstwo Luksemburga

### Powołanie spółki

Legg Mason Managed Solutions SICAV („Spółkę”) założono w Luksemburgu 22 lipca 1997 jako Société d’Investissement à Capital Variable.

Spółkę Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A. wyznaczono na spółkę zarządzającą Spółką („Spółkę zarządzającą”) i założono w Luksemburgu 26 maja 1988 jako Société Anonyme, zgodnie z prawem Luksemburga, na czas nieokreślony.

Statut Spółki złożono w „Registre du Commerce et des Sociétés” Luksemburga i opublikowano w „Mémorial” 25 lipca 1988, z ostatnią poprawką wniesioną 31 marca 2008.

Jej celem jest tworzenie, administrowanie, marketing i zarządzanie jednym lub kilkoma luksemburskimi i (lub) zagranicznymi zbiorowymi funduszami inwestycyjnymi w zbywalne papiery wartościowe, dopuszczone zgodnie dyrektywą 85/611/EWG, i świadczenie usług przedsiębiorstwom inwestowania zbiorowego.

Podfundusz Legg Mason Euroland Bond Fund został zlikwidowany 15 maja 2009.

### Zarząd spółki

#### Prezes

Joseph P. LaRocque  
Legg Mason & Co. LLC  
Dyrektor zarządzający  
100 International Drive  
11th floor, South West  
Baltimore, MD 21202, USA

#### Dyrektorzy

John Alldis  
Dyrektor  
Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A.  
145, rue du Kiem  
L-8030 Strassen, Wielkie Księstwo Luksemburga

Joseph M. Keane  
Konsultant  
15 Rathasker Heights  
Nass. Co. Kildare, Irlandia

### Ogólny Zarządca Portfela

Legg Mason Global Asset Allocation, LLC  
620 Eighth Avenue  
New York, NY 10018, USA

### Podmioty zarządzające inwestycjami

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

ClearBridge Advisors LLC  
620 Eighth Avenue, 48th Floor  
New York, NY 10018, USA

Legg Mason International Equities Ltd.  
(prowadzący działalność jako „Esemplia Emerging Markets”)\*  
10 Exchange Square  
Primrose Street, 9th Floor  
Londyn, EC2A2EN, Wielka Brytania

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

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

Western Asset Management Company Limited  
10 Exchange Square  
Primrose Street  
Londyn, EC2A 2EN, Wielka Brytania

### Doradcy inwestycyjni

Ogólny Zarządca Portfela i Zarząd Spółki wyznaczyli następujących doradców inwestycyjnych:

AXA Rosenberg Investment Management LLC  
4 Orinda Way, Building E  
Orinda, CA 94563, USA  
(do 22 maja 2009)

BlackRock Financial Management Inc.  
40 East 52nd Street  
New York, NY 10022, USA  
(do 22 maja 2009)

ClearBridge Advisors, LLC  
620 Eighth Avenue, 48th Floor  
New York, NY 10018, USA  
(do 22 maja 2009)

Gartmore Investment Limited  
Gartmore House  
8 Fenchurch Place  
Londyn, EC3M 4PB, Wielka Brytania  
(do 22 maja 2009)

Legg Mason International Equities Limited  
(prowadzący działalność pod marką „Esemplia Emerging Markets”)\*  
10 Exchange Square  
Primrose Street, 9th Floor  
Londyn, EC2A 2EN, Wielka Brytania  
(do 22 maja 2009)

\* Od 16 stycznia 2009 spółka Legg Mason International Equities Limited prowadzi działalność pod nazwą „Esemplia Emerging Markets”. Korzystanie z nazwy w żaden sposób nie wpływa na mechanizm prawny, w ramach którego działa przedsiębiorstwo, którym pozostaje Legg Mason International Equities Limited.

## Legg Mason Managed Solutions SICAV – informacje ogólne – (cd)

Martin Currie Investment Management Limited  
Saltire Court  
20 Castle Terrace  
Edynburg, EH1 2ES, Szkocja  
(do 22 maja 2009)

Schroder Investment Management (Singapore) Limited  
65 Chulia Street # 47-01  
OCBC Centre  
Singapur 049513  
(do 22 maja 2009)

Western Asset Management Company Limited  
10 Exchange Square  
Primrose Street  
London, EC2A 2EN, Wielka Brytania  
(do 22 maja 2009)

### **Bank depozytariusz, Administrator, Sekretarz i Agent transferowy**

Citibank International plc (Luxembourg Branch)  
Atrium Business Park  
31, Z.A. Bourmicht  
L-8070 Bertrange, Wielkie Księstwo Luksemburga

### **Niezależny biegły rewident**

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Réviseur d'entreprises  
400, route d'Esch  
L-1471 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga

### **Informacje dotyczące dystrybucji spółki w Niemczech**

Statut Spółki, prospekt emisyjny i uproszczony prospekt emisyjny oraz roczne i półroczne sprawozdanie, jak również informacje o zmianach w portfelach inwestycyjnych w roku sprawozdawczym można uzyskać bezpłatnie w zarejestrowanej siedzibie agenta ds. informacji, dystrybucji i wpłat w Niemczech, pod adresem:

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

### **Informacje dotyczące dystrybucji spółki w Szwajcarii**

Statut Spółki, prospekt emisyjny i uproszczony prospekt emisyjny oraz roczne i półroczne sprawozdanie, jak również informacje o zmianach w portfelach inwestycyjnych w roku sprawozdawczym można uzyskać bezpłatnie w zarejestrowanej siedzibie przedstawiciela i agenta ds. wpłat w Szwajcarii, pod adresem:

BNP Paribas Securities Services S.A., Paris  
Zweigniederlassung Zürich  
Selnaustrasse 16, P.O. Box,  
CH-8022 Zürich, Szwajcaria

## Informacja dla akcjonariuszy

Zbadane sprawozdania roczne są dostępne do wglądu dla Akcjonariuszy w siedzibie Zarządu Spółki oraz u agentów ds. wpłat i dystrybutorów w ciągu czterech miesięcy po zakończeniu roku obrachunkowego. Nieskontrolowane sprawozdania półroczne również są udostępniane w ten sam sposób, w terminie dwóch miesięcy po zakończeniu okresu, którego dotyczą.

# Sprawozdanie Zarządu

## Globalny rynek akcji

Po burzliwym początku rok 2009 okazał się znacznie bardziej korzystny dla światowych rynków kapitałowych, niż początkowo się spodziewano. I rzeczywiście, papiery wartościowe w skali globalnej, mierzonej wskaźnikiem MSCI World Index wzrosły w ciągu roku około 30% pod względem wartości dolarowej, ponieważ hossa rozpoczęła się w marcu i nabierała impetu w miesiącach letnich. Z wyjątkiem niewielkiego spadku w październiku, wzrost utrzymywał się do końca roku.

Bezprecedensowy bodziec fiskalny i pieniężny zainicjowany przez banki centralne świata przyczynił się do pobudzenia tego odbicia i nadal je wspierał, gdy koniunktura na całym świecie się umacniała. W trzecim kwartale wzrost PKB w Stanach Zjednoczonych i strefie euro zaczął być widoczny, chociaż w gospodarce Wielkiej Brytanii nadal utrzymywała się recesja. W tym czasie zmalała niechęć inwestorów do ryzyka, ponieważ wydawało się, że szczyt kryzysu kredytowego już minął. Znalazło to swoje odzwierciedlenie na rynku obligacji, gdzie różnica w zysku z kredytu w porównaniu z obligacjami skarbowymi (tzw. „spread”) powróciła do poziomów notowanych przed największym kryzysem, pod koniec 2008 roku, chociaż poziomy nadal pozostają wysokie w porównaniu z poprzednimi cyklami gospodarczymi.

W Wielkiej Brytanii na pomoc giełdom przyszły firmy o zasięgu międzynarodowym, które podczas hossy miały bardzo dobre wyniki. Trudności utrzymywały się jednak na rynkach krajowych, na których zaufanie konsumentów było niskie, w ślad za czym szła niska sprzedaż detaliczna. W Europie kontynentalnej wzrastała produkcja przemysłowa, co wskazywało na silniejsze od spodziewanego ożywienie gospodarcze. Do sektorów o najlepszych wynikach w Europie należały banki i pozabankowe instytucje finansowe, razem z sektorem przemysłowym i materiałowym, które odniosły korzyści dzięki rządowym pakietom pomocowym.

W Azji cykliczne grupy branżowe, takie jak produkcja samochodów i części, handel detaliczny i obrót materiałami, osiągnęły najlepsze wyniki w okresie sześciu miesięcy, podczas gdy bardziej defensywne grupy, takie jak przedsiębiorstwa użyteczności publicznej i telekomunikacja, pozostały w tyle. W ujęciu bardziej ogólnym, chociaż konsumpcja krajowa i projekty infrastrukturalne nadal wspierały rynki azjatyckie, eksport w regionie i na rynkach schodzących w innych regionach nadal zyskiwał na znaczeniu. Wpłynęło to na zmniejszenie zależności regionu od USA i Europy. W samych Stanach Zjednoczonych indeks S&P 500 wzrósł w ciągu roku nieomal o 26% pod względem wartości dolarowej, przy czym największy udział w tym wyniku miał sektor technologiczny i finansowy.

## Globalny rynek obligacji

Chociaż początkowo kryzys gospodarczy pogłębił się w pierwszych miesiącach 2009 r., perspektywiczne wskaźniki ekonomiczne dają wstępne oznaki poprawy począwszy od drugiego kwartału. Inwestorzy zaczęli się również mniej niepokoić o potrzeby rekapitalizacyjne instytucji finansowych, w szczególności po przeprowadzeniu testów warunków skrajnych przez organa nadzoru w USA, które wykazały, że największe banki w USA muszą zgromadzić mniej kapitału, niż przypuszczano. Inwestorzy byli ogólnie zachęceni wielkością i skalą działań rządów i banków centralnych na całym świecie, co skłoniło ich do zrewidowania pesymistycznego zapatrywania się na niewyptalność korporacji i gospodarke w szerszym ujęciu.

Główne banki centralne i rządy nadal udzielały wsparcia rynkom finansowym i całej gospodarce w 2009 roku. Przy stopach procentowych już bliskich zeru w USA, Rezerwa Federalna utrzymała nacisk na inne, bardziej innowacyjne środki. Obejmowało to w szczególności dalsze zakupy aktywów hipotecznych agencji i obligacji skarbowych w celu doprowadzenia gotówki do systemu finansowego (łagodzenie ilościowe). Jednocześnie rząd wprowadził dalsze środki w celu wsparcia systemu finansowego i całej gospodarki. Tymczasem w Wielkiej Brytanii na początku roku Bank Anglii obniżył stopy procentowe o 150 punktów bazowych (pb) do rekordowo niskiego poziomu 0,5% i rozpoczął własny program łagodzenia ilościowego. Ponadto, w pierwszej połowie roku Europejski Bank Centralny obniżył stopy o 150 punktów bazowych, do 1,0%, i również ogłosił program łagodzenia ilościowego.

Zwiększenie gotowości do podejmowania ryzyka wśród inwestorów i ich zrewidowana ocena perspektyw gospodarki doprowadziła do odwrócenia losów w różnych sektorach o stałym dochodzie w porównaniu z rokiem 2008. W roku 2008 nastąpiło bezprecedensowe osłabienie we wszystkich nieskarbowych sektorach rynku obligacji, podczas gdy rynki obligacji rządowych się umocniły. Jednak w 2009 roku rynki obligacji skarbowych ogólnie pozostawały z tyłu za sektorami nieskarbowymi, ponieważ inwestorzy lokowali fundusze w bardziej ryzykownych klasach aktywów i pojawiły się obawy związane z rosnącą emisją długu publicznego w celu finansowania fiskalnych środków stymulacyjnych. Jednocześnie obligacje nieskarbowe odnotowały znaczne wzrosty, przy czym wyjątkowo dobre wyniki uzyskały obligacje inwestycyjne i obligacje korporacyjne o wysokiej stopie zwrotu.

## Legg Mason Managed Solutions SICAV – przegląd wyników

W znacznie lepszym roku dla rynków papierów wartościowych po rezi z 2008 roku, wyniki spółki Legg Mason Managed Solutions SICAV przedstawiają się następująco:

Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (euro) 22,38%  
Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD) 20,94%  
Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (euro) 17,51%  
Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD) 15,42%  
Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (euro) 26,77%  
Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD) 25,59%  
Legg Mason Euroland Cash Fund 8,01%  
Legg Mason Euroland Equity Fund 20,16%

Luksemburg, 19 kwietnia 2010

Zarząd

### Uwaga:

informacje zawarte w raporcie Zarządu stanowią opinie, które są oparte na obecnych warunkach i nie stanowią one prognozy co do przyszłych zdarzeń ani oferty czy zachęty w odniesieniu do zakupu lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych, i podlegają one zmianie bez powiadomienia.

Historyczne wyniki inwestycyjne nie muszą być wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycji. Niniejsza publikacja jest wydana wyłącznie w celach informacyjnych. Informacje zawarte w niniejszym dokumencie uważa się za rzetelne, jednak nie można na to udzielić gwarancji.

Stwierdzeń zawartych w tym materiale nie należy traktować jako doradztwa inwestycyjnego. Stan posiadania portfeli i podziały są podane na dzień 31 grudnia 2009 i podlegają zmianie.



**PricewaterhouseCoopers**  
**Société à responsabilité limitée**  
**Réviseur d'Entreprises**

400 Route d'Esch  
B.P. 1443  
L-1014 Luksemburg  
Telefon +352 494848-1  
Fax +352 494848-2900  
www.pwc.com/lu  
info@lu.pwc.com

## Raport niezależnego biegłego rewidenta

Do akcjonariuszy spółki  
**Legg Mason Managed Solutions SICAV**

Po powołaniu nas przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 19 maja 2009 przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego spółki Legg Mason Managed Solutions SICAV i każdego z jej podfunduszy, które obejmuje zestawienie aktywów netto i wykaz inwestycji oraz innych aktywów netto na dzień 31 grudnia 2009, oświadczenie o działalności i zmianach w aktywach netto za kończący się rok obrotowy, a także opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do sprawozdań finansowych.

### **Odpowiedzialność zarządu SICAV za sprawozdania finansowe**

Zarząd SICAV odpowiada za sporządzenie i rzetelną prezentację tych sprawozdań finansowych zgodnie z wymaganiami ustaw i prawa Luksemburga dotyczących sporządzania sprawozdań finansowych. Odpowiedzialność ta obejmuje: opracowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych, które są wolne od istotnych nieprawidłowości na skutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości oraz dokonywanie szacunków księgowych, uzasadnionych w danych okolicznościach.

### **Odpowiedzialność biegłego rewidenta**

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania. Badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej przyjętymi przez „Institut des Réviseurs d'Entreprises”. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur zależy od oceny biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości w sprawozdaniu finansowym na skutek oszustwa lub błędu. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, biegły rewident rozważa mechanizmy kontroli wewnętrznej odnoszące się do przygotowania przez jednostkę sprawozdania finansowego i jego rzetelnej prezentacji w celu opracowania procedur badania, które są właściwe w danych okolicznościach, jednak nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków księgowych dokonanych przez Zarząd SICAV, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Uważamy, że dowody zebrane podczas badania są wystarczające i odpowiednie jako podstawa do sformułowania opinii z badania.

### **Opinia**

Według naszej opinii sprawozdanie finansowe w sposób prawdziwy i rzetelny przedstawia obraz sytuacji finansowej spółki Legg Mason Managed Solutions SICAV i każdego z jej podfunduszy na dzień 31 grudnia 2009, a także wyników działalności oraz zmian w aktywach netto za kończący się rok obrotowy zgodnie z wymaganiami ustaw i przepisów Luksemburga dotyczących sporządzania sprawozdań finansowych.

### **Inne kwestie**

Dodatkowe informacje zawarte w sprawozdaniu rocznym zostały ocenione w kontekście naszego mandatu, ale nie były przedmiotem szczegółowych procedur kontroli przeprowadzonych zgodnie z normami opisanymi powyżej. W związku z tym nie wyrażamy żadnej opinii na temat takich informacji. Nie mamy jednak żadnych spostrzeżeń, jeżeli chodzi o takie informacje w kontekście sprawozdań finansowych ujmowanych całościowo.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Réviseur d'entreprises  
Reprezentowana przez

Luksemburg, 19 kwietnia 2010

Valérie Arnold

# Legg Mason Euroland Cash Fund

(denominowany w EUR)

Zestawienie inwestycji i innych aktywów netto  
na dzień 31 grudnia 2009 r.

Ilość/ wartość nominalna	Opis	Wartość rynkowa	% NAV
<b>Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego notowane na oficjalnej giełdzie papierów wartościowych</b>			
<b>Papiery wartościowe EUR zabezpieczone aktywami i hipotecznie</b>			
1.112.877	Auto ABS FRN 25/Jul/2017	1.098.890	2,76
875.817	Epic FRN 22/Jan/2016	656.863	1,65
967.096	Lambda Finance FRN 15/Nov/2029	942.629	2,37
79.031	Noria FRN 31/Dec/2020	78.491	0,20
1.627.621	Paragon Mortg. FRN 15/May/2041	1.333.481	3,35
1.048.563	Permanent Finance FRN 10/Jun/2033	1.017.484	2,56
269.382	Vela Home FRN 24/Oct/2027	268.647	0,67
		5.396.485	13,56
<b>Ogółem papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i hipotecznie</b>		<b>5.396.485</b>	<b>13,56</b>
<b>Komercyjne papiery wartościowe (EUR) oraz inne krótkoterminowe instrumenty finansowe</b>			
830.112	Geldilux FRN 10/Jan/2014	803.632	2,02
		803.632	2,02
<b>Komercyjne papiery wartościowe oraz inne krótkoterminowe instrumenty finansowe, ogółem</b>		<b>803.632</b>	<b>2,02</b>
<b>Obligacje EUR</b>			
611.662	Australia & New Zealand Banking Grp Limited FRN 18/Jul/2011	610.062	1,53
1.747.605	Bank of Nova Scotia FRN 23/Jul/2010	1.755.479	4,41
873.802	Bank of Scotland 4,500% 10/Sep/2010	892.074	2,24
436.901	Banque Fédérative du Crédit Mutuel FRN 6/Apr/2010	437.029	1,10
524.281	Banque Fédérative du Crédit Mutuel FRN 30/Apr/2010	525.510	1,32
961.183	Barclays Bank PLC FRN 25/Oct/2010	971.436	2,44
2.184.506	Citigroup FRN 5/Mar/2014	2.027.433	5,09
1.223.323	Commonwealth Bank of Australia FRN 2/Nov/2011	1.218.435	3,06
393.211	Compagnie de Fin. Foncier 3,750% 26/Feb/2010	395.030	0,99
436.901	Compagnie de Fin. Foncier 5,250% 20/Jan/2010	437.713	1,10
524.281	Crédit Agricole / London FRN 15/Apr/2010	525.112	1,32
436.901	Crédit Agricole / London FRN 8/Oct/2010	439.713	1,10
706.906	Crédit Suisse / London FRN 8/Apr/2010	707.901	1,78
1.310.703	Deutsche Bank FRN 18/Oct/2010	1.311.394	3,29
1.922.365	GE Capital European Fdg FRN 6/Sep/2011	1.925.429	4,84
1.572.844	Goldman Sachs Grp FRN 4/Feb/2013	1.517.287	3,81
1.572.844	HSBC Fin. Corp. FRN 14/Sep/2010	1.557.160	3,91
611.662	ING Bank FRN 21/May/2010	612.443	1,54
1.135.943	Intesa Sanpaolo FRN 3/Jun/2010	1.137.948	2,86
1.747.605	KBC e Financieringsmaatschappij FRN 25/Jan/2010	1.745.771	4,39
961.183	Ntl Australia Bank Limited FRN 23/Jan/2012	957.290	2,40
349.521	Nykredit Realkredit 5,000% 1/Jan/2010	349.521	0,88
318.938	Pohjola Bank PLC FRN 21/Jun/2011	316.535	0,80
349.521	Realkredit Danmark A/S 5,000% 1/Jan/2010	349.606	0,88
1.747.605	Santander Debt FRN 19/Feb/2010	1.746.114	4,39
524.281	Société Générale FRN 15/Apr/2010	525.096	1,32
1.135.943	Svenska Handelsbanken FRN 21/May/2010	1.138.675	2,86

Ilość/ wartość nominalna	Opis	Wartość rynkowa	% NAV
1.922.365	Toronto-Dominion Bank FRN 10/Sep/2010	1.931.782	4,85
1.135.943	UBS / London FRN 26/Aug/2010	1.140.862	2,87
436.901	UniCredit FRN 28/May/2010	437.700	1,10
611.662	Westpac Banking FRN 27/Jun/2011	610.843	1,53
		30.254.383	76,00
<b>Obligacje ogółem</b>		<b>30.254.383</b>	<b>76,00</b>
<b>Ogółem zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego notowane na oficjalnej giełdzie papierów wartościowych</b>			
		<b>36.454.500</b>	<b>91,58</b>
<b>Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego notowane na innym rynku regulowanym i niedawno wyemitowane zbywalne papiery wartościowe</b>			
<b>Obligacje EUR</b>			
611.662	Rabobank Nederland FRN 22/May/2011	614.851	1,54
		614.851	1,54
<b>Obligacje ogółem</b>		<b>614.851</b>	<b>1,54</b>
<b>Ogółem zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego notowane na innym rynku regulowanym i niedawno wyemitowane zbywalne papiery wartościowe</b>			
		<b>614.851</b>	<b>1,54</b>
<b>Ogółem inwestycje w papiery wartościowe</b>		<b>37.069.351</b>	<b>93,12</b>
<b>Inne aktywa netto</b>		<b>2.738.448</b>	<b>6,88</b>
<b>Ogółem aktywa netto</b>		<b>39.807.799</b>	<b>100,00</b>

Załączone uwagi stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# Legg Mason Euroland Cash Fund

Klasyfikacja przemysłowa na dzień 31 grudnia 2009 r.

	%
	<b>NAV</b>
Banki	68,79
Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i hipotecznie	15,58
Usługi finansowe	8,75
<b>Ogółem inwestycje w papiery wartościowe</b>	<b>93,12</b>
<b>Inne aktywa netto</b>	<b>6,88</b>
<b>Ogółem aktywa netto</b>	<b>100,00</b>

# Legg Mason Euroland Equity Fund

(denominowany w EUR)

Zestawienie inwestycji i innych aktywów netto  
na dzień 31 grudnia 2009 r.

Ilość/ wartość nominalna	Opis	Wartość rynkowa	% NAV	Ilość/ wartość nominalna	Opis	Wartość rynkowa	% NAV
<b>Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego notowane na oficjalnej giełdzie papierów wartościowych</b>				2.391	L'Oreal SA	186.331	1,07
<b>Akcje EUR</b>				2.442	LVMH SA	191.160	1,10
2.513	ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	87.478	0,50	24.400	Mediaset SpA	139.934	0,80
15.949	Aegon NV	72.536	0,42	9.285	Mediobanca SpA	77.205	0,44
1.183	Air Liquide SA	98.650	0,57	3.269	Metro AG	139.161	0,80
3.827	Akzo Nobel NV	176.999	1,02	1.024	Mobistar SA	49.162	0,28
4.015	Allianz SE – Reg.	349.907	2,01	2.545	MTU Aero Engines Holding AG	97.194	0,56
2.886	Anheuser-Busch InBev NV	104.617	0,60	2.304	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG – Reg.	250.376	1,44
5.891	Arcelor Mittal	189.572	1,09	5.053	National Bank of Greece SA	90.044	0,52
9.556	Assicurazioni Generali SpA	179.844	1,03	28.292	Nokia OYJ	252.365	1,45
6.300	Atlantia SpA	114.975	0,66	2.940	OMV AG	90.258	0,52
10.487	AXA SA	174.346	1,00	6.603	Opap SA	102.347	0,59
33.109	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	421.478	2,42	14.045	Portugal Telecom SGPS SA – Reg.	120.787	0,69
15.609	Banco Popolare SpA	82.259	0,47	1.378	PPR SA	115.091	0,66
19.653	Banco Popular Espanol SA	100.820	0,58	5.800	Prysmian SpA	70.702	0,41
60.998	Banco Santander SA	704.526	4,06	3.106	Publicis Groupe	89.391	0,51
8.500	Bank of Cyprus Public Company Limited	41.310	0,24	1.783	Raiffeisen International Bank Holding AG	70.429	0,40
7.738	BASF SE	336.294	1,93	2.000	Red Electrica Corp. SA	77.640	0,45
4.150	Bayer AG	232.234	1,34	2.605	Repsol YPF SA	48.779	0,28
5.244	Bayerische Motoren Werke AG	166.759	0,96	15.808	Royal KPN NV	187.641	1,08
2.245	Belgacom SA	57.158	0,33	4.703	RWE AG	319.616	1,84
8.010	BNP Paribas	446.797	2,57	10.123	Sampo OYJ	172.293	0,99
3.650	Bolsas y Mercados Espanoles	82.125	0,47	8.474	Sanofi-Aventis SA	468.103	2,70
4.809	Carrefour SA	162.111	0,93	3.925	SAP AG	129.525	0,74
1.512	CNP Assurances	102.831	0,59	616	Schneider Electric SA	49.896	0,29
11.819	Commerzbank AG	69.555	0,40	5.900	SCOR SE	103.250	0,59
5.543	Compagnie Générale de Géophysique-Veritas	83.145	0,48	5.466	Siemens AG – Reg.	350.972	2,02
2.284	Continental AG	86.038	0,49	33.700	Snam Rete Gas SpA	116.939	0,67
1.650	Corporacion Financiera Alba	60.308	0,35	4.166	Société Générale	204.551	1,18
4.534	Daimler AG – Reg.	168.801	0,97	1.600	Solvay SA	121.296	0,70
4.988	DCC PLC	97.017	0,56	13.402	STMicroelectronics NV	84.634	0,49
1.904	Delhaize Group	102.549	0,59	2.181	Technip SA	107.131	0,62
3.515	Deutsche Bank AG – Reg.	173.711	1,00	91.123	Telecom Italia SpA	99.142	0,57
23.937	Deutsche Telekom AG – Reg.	246.312	1,42	27.375	Telefonica SA	534.359	3,07
12.427	E.ON AG	363.240	2,09	7.744	Telenet Group Holding NV	153.292	0,88
1.600	Endesa SA	38.312	0,22	6.328	Tenaris SA	95.047	0,55
58.917	Enel SpA	238.467	1,37	3.100	Thales SA	110.096	0,63
23.954	Energias de Portugal SA	75.263	0,43	3.875	ThyssenKrupp AG	102.300	0,59
21.112	ENI SpA	375.794	2,16	15.630	Total SA	703.740	4,06
7.381	European Aeronautic Defense & Space Company	101.489	0,58	3.655	UCB SA	110.235	0,63
3.093	Fomento de Construcciones y Contratas SA	91.089	0,52	106.154	UniCredit SpA	248.666	1,42
16.092	France Telecom SA	281.851	1,62	10.643	Unilever NV	242.023	1,39
4.300	Fresenius Medical Care AG	158.842	0,91	11.668	UPM-Kymmene OYJ	97.078	0,56
10.476	GDF Suez	314.751	1,81	4.452	Valeo SA	108.807	0,63
7.813	Grifols SA	95.358	0,55	2.209	Vienna Insurance Group	79.524	0,46
1.700	Groupe Danone	72.539	0,42	4.552	Vinci SA	180.804	1,04
3.550	Hannover Rueckversicherung AG – Reg.	116.121	0,67	11.040	Vivendi	230.129	1,32
1.539	HeidelbergCement AG	74.226	0,43	6.800	Voestalpine AG	174.760	1,00
2.445	Heineken Holding NV	71.577	0,41			17.132.103	98,51
2.590	Heineken NV	86.636	0,50				
7.487	Hellenic Telecommunications Organization SA	76.817	0,44				
4.147	Henkel AG & Company KGaA – Pfd	151.075	0,87				
19.865	Iberdrola SA	132.500	0,76				
7.900	Imtech NV	149.192	0,86				
21.809	Infineon Technologies AG	84.619	0,49				
28.283	ING Groep NV	195.520	1,12				
28.963	Intesa Sanpaolo SpA	91.233	0,52				
8.621	Koninklijke Philips Electronics NV	178.325	1,03				
					<b>Akcje ogółem</b>	<b>17.132.103</b>	<b>98,51</b>

# Legg Mason Euroland Equity Fund

(denominowany w EUR)

Zestawienie inwestycji i innych aktywów netto  
na dzień 31 grudnia 2009 r. – (cd)

Ilość/ wartość nominalna	Opis	Wartość rynkowa	% NAV
<b>Na okaziciela</b>			
8.843	Mediobanca SpA – 09-11 <sup>(1)</sup>	958	0,01
		958	0,01
<b>Ogółem na okaziciela</b>		<b>958</b>	<b>0,01</b>
<b>Ogółem zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego notowane na oficjalnej giełdzie papierów wartościowych</b>			
		<b>17.133.061</b>	<b>98,52</b>
<b>Ogółem inwestycje w papiery wartościowe</b>		<b>17.133.061</b>	<b>98,52</b>
<b>Inne aktywa netto</b>		<b>257.793</b>	<b>1,48</b>
<b>Ogółem aktywa netto</b>		<b>17.390.854</b>	<b>100,00</b>

<sup>(1)</sup> Niepłynny papier wartościowy

Klasyfikacja przemysłowa na dzień 31 grudnia 2009 r.

	% NAV
Banki	15,80
Usługi telekomunikacyjne	10,39
Ubezpieczenia	10,33
Dostawcy energii elektrycznej	8,97
Producenci ropy i gazu	7,56
Przemysł chemiczny	5,55
Usługi gastronomiczne	4,13
Przemysł farmaceutyczny	3,87
Przemysł żelaza i stali	3,23
Inżynieria i budownictwo	2,92
Przemysł nadawczy, radio i telewizja	2,13
Przemysł maszynowy (różne)	2,02
Producenci samochodów	1,93
Przemysł lotniczy i obronny	1,78
Usługi górnictwa naftowego i gazownictwa	1,77
Napoje	1,51
Sprzęt telekomunikacyjny	1,45
Sprzęt i części samochodowe	1,12
Przedsiębiorstwa wielobranżowe	1,10
Kosmetyki i środki higieny osobistej	1,07
Urządzenia elektroniczne	1,03
Półprzewodniki	0,97
Usługi finansowe	0,92
Usługi zdrowotne	0,91
AGD	0,87
Oprogramowanie	0,74
Sprzęt elektryczny	0,69
Handel detaliczny	0,66
Transport	0,66
Wypoczynek i rozrywka	0,59
Produkty drzewne i papier	0,56
Reklama	0,51
Materiały budowlane	0,43
Firmy inwestycyjne	0,35
<b>Ogółem inwestycje w papiery wartościowe</b>	<b>98,52</b>
<b>Inne aktywa netto</b>	<b>1,48</b>
<b>Ogółem aktywa netto</b>	<b>100,00</b>

# Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)

(denominowany w USD)

Zestawienie inwestycji i innych aktywów netto  
na dzień 31 grudnia 2009 r.

Klasyfikacja przemysłowa na dzień 31 grudnia 2009 r.

Ilość/ wartość nominalna	Opis	Wartość rynkowa	% NAV
<b>Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe</b>			
<b>Fundusze USD</b>			
58.999	AXA Rosenberg Equity Alpha Trust – US Equity Alpha Fund – A	716.836	9,66
22.014	BlackRock Global Funds SICAV – US Dollar Core Bond Fund – A2	518.868	6,99
34.573	Fidelity Funds – US High Yield Fund – A	379.264	5,11
25.234	Invesco Global Real Estate Securities Fund – C	225.588	3,04
54.977	JPMorgan Funds – Global Dynamic Fund – C	730.096	9,84
3.463	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	302.324	4,07
3.178	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – A	235.400	3,17
6.508	Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy Fund – A	744.780	10,04
61.283	Schroder International Selection Fund SICAV – US Dollar Bond – C	1.114.738	15,04
101.652	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Corporate Bond Index Fund – I	1.337.891	18,04
80.819	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Government Bond Index Fund – I	1.108.476	14,94
2	Western Asset Liquidity Fund PLC – Western Asset US Dollar Liquidity Fund – C	313	0,00
		7.414.574	99,94
	<b>Fundusze ogółem</b>	<b>7.414.574</b>	<b>99,94</b>
	<b>Ogółem przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe</b>	<b>7.414.574</b>	<b>99,94</b>
	<b>Ogółem inwestycje w papiery wartościowe</b>	<b>7.414.574</b>	<b>99,94</b>
	<b>Inne aktywa netto</b>	<b>4.476</b>	<b>0,06</b>
	<b>Ogółem aktywa netto</b>	<b>7.419.050</b>	<b>100,00</b>

	% NAV
Otwarte fundusze inwestycyjne	99,94
<b>Ogółem inwestycje w papiery wartościowe</b>	<b>99,94</b>
<b>Inne aktywa netto</b>	<b>0,06</b>
<b>Ogółem aktywa netto</b>	<b>100,00</b>

# Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)

(denominowany w EUR)

Zestawienie inwestycji i innych aktywów netto  
na dzień 31 grudnia 2009 r.

Klasyfikacja przemysłowa na dzień 31 grudnia 2009 r.

Ilość/ wartość nominalna	Opis	Wartość rynkowa	% NAV
<b>Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe</b>			
<b>Fundusze EUR</b>			
129.849	BlackRock Global Funds SICAV – Euro Bond Fund – A2	2.594.379	7,00
107.769	DWS Eurorenta	5.539.343	14,94
155.369	Fidelity Funds – Euro Corporate Bond Fund – A	3.332.662	8,99
198.207	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	1.157.134	3,12
216.436	Fidelity Funds – European High Yield Fund – A	1.880.393	5,07
178.998	Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	2.683.177	7,24
138.136	Invesco Global Real Estate Securities Fund – CH	1.117.523	3,01
701.643	JPMorgan Funds – Global Dynamic Fund – C	3.536.280	9,54
26.281	MFS Meridian Funds SICAV – European Equity Fund – I1	2.705.121	7,30
431.341	SSgA Fixed Income Funds PLC – EMU Government Bond Index Fund – I	5.720.253	15,43
524.698	SSgA Fixed Income Funds PLC – Euro Corporate Bond Index Fund – I	6.841.226	18,46
0	Western Asset Liquidity Fund PLC – Western Asset Euro Liquidity Fund – C	3	0,00
		37.107.494	100,10
<b>Fundusze ogółem</b>		<b>37.107.494</b>	<b>100,10</b>
<b>Ogółem przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe</b>			
		<b>37.107.494</b>	<b>100,10</b>
<b>Ogółem inwestycje w papiery wartościowe</b>			
		<b>37.107.494</b>	<b>100,10</b>
<b>Inne pasywa netto</b>		<b>(38.486)</b>	<b>(0,10)</b>
<b>Ogółem aktywa netto</b>		<b>37.069.008</b>	<b>100,00</b>

	% NAV
Otwarte fundusze inwestycyjne	100,10
<b>Ogółem inwestycje w papiery wartościowe</b>	<b>100,10</b>
<b>Inne pasywa netto</b>	<b>(0,10)</b>
<b>Ogółem aktywa netto</b>	<b>100,00</b>

# Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)

(denominowany w USD)

Zestawienie inwestycji i innych aktywów netto na dzień 31 grudnia 2009 r.

Klasyfikacja przemysłowa na dzień 31 grudnia 2009 r.

Ilość/ wartość nominalna	Opis	Wartość rynkowa	% NAV
<b>Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe</b>			
<b>Fundusze EUR</b>			
100.347	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	837.790	3,94
		837.790	3,94
<b>Fundusze USD</b>			
214.828	AXA Rosenberg Equity Alpha Trust – US Equity Alpha Fund – A	2.610.157	12,28
43.871	Fidelity Funds – Pacific Fund – A	740.973	3,49
79.467	Fidelity Funds – US High Yield Fund – A	871.757	4,10
33.310	Invesco Emerging Markets Bond Fund – A	632.894	2,98
141.928	Invesco Global Real Estate Securities Fund – C	1.268.836	5,97
21.621	JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund – A	433.711	2,04
11.702	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – A	910.027	4,28
13.554	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	1.183.097	5,57
12.135	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – A	898.822	4,23
9.230	Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy Fund – A	1.056.288	4,97
15.234	MFS Meridian Funds SICAV – European Equity Fund – I1	1.685.953	7,93
46.526	Schroder International Selection Fund SICAV – US Dollar Bond – C	846.305	3,98
297.087	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Corporate Bond Index Fund – I	3.910.117	18,38
235.704	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Government Bond Index Fund – I	3.232.809	15,20
		20.281.746	95,40
	<b>Fundusze ogółem</b>	<b>21.119.536</b>	<b>99,34</b>
	<b>Ogółem przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe</b>	<b>21.119.536</b>	<b>99,34</b>
	<b>Ogółem inwestycje w papiery wartościowe</b>	<b>21.119.536</b>	<b>99,34</b>
	<b>Inne aktywa netto</b>	<b>139.798</b>	<b>0,66</b>
	<b>Ogółem aktywa netto</b>	<b>21.259.334</b>	<b>100,00</b>

	% NAV
Otwarte fundusze inwestycyjne	99,34
<b>Ogółem inwestycje w papiery wartościowe</b>	<b>99,34</b>
<b>Inne aktywa netto</b>	<b>0,66</b>
<b>Ogółem aktywa netto</b>	<b>100,00</b>

# Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)

(denominowany w EUR)

Zestawienie inwestycji i innych aktywów netto na dzień 31 grudnia 2009 r.

Klasyfikacja przemysłowa na dzień 31 grudnia 2009 r.

Ilość/ wartość nominalna	Opis	Wartość rynkowa	% NAV
<b>Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe</b>			
<b>Fundusze EUR</b>			
23.259	DWS Eurorenta	1.195.520	2,98
37.695	Fidelity Funds – Euro Corporate Bond Fund – A	808.563	2,01
349.398	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	2.039.785	5,08
185.954	Fidelity Funds – European High Yield Fund – A	1.615.568	4,02
315.790	Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	4.733.698	11,80
55.450	Invesco Emerging Markets Bond Fund – AH	1.208.803	3,01
298.763	Invesco Global Real Estate Securities Fund – CH	2.416.993	6,02
73.728	JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund – A	825.012	2,05
13.640	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	1.238.369	3,08
12.676	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – A	864.880	2,15
44.349	MFS Meridian Funds SICAV – European Equity Fund – I1	4.564.879	11,37
463.231	SSgA Fixed Income Funds PLC – EMU Government Bond Index Fund – I	6.143.171	15,31
563.466	SSgA Fixed Income Funds PLC – Euro Corporate Bond Index Fund – I	7.346.697	18,31
		35.001.938	87,19
<b>Fundusze USD</b>			
245.879	AXA Rosenberg Equity Alpha Trust – US Equity Alpha Fund – A	2.088.962	5,20
121.450	Fidelity Funds – Pacific Fund – A	1.434.365	3,57
20.333	Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy – A	1.627.098	4,05
		5.150.425	12,82
	<b>Fundusze ogółem</b>	<b>40.152.363</b>	<b>100,01</b>
	<b>Ogółem przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe</b>	<b>40.152.363</b>	<b>100,01</b>
	<b>Ogółem inwestycje w papiery wartościowe</b>	<b>40.152.363</b>	<b>100,01</b>
	<b>Inne pasywa netto</b>	<b>(2.241)</b>	<b>(0,01)</b>
	<b>Ogółem aktywa netto</b>	<b>40.150.122</b>	<b>100,00</b>

	% NAV
Otwarte fundusze inwestycyjne	100,01
<b>Ogółem inwestycje w papiery wartościowe</b>	<b>100,01</b>
<b>Inne pasywa netto</b>	<b>(0,01)</b>
<b>Ogółem aktywa netto</b>	<b>100,00</b>

## Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)

(denominowany w USD)

Zestawienie inwestycji i innych aktywów netto  
na dzień 31 grudnia 2009 r.

Klasyfikacja przemysłowa na dzień 31 grudnia 2009 r.

Ilość/ wartość nominalna	Opis	Wartość rynkowa	% NAV
<b>Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe</b>			
<b>Fundusze EUR</b>			
32.057	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	267.639	4,87
		267.639	4,87
<b>Fundusze USD</b>			
66.374	AXA Rosenberg Equity Alpha Trust – US Equity Alpha Fund – A	806.441	14,66
16.598	Fidelity Funds – Pacific Fund – A	280.341	5,10
25.602	Fidelity Funds – US High Yield Fund – A	280.854	5,11
13.982	Invesco Emerging Markets Bond Fund – A	265.654	4,83
49.173	Invesco Global Real Estate Securities Fund – C	439.607	7,99
11.258	JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund – A	225.833	4,11
3.776	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – A	293.630	5,34
5.112	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	446.216	8,12
4.039	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund- A	299.177	5,44
4.641	MFS Meridian Funds SICAV – European Equity Fund – I1	513.604	9,34
57.779	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Corporate Bond Index Fund – I	760.457	13,83
42.992	SSgA Fixed Income Funds PLC – US Government Bond Index Fund – I	589.663	10,72
		5.201.477	94,59
	<b>Fundusze ogółem</b>	<b>5.469.116</b>	<b>99,46</b>
	<b>Ogółem przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe</b>	<b>5.469.116</b>	<b>99,46</b>
	<b>Ogółem inwestycje w papiery wartościowe</b>	<b>5.469.116</b>	<b>99,46</b>
	<b>Inne aktywa netto</b>	<b>29.527</b>	<b>0,54</b>
	<b>Ogółem aktywa netto</b>	<b>5.498.643</b>	<b>100,00</b>

	% NAV
Otwarte fundusze inwestycyjne	99,46
<b>Ogółem inwestycje w papiery wartościowe</b>	<b>99,46</b>
<b>Inne aktywa netto</b>	<b>0,54</b>
<b>Ogółem aktywa netto</b>	<b>100,00</b>

# Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)

(denominowany w EUR)

Zestawienie inwestycji i innych aktywów netto  
na dzień 31 grudnia 2009 r.

Klasyfikacja przemysłowa na dzień 31 grudnia 2009 r.

Ilość/ wartość nominalna	Opis	Wartość rynkowa	% NAV
<b>Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe</b>			
<b>Fundusze EUR</b>			
444.742	Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	2.596.405	7,10
210.435	Fidelity Funds – European High Yield Fund – A	1.828.257	5,00
346.792	Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	5.198.409	14,21
82.542	Invesco Emerging Markets Bond Fund – AH	1.799.413	4,92
361.185	Invesco Global Real Estate Securities Fund – CH	2.921.989	7,99
132.915	JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund – A	1.487.315	4,07
12.271	Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	1.114.071	3,05
11.295	Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – A	770.626	2,11
50.442	MFS Meridian Funds SICAV – European Equity Fund – I1	5.191.972	14,19
270.568	SSgA Fixed Income Funds PLC – EMU Government Bond Index Fund – I	3.588.151	9,81
331.169	SSgA Fixed Income Funds PLC – Euro Corporate Bond Index Fund – I	4.317.913	11,81
		30.814.521	84,26
<b>Fundusze USD</b>			
306.564	AXA Rosenberg Equity Alpha Trust – US Equity Alpha Fund – A	2.604.539	7,12
156.763	Fidelity Funds – Pacific Fund – A	1.851.429	5,06
13.783	Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy Fund – A	1.102.911	3,02
		5.558.879	15,20
	<b>Fundusze ogółem</b>	<b>36.373.400</b>	<b>99,46</b>
	<b>Ogółem przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe</b>	<b>36.373.400</b>	<b>99,46</b>
	<b>Ogółem inwestycje w papiery wartościowe</b>	<b>36.373.400</b>	<b>99,46</b>
	<b>Inne aktywa netto</b>	<b>198.076</b>	<b>0,54</b>
	<b>Ogółem aktywa netto</b>	<b>36.571.476</b>	<b>100,00</b>

	% NAV
Otwarte fundusze inwestycyjne	99,46
<b>Ogółem inwestycje w papiery wartościowe</b>	<b>99,46</b>
<b>Inne aktywa netto</b>	<b>0,54</b>
<b>Ogółem aktywa netto</b>	<b>100,00</b>

## Zestawienie aktywów netto na dzień 31 grudnia 2009 r.

	Legg Mason Euroland Cash Fund (Euro)	Legg Mason Euroland Equity Fund (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund <sup>α</sup> (USD)	Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund <sup>α</sup> (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund <sup>α</sup> (USD)
<b>Aktywa</b>					
Inwestycje po kosztach (uwaga 2b)	37.884.156	16.709.476	6.545.431	32.715.045	18.024.020
Niezrealizowane zwyżki (zniżki) (uwaga 2b)	(814.805)	423.585	869.143	4.392.449	3.095.516
Inwestycja po wartości rynkowej (uwaga 2b)	37.069.351	17.133.061	7.414.574	37.107.494	21.119.536
Aktywa płynne	2.576.985	259.524	11.658	75.336	124.432
Subskrypcje należne	199.544	–	50	46.364	6.095
Odsetki należne (uwaga 2c)	133.830	–	–	–	–
Należności za sprzedane papiery wartościowe	1.004	–	–	–	6.496
Zwroty podatkowe	–	93.955	–	–	–
Dywidendy należne (uwaga 2d)	–	–	–	–	14.210
Inne należności <sup>β</sup>	32.319	13.881	16.592	39.679	50.668
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>40.013.033</b>	<b>17.500.421</b>	<b>7.442.874</b>	<b>37.268.873</b>	<b>21.321.437</b>
<b>Pasywa</b>					
Naliczone wydatki	150.282	99.219	23.824	124.177	62.103
Należności za zakupione papiery wartościowe	37.446	–	–	–	–
Umorzenia do wypłaty	17.506	10.348	–	75.688	–
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>205.234</b>	<b>109.567</b>	<b>23.824</b>	<b>199.865</b>	<b>62.103</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>39.807.799</b>	<b>17.390.854</b>	<b>7.419.050</b>	<b>37.069.008</b>	<b>21.259.334</b>

	Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund <sup>α</sup> (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Performance Fund <sup>α</sup> (USD)	Legg Mason Multi-Manager Performance Fund <sup>α</sup> (Euro)	Ogółem <sup>∞</sup> (USD)
<b>Aktywa</b>				
Inwestycje po kosztach (uwaga 2b)	34.796.076	4.573.303	30.573.396	248.197.728
Niezrealizowane zwyżki (zniżki) (uwaga 2b)	5.356.287	895.813	5.800.004	26.607.724
Inwestycja po wartości rynkowej (uwaga 2b)	40.152.363	5.469.116	36.373.400	274.805.452
Aktywa płynne	61.268	24.199	276.133	4.822.145
Subskrypcje należne	1.513	–	–	361.132
Odsetki należne (uwaga 2c)	–	–	–	192.013
Należności za sprzedane papiery wartościowe	981	1.444	12.615	28.887
Zwroty podatkowe	–	–	–	134.802
Dywidendy należne (uwaga 2d)	–	5.964	–	20.174
Inne należności <sup>β</sup>	60.186	16.345	53.940	370.562
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>40.276.311</b>	<b>5.517.068</b>	<b>36.716.088</b>	<b>280.735.167</b>
<b>Pasywa</b>				
Naliczone wydatki	116.203	18.425	109.570	964.414
Należności za zakupione papiery wartościowe	–	–	–	53.726
Umorzenia do wypłaty	9.986	–	35.042	213.161
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>126.189</b>	<b>18.425</b>	<b>144.612</b>	<b>1.231.301</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>40.150.122</b>	<b>5.498.643</b>	<b>36.571.476</b>	<b>279.503.866</b>

<sup>α</sup> Patrz uwaga 11.

<sup>β</sup> Odpowiada głównie opłatom za retrocesję z funduszy docelowych i zwrotowi podatku VAT.

<sup>∞</sup> Patrz uwaga 2g.

## Zestawienie operacji i zmian aktywów netto za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2009

	Legg Mason Euroland Cash Fund (Euro)	Legg Mason Euroland Bond Fund <sup>δ</sup> (Euro)	Legg Mason Euroland Equity Fund (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund <sup>α</sup> (USD)
<b>Aktywa netto na początku roku</b>	<b>65.247.968</b>	<b>5.266.404</b>	<b>17.113.849</b>	<b>2.917.405</b>
<b>Dochód</b>				
Dochód z odsetek (uwaga 2c)	1.542.416	96.397	1.059	–
Dochód z dywidend (uwaga 2d)	–	–	577.307	28.236
Inne dochody <sup>γ</sup>	–	–	–	18.117
<b>Dochód ogółem</b>	<b>1.542.416</b>	<b>96.397</b>	<b>578.366</b>	<b>46.353</b>
<b>Wydatki</b>				
Oplaty za zarządzanie (uwaga 5)	235.165	17.340	228.830	53.509
Oplaty za audyt i koszty prawne	84.341	250	27.594	11.051
Oplaty za usługi powiernicze, dla agenta transferowego i administracyjne (uwaga 4)	88.037	3.014	28.992	10.734
Oplaty za publikacje i druk	69.306	2.848	20.447	9.117
Oplaty dla urzędów nadzorczych	41.689	2.133	16.139	6.281
Podatki (uwaga 6)	4.180	526	7.905	1.867
Oplaty dla Zarządu i składki ubezpieczeniowe	4.287	206	1.300	470
Koszty finansowania (uwaga 7)	–	74	106	–
Wydatki początkowe (uwaga 2h)	–	–	–	1.476
Oplaty za fuzje i likwidacje (uwaga 11)	–	11.557	–	–
<b>Wydatki ogółem</b>	<b>527.005</b>	<b>37.948</b>	<b>331.313</b>	<b>94.505</b>
<b>Dochód (straty) netto z inwestycji</b>	<b>1.015.411</b>	<b>58.449</b>	<b>247.053</b>	<b>(48.152)</b>
<b>Zrealizowany zysk (strata) netto:</b>				
ze sprzedaży inwestycji (uwagi 2a, 2e)	(843.410)	(2.183.110)	(2.977.376)	(264.563)
z terminowych kontraktów walutowych typu forward (uwaga 2f)	–	34.223	–	–
z kontraktów typu future (uwaga 2f)	–	4.721	–	–
z kontraktów na opcje (uwaga 2f)	–	(3.345)	–	–
<b>Zmiana netto niezrealizowanej zwyżki (zniżki):</b>				
z inwestycji (uwaga 2b)	2.893.637	2.016.183	5.524.384	1.332.130
z terminowych kontraktów walutowych typu forward	–	(42.091)	–	–
z kontraktów typu future	–	8.384	–	–
z kontraktów na opcje	–	(10.730)	–	–
<b>Zmiana netto aktywów netto wskutek prowadzenia operacji w ciągu roku</b>	<b>3.065.638</b>	<b>(117.316)</b>	<b>2.794.061</b>	<b>1.019.415</b>
Wpływy z subskrypcji	6.091.654	37.789	973.159	5.539.369
Wyплаты za umorzenia	(34.428.226)	(5.186.877)	(3.413.100)	(2.055.906)
<b>Wpływy netto/(wpłaty) z subskrypcji i umorzeń</b>	<b>(28.336.572)</b>	<b>(5.149.088)</b>	<b>(2.439.941)</b>	<b>3.483.463</b>
Wyplata dywidendy (uwaga 10)	(169.235)	–	(77.115)	(1.233)
<b>Aktywa netto na koniec roku</b>	<b>39.807.799</b>	<b>–</b>	<b>17.390.854</b>	<b>7.419.050</b>

<sup>γ</sup> Odpowiada dochodowi z retrocesji.

<sup>δ</sup> Zlikwidowano 15 maja 2009. Patrz uwaga 11.

<sup>α</sup> Patrz uwaga 11.

## Zestawienie operacji i zmian aktywów netto za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2009 – (cd)

	Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund <sup>α</sup> (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund <sup>α</sup> (USD)	Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund <sup>α</sup> (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Performance Fund <sup>α</sup> (USD)
<b>Aktywa netto na początku roku</b>	<b>8.311.535</b>	<b>3.761.750</b>	<b>8.873.508</b>	<b>1.129.795</b>
<b>Dochód</b>				
Dochód z odsetek (uwaga 2c)	1.242	–	1.638	–
Dochód z dywidend (uwaga 2d)	210.619	99.894	153.617	36.705
Inne dochody <sup>γ</sup>	42.557	54.801	58.774	17.939
<b>Dochód ogółem</b>	<b>254.418</b>	<b>154.695</b>	<b>214.029</b>	<b>54.644</b>
<b>Wydatki</b>				
Oplaty za zarządzanie (uwaga 5)	279.632	153.413	293.156	41.586
Oplaty za audyt i koszty prawne	53.016	24.138	46.172	6.624
Oplaty za usługi powiernicze, dla agenta transferowego i administracyjne (uwaga 4)	48.776	27.604	50.440	7.208
Oplaty za publikacje i druk	30.756	18.972	32.338	7.611
Oplaty dla urzędów nadzorczych	25.164	14.718	26.399	5.569
Podatki (uwaga 6)	4.646	5.680	7.904	1.457
Oplaty dla Zarządu i składki ubezpieczeniowe	2.127	1.130	2.139	305
Koszty finansowania (uwaga 7)	337	–	362	–
Wydatki początkowe (uwaga 2h)	808	1.476	808	987
Oplaty za fuzje i likwidacje (uwaga 11)	–	–	–	–
<b>Wydatki ogółem</b>	<b>445.262</b>	<b>247.131</b>	<b>459.718</b>	<b>71.347</b>
<b>Dochód (straty) netto z inwestycji</b>	<b>(190.844)</b>	<b>(92.436)</b>	<b>(245.689)</b>	<b>(16.703)</b>
<b>Zrealizowany zysk (strata) netto:</b>				
ze sprzedaży inwestycji (uwagi 2a, 2e)	(810.557)	(371.977)	(1.426.330)	(233.969)
z terminowych kontraktów walutowych typu forward (uwaga 2f)	–	–	–	–
z kontraktów typu future (uwaga 2f)	–	–	–	–
z kontraktów na opcje (uwaga 2f)	–	–	–	–
<b>Zmiana netto niezrealizowanej zwyżki (zniżki):</b>				
z inwestycji (uwaga 2b)	6.010.615	4.297.654	8.166.137	1.391.416
z terminowych kontraktów walutowych typu forward	–	–	–	–
z kontraktów typu future	–	–	–	–
z kontraktów na opcje	–	–	–	–
<b>Zmiana netto aktywów netto wskutek prowadzenia operacji w ciągu roku</b>	<b>5.009.214</b>	<b>3.833.241</b>	<b>6.494.118</b>	<b>1.140.744</b>
Wpływy z subskrypcji	33.290.490	18.456.285	32.862.930	4.408.453
Wyплаты za umorzenia	(9.258.756)	(4.785.160)	(7.854.677)	(1.174.349)
<b>Wpływy netto/(wpłaty) z subskrypcji i umorzeń</b>	<b>24.031.734</b>	<b>13.671.125</b>	<b>25.008.253</b>	<b>3.234.104</b>
Wyplata dywidendy (uwaga 10)	(283.475)	(6.782)	(225.757)	(6.000)
<b>Aktywa netto na koniec roku</b>	<b>37.069.008</b>	<b>21.259.334</b>	<b>40.150.122</b>	<b>5.498.643</b>

<sup>γ</sup> Odpowiada dochodowi z retrocesji.

<sup>α</sup> Patrz uwaga 11.

## Zestawienie operacji i zmian aktywów netto za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2009 – (cd)

	Legg Mason Multi-Manager Performance Fund <sup>α</sup> (Euro)	Ogółem <sup>∞</sup> (USD)
<b>Aktywa netto na początku roku</b>	<b>4.147.512</b>	<b>164.140.423 <sup>‡</sup></b>
<b>Dochód</b>		
Dochód z odsetek (uwaga 2c)	1.525	2.359.127
Dochód z dywidend (uwaga 2d)	142.212	1.719.752
Inne dochody <sup>γ</sup>	65.954	330.869
<b>Dochód ogółem</b>	<b>209.691</b>	<b>4.409.748</b>
<b>Wydatki</b>		
Oplaty za zarządzanie (uwaga 5)	259.907	2.133.813
Oplaty za audyt i koszty prawne	41.346	404.402
Oplaty za usługi powiernicze, dla agenta transferowego i administracyjne (uwaga 4)	41.876	420.209
Oplaty za publikacje i druk	27.500	298.539
Oplaty dla urzędów nadzorczych	22.400	218.715
Podatki (uwaga 6)	5.634	53.187
Oplaty dla Zarządu i składki ubezpieczeniowe	1.734	18.825
Koszty finansowania (uwaga 7)	–	1.262
Wydatki początkowe (uwaga 2h)	1.168	7.933
Oplaty za fuzje i likwidacje (uwaga 11)	–	16.581
<b>Wydatki ogółem</b>	<b>401.565</b>	<b>3.573.466</b>
<b>Dochód (straty) netto z inwestycji</b>	<b>(191.874)</b>	<b>836.282</b>
<b>Zrealizowany zysk (strata) netto:</b>		
ze sprzedaży inwestycji (uwagi 2a, 2e)	(941.175)	(14.044.323)
z terminowych kontraktów walutowych typu forward (uwaga 2f)	–	49.101
z kontraktów typu future (uwaga 2f)	–	6.773
z kontraktów na opcje (uwaga 2f)	–	(4.799)
<b>Zmiana netto niezrealizowanej zwwyżki (zniżki):</b>		
z inwestycji (uwaga 2b)	7.569.880	53.192.655
z terminowych kontraktów walutowych typu forward	–	(60.390)
z kontraktów typu future	–	12.029
z kontraktów na opcje	–	(15.395)
<b>Zmiana netto aktywów netto wskutek prowadzenia operacji w ciągu roku</b>	<b>6.436.831</b>	<b>39.971.933</b>
Wpływy z subskrypcji	33.726.826	181.897.748
Wyплаты za umorzenia	(7.634.353)	(105.257.015)
<b>Wpływy netto/(wpłaty) z subskrypcji i umorzeń</b>	<b>26.092.473</b>	<b>76.640.733</b>
Wyplata dywidendy (uwaga 10)	(105.340)	(1.249.223)
<b>Aktywa netto na koniec roku</b>	<b>36.571.476</b>	<b>279.503.866</b>

<sup>γ</sup> Odpowiada dochodowi z retrocesji.

<sup>∞</sup> Patrz uwaga 2g.

<sup>‡</sup> Bilans otwarcia został sporządzony przy zastosowaniu kursów walutowych z dnia 31 grudnia 2009. Takie same aktywa połączone przy zastosowaniu kursu walutowego obowiązującego 31 grudnia 2008 dawały kwotę 161.928.211 USD.

<sup>α</sup> Patrz uwaga 11.

# Informacje o aktywach netto na dzień 31 grudnia 2009 r., 2008 r. i 2007 r.

		Legg Mason Select Conservative Portfolio <sup>α</sup> (Euro)	Legg Mason Select Conservative Portfolio <sup>α</sup> (GBP)	Legg Mason Select Conservative Portfolio <sup>α</sup> (USD)	Legg Mason Select Balanced Portfolio <sup>α</sup> (Euro)
<b>Wartość aktywów netto na</b>	<b>31 grudnia 2009 r.</b>	–	–	–	–
	<b>31 grudnia 2008 r.</b>	28.744.303	702.295	5.493.600	31.370.877
	<b>31 grudnia 2007 r.</b>	57.806.944	1.454.323	15.305.077	61.428.006

## Wartość aktywów netto w przeliczeniu na tytuł uczestnictwa na 31 grudnia 2009 r.

Klasa A					
Udziały kapitalizacyjne	–	–	–	–	–
Udziały dystrybucyjne	–	–	–	–	–
Klasa B					
Udziały kapitalizacyjne	–	–	–	–	–
Klasa C					
Udziały kapitalizacyjne	–	–	–	–	–
Udziały dystrybucyjne	–	–	–	–	–

## Wartość aktywów netto w przeliczeniu na tytuł uczestnictwa na 31 grudnia 2008 r.

Klasa A					
Udziały kapitalizacyjne	6,84	14,01	131,42	6,07	
Udziały dystrybucyjne	5,52	–	103,99	5,55	
Klasa B					
Udziały kapitalizacyjne	6,67	–	–	5,91	
Klasa C					
Udziały kapitalizacyjne	6,48	–	–	5,74	
Udziały dystrybucyjne	–	–	–	–	

## Wartość aktywów netto w przeliczeniu na tytuł uczestnictwa na 31 grudnia 2007 r.

Klasa A				
Udziały kapitalizacyjne	7,94	15,12	155,57	7,78
Udziały dystrybucyjne	6,55	–	125,58	7,20
Klasa B				
Udziały kapitalizacyjne	7,77	–	–	7,61
Klasa C				
Udziały kapitalizacyjne	7,57	–	–	7,41
Udziały dystrybucyjne	–	–	–	–

## Liczba pozostałych tytułów uczestnictwa na 31 grudnia 2009 r.

Klasa A				
Udziały kapitalizacyjne	–	–	–	–
Udziały dystrybucyjne	–	–	–	–
Klasa B				
Udziały kapitalizacyjne	–	–	–	–
Klasa C				
Udziały kapitalizacyjne	–	–	–	–
Udziały dystrybucyjne	–	–	–	–

<sup>α</sup> Patrz uwaga 11.

# Informacje o aktywach netto na dzień 31 grudnia 2009 r., 2008 r. i 2007 r. – (cd)

		Legg Mason Select Balanced Portfolio <sup>α</sup> (GBP)	Legg Mason Select Balanced Portfolio <sup>α</sup> (USD)	Legg Mason Select Growth Portfolio <sup>α</sup> (Euro)	Legg Mason Select Growth Portfolio <sup>α</sup> (GBP)
<b>Wartość aktywów netto na</b>	<b>31 grudnia 2009 r.</b>	–	–	–	–
	<b>31 grudnia 2008 r.</b>	818.680	19.811.577	15.029.539	842.697
	<b>31 grudnia 2007 r.</b>	1.740.166	36.788.740	31.619.782	1.528.966

## Wartość aktywów netto w przeliczeniu na tytuł uczestnictwa na 31 grudnia 2009 r.

Klasa A					
Udziały kapitalizacyjne		–	–	–	–
Udziały dystrybucyjne		–	–	–	–
Klasa B					
Udziały kapitalizacyjne		–	–	–	–
Klasa C					
Udziały kapitalizacyjne		–	–	–	–
Udziały dystrybucyjne		–	–	–	–

## Wartość aktywów netto w przeliczeniu na tytuł uczestnictwa na 31 grudnia 2008 r.

Klasa A					
Udziały kapitalizacyjne		12,80	118,30	5,25	11,42
Udziały dystrybucyjne		–	103,41	5,15	–
Klasa B					
Udziały kapitalizacyjne		–	–	5,12	–
Klasa C					
Udziały kapitalizacyjne		–	–	4,97	–
Udziały dystrybucyjne		–	–	–	–

## Wartość aktywów netto w przeliczeniu na tytuł uczestnictwa na 31 grudnia 2007 r.

Klasa A					
Udziały kapitalizacyjne		14,51	155,36	7,48	13,58
Udziały dystrybucyjne		–	137,33	7,36	–
Klasa B					
Udziały kapitalizacyjne		–	–	7,35	–
Klasa C					
Udziały kapitalizacyjne		–	–	7,13	–
Udziały dystrybucyjne		–	–	–	–

## Liczba pozostałych tytułów uczestnictwa na 31 grudnia 2009 r.

Klasa A					
Udziały kapitalizacyjne		–	–	–	–
Udziały dystrybucyjne		–	–	–	–
Klasa B					
Udziały kapitalizacyjne		–	–	–	–
Klasa C					
Udziały kapitalizacyjne		–	–	–	–
Udziały dystrybucyjne		–	–	–	–

<sup>α</sup> Patrz uwaga 11.

## Informacje o aktywach netto na dzień 31 grudnia 2009 r., 2008 r. i 2007 r. – (cd)

	Legg Mason Select Growth Portfolio <sup>α</sup> (USD)	Legg Mason Select Enhanced Growth Portfolio <sup>α</sup> (Euro)	Legg Mason Select Enhanced Growth Portfolio <sup>α</sup> (USD)	Legg Mason Euroland Cash Fund (Euro)
<b>Wartość aktywów netto na</b>	<b>31 grudnia 2009 r.</b>	–	–	39.807.799
	<b>31 grudnia 2008 r.</b>	3.033.942	11.426.084	65.247.968
	<b>31 grudnia 2007 r.</b>	6.099.032	16.402.751	150.451.202

### Wartość aktywów netto w przeliczeniu na tytuł uczestnictwa na 31 grudnia 2009 r.

Klasa A				
Udziały kapitalizacyjne	–	–	–	133,28
Udziały dystrybucyjne	–	–	–	103,59
Klasa B				
Udziały kapitalizacyjne	–	–	–	–
Klasa C				
Udziały kapitalizacyjne	–	–	–	–
Udziały dystrybucyjne	–	–	–	–

### Wartość aktywów netto w przeliczeniu na tytuł uczestnictwa na 31 grudnia 2008 r.

Klasa A				
Udziały kapitalizacyjne	106,07	4,52	66,83	123,29
Udziały dystrybucyjne	102,31	4,51	–	99,94
Klasa B				
Udziały kapitalizacyjne	–	–	–	–
Klasa C				
Udziały kapitalizacyjne	–	4,27	–	–
Udziały dystrybucyjne	–	–	–	–

### Wartość aktywów netto w przeliczeniu na tytuł uczestnictwa na 31 grudnia 2007 r.

Klasa A				
Udziały kapitalizacyjne	156,14	7,19	112,99	123,80
Udziały dystrybucyjne	150,60	7,19	–	103,79
Klasa B				
Udziały kapitalizacyjne	–	7,10	–	–
Klasa C				
Udziały kapitalizacyjne	–	6,86	–	–
Udziały dystrybucyjne	–	–	–	–

### Liczba pozostałych tytułów uczestnictwa na 31 grudnia 2009 r.

Klasa A				
Udziały kapitalizacyjne	–	–	–	266.753,338
Udziały dystrybucyjne	–	–	–	41.084,441
Klasa B				
Udziały kapitalizacyjne	–	–	–	–
Klasa C				
Udziały kapitalizacyjne	–	–	–	–
Udziały dystrybucyjne	–	–	–	–

<sup>α</sup> Patrz uwaga 11.

## Informacje o aktywach netto na dzień 31 grudnia 2009 r., 2008 r. i 2007 r. – (cd)

	Legg Mason Euroland Bond Fund <sup>α</sup> (Euro)	Legg Mason Euroland Equity Fund (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Income Fund <sup>α</sup> (USD)	Legg Mason Multi-Manager Income Fund <sup>α</sup> (Euro)
<b>Wartość aktywów netto na</b>	<b>31 grudnia 2009 r.</b>	–	17.390.854	–
	<b>31 grudnia 2008 r.</b>	5.266.404	17.113.849	6.981.430
	<b>31 grudnia 2007 r.</b>	11.089.966	41.822.608	19.553.558
<b>Wartość aktywów netto w przeliczeniu na tytuł uczestnictwa na 31 grudnia 2009 r.</b>				
Klasa A				
Udziały kapitalizacyjne	–	96,15	–	–
Udziały dystrybucyjne	–	88,22	–	–
Klasa B				
Udziały kapitalizacyjne	–	91,90	–	–
Klasa C				
Udziały kapitalizacyjne	–	85,61	–	–
Udziały dystrybucyjne	–	84,21	–	–
<b>Wartość aktywów netto w przeliczeniu na tytuł uczestnictwa na 31 grudnia 2008 r.</b>				
Klasa A				
Udziały kapitalizacyjne	100,73	80,11	98,02	101,55
Udziały dystrybucyjne	77,17	75,31	–	97,18
Klasa B				
Udziały kapitalizacyjne	99,25	77,19	–	–
Klasa C				
Udziały kapitalizacyjne	95,48	72,12	96,49	98,63
Udziały dystrybucyjne	–	71,57	–	–
<b>Wartość aktywów netto w przeliczeniu na tytuł uczestnictwa na 31 grudnia 2007 r.</b>				
Klasa A				
Udziały kapitalizacyjne	124,14	140,94	105,24	107,13
Udziały dystrybucyjne	98,15	133,84	103,32	104,68
Klasa B				
Udziały kapitalizacyjne	122,64	136,99	103,51	–
Klasa C				
Udziały kapitalizacyjne	118,44	128,29	–	104,82
Udziały dystrybucyjne	–	160,73	–	–
<b>Liczba pozostałych tytułów uczestnictwa na 31 grudnia 2009 r.</b>				
Klasa A				
Udziały kapitalizacyjne	–	78.726,376	–	–
Udziały dystrybucyjne	–	40.023,121	–	–
Klasa B				
Udziały kapitalizacyjne	–	123,722	–	–
Klasa C				
Udziały kapitalizacyjne	–	73.188,551	–	–
Udziały dystrybucyjne	–	160,733	–	–

<sup>α</sup> Patrz uwaga 11.

# Informacje o aktywach netto na dzień 31 grudnia 2009 r., 2008 r. i 2007 r. – (cd)

		Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund <sup>a</sup> (USD)	Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund <sup>a</sup> (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund <sup>a</sup> (USD)	Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund <sup>a</sup> (Euro)
<b>Wartość aktywów netto na</b>	<b>31 grudnia 2009 r.</b>	7.419.050	37.069.008	21.259.334	40.150.122
	<b>31 grudnia 2008 r.</b>	2.917.405	8.311.535	3.761.750	8.873.508
	<b>31 grudnia 2007 r.</b>	5.805.303	31.865.756	10.295.687	33.774.450
<b>Wartość aktywów netto w przeliczeniu na tytuł uczestnictwa na 31 grudnia 2009 r.</b>					
Klasa A					
Udziały kapitalizacyjne		104,58	107,52	99,74	105,75
Udziały dystrybucyjne		98,42	101,35	94,19	99,92
Klasa B					
Udziały kapitalizacyjne		–	107,15	–	105,40
Klasa C					
Udziały kapitalizacyjne		101,00	103,55	96,19	101,85
Udziały dystrybucyjne		–	–	–	–
<b>Wartość aktywów netto w przeliczeniu na tytuł uczestnictwa na 31 grudnia 2008 r.</b>					
Klasa A					
Udziały kapitalizacyjne		90,08	91,04	81,85	85,49
Udziały dystrybucyjne		86,40	88,13	78,79	82,39
Klasa B					
Udziały kapitalizacyjne		–	–	–	–
Klasa C					
Udziały kapitalizacyjne		87,64	88,34	79,54	82,95
Udziały dystrybucyjne		–	–	–	–
<b>Wartość aktywów netto w przeliczeniu na tytuł uczestnictwa na 31 grudnia 2007 r.</b>					
Klasa A					
Udziały kapitalizacyjne		108,54	110,55	113,30	115,04
Udziały dystrybucyjne		105,73	108,57	110,81	112,85
Klasa B					
Udziały kapitalizacyjne		–	–	–	–
Klasa C					
Udziały kapitalizacyjne		106,28	108,07	110,85	112,46
Udziały dystrybucyjne		–	–	–	–
<b>Liczba pozostałych tytułów uczestnictwa na 31 grudnia 2009 r.</b>					
Klasa A					
Udziały kapitalizacyjne		66.997,801	184.333,859	206.238,257	251.856,224
Udziały dystrybucyjne		689,118	100.740,786	4.271,883	111.140,950
Klasa B					
Udziały kapitalizacyjne		–	624,039	–	1.092,463
Klasa C					
Udziały kapitalizacyjne		3.409,117	67.340,947	2.978,985	22.539,111
Udziały dystrybucyjne		–	–	–	–

<sup>a</sup> Patrz uwaga 11.

# Informacje o aktywach netto na dzień 31 grudnia 2009 r., 2008 r. i 2007 r. – (cd)

	Legg Mason Multi-Manager Performance Fund <sup>a</sup> (USD)	Legg Mason Multi-Manager Performance Fund <sup>a</sup> (Euro)	Legg Mason Multi-Manager Opportunity Fund <sup>a</sup> (USD)	Legg Mason Multi-Manager Opportunity Fund <sup>a</sup> (Euro)
<b>Wartość aktywów netto na</b>	<b>31 grudnia 2009 r.</b>	5.498.643	36.571.476	–
	<b>31 grudnia 2008 r.</b>	1.129.795	4.147.512	1.114.864
	<b>31 grudnia 2007 r.</b>	3.863.866	14.115.225	6.213.181
<b>Wartość aktywów netto w przeliczeniu na tytuł uczestnictwa na 31 grudnia 2009 r.</b>				
Klasa A				
Udziały kapitalizacyjne	97,99	105,76	–	–
Udziały dystrybucyjne	93,52	101,57	–	–
Klasa B				
Udziały kapitalizacyjne	–	–	–	–
Klasa C				
Udziały kapitalizacyjne	94,57	101,91	–	–
Udziały dystrybucyjne	–	–	–	–
<b>Wartość aktywów netto w przeliczeniu na tytuł uczestnictwa na 31 grudnia 2008 r.</b>				
Klasa A				
Udziały kapitalizacyjne	77,26	82,32	71,04	74,22
Udziały dystrybucyjne	74,77	80,21	70,06	72,28
Klasa B				
Udziały kapitalizacyjne	–	–	–	–
Klasa C				
Udziały kapitalizacyjne	75,21	79,93	66,24	72,09
Udziały dystrybucyjne	–	–	–	–
<b>Wartość aktywów netto w przeliczeniu na tytuł uczestnictwa na 31 grudnia 2007 r.</b>				
Klasa A				
Udziały kapitalizacyjne	117,68	121,52	119,80	123,43
Udziały dystrybucyjne	115,69	120,38	119,04	122,41
Klasa B				
Udziały kapitalizacyjne	–	–	–	–
Klasa C				
Udziały kapitalizacyjne	115,01	118,91	117,44	120,84
Udziały dystrybucyjne	–	–	–	–
<b>Liczba pozostałych tytułów uczestnictwa na 31 grudnia 2009 r.</b>				
Klasa A				
Udziały kapitalizacyjne	49.946,789	258.718,792	–	–
Udziały dystrybucyjne	4.503,873	63.730,073	–	–
Klasa B				
Udziały kapitalizacyjne	–	–	–	–
Klasa C				
Udziały kapitalizacyjne	1.938,833	26.853,678	–	–
Udziały dystrybucyjne	–	–	–	–
<sup>a</sup> Patrz uwaga 11.				

# Uwagi do sprawozdań finansowych na 31 grudnia 2009

## 1. Opis spółki

Legg Mason Managed Solutions SICAV (dalej zwana „Spółką”) to spółka typu Société d’Investissement à Capital Variable, założona w Luksemburgu 22 lipca 1997 zgodnie z przepisami prawa Wielkiego Księstwa Luksemburga.

Spółka jest przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), zgodnie z częścią I ustawy wydanej w Luksemburgu 20 grudnia 2002.

Spółka jest funduszem parasolowym w tym sensie, że dzieli się na poszczególne podfundusze, z których każdy stanowi portfel aktywów (dalej zwany „Podfunduszem”). Udziały w danym Podfunduszu są podzielone na różne klasy w celu uwzględnienia różnych postanowień dotyczących subskrypcji oraz wykupu przepisów i (lub) opłat i należności, którym podlegają, jak również ich dostępność dla określonych rodzajów inwestorów.

W niektórych klasach oferta jest dodatkowo podzielona na akcje, dla których, według uznania Spółki, mogą zostać zadeklarowane dywidendy lub może nastąpić reinwestycja zysków („akcje akumulacyjne”) oraz akcje uprawnione do wypłaty dywidendy („akcje z dywidendą”).

Od 31 grudnia 2009 Spółka oferuje dwie rodziny Podfunduszy, z których każdy zaspokaja inne potrzeby inwestorów.

Seria podfunduszy klasy aktywów składa się z dwóch podfunduszy:

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

Podfundusze Managed Solutions Multi-Manager obejmują 6 podfunduszy:

- Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)
- Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)
- Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)
- Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)
- Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)
- Legg Mason Managed Solutions SICAV Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)

Spółka może w przyszłości utworzyć nowe podfundusze i nowe klasy akcji.

Aktywa Spółki są oddzielone od aktywów innych wspólnie zarządzanych podmiotów.

Rok obrachunkowy Spółki kończy się 31 grudnia każdego roku.

## 2. Streszczenie istotnych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę są zgodne z obowiązującymi w Luksemburgu wymogami prawnymi i regulacyjnymi odnoszącymi się do funduszy inwestycyjnych.

### a) Waluty obce

Sprawozdania finansowe i księgi rachunkowe każdego podfunduszu są wyrażone w walucie referencyjnej danego podfunduszu. Transakcje w walutach innych niż waluta podfunduszu są przeliczane na walutę podfunduszu na podstawie kursów walut obowiązujących w dniu transakcji.

Aktywa i pasywa wyrażone w innych walutach są przeliczane według kursu wymiany na dzień bilansowy. Wszelkie wynikające z tego zyski lub straty są ujmowane w Zestawieniu operacji oraz zmian w aktywach netto w pozycji „Zrealizowany zysk netto/(strata) na sprzedaży inwestycji”.

Główne kursy walut stosowane na dzień 31 grudnia 2009:

1 USD =	EUR	0,696986
	GBP	0,62459
	JPY	92,999984

### b) Inwestycyjne papiery wartościowe

Papiery wartościowe notowane na oficjalnej giełdzie lub będące przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym wycenia się na podstawie ostatniego kursu dostępnego na rynku.

Jeżeli dany papier wartościowy jest notowany na kilku giełdach, obowiązuje ostatnia dostępna cena sprzedaży na giełdzie, która stanowi jego główny rynek. W przypadku papierów wartościowych, dla których handel na giełdzie jest słaby, a obrót na rynku wtórnym odbywa się pomiędzy dealerami, którzy jako główni animatorzy rynku oferują ceny w reakcji na warunki rynkowe, Zarząd Spółki może podjąć decyzję o wartości tych papierów wartościowych zgodnie z cenami tak ustalonymi. Papiery wartościowe o stałym dochodzie są wyceniane na podstawie najnowszej dostępnej ceny średniej z danej giełdy lub ostatniej dostępnej ceny średniej oferowanej przez animatorów rynku, którzy stanowią główny rynek dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe, które nie są notowane na żadnej giełdzie ani nie są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, wycenia się według ostatniej ceny dostępnej na rynku. Jeśli taka cena rynkowa nie istnieje, są one wyceniane w dobrej wierze przez Spółkę zgodnie z takimi zasadami ostrożnej wyceny, jakie Zarząd Spółki może określić, i na podstawie uzasadnionych przewidywalnych cen sprzedaży.

Aktywa płynne i instrumenty rynku pieniężnego są wyceniane według ich wartości nominalnej z naliczonym oprocentowaniem lub na podstawie zamortyzowanego kosztu. W przypadku instrumentów krótkoterminowych (w szczególności instrumentów dyskontowych) o zapadalności poniżej 90 dni, wartość instrumentu oparta na koszcie netto zakupu jest stopniowo dostosowywana do jego ceny odkupu, a zwrot inwestycji obliczany na podstawie kosztu nabycia netto jest utrzymywany na stałym poziomie. W przypadku istotnych zmian warunków rynkowych podstawa wyceny inwestycji jest dostosowana do nowych wyników rynkowych. Aktywa denominowane w walucie innej niż waluta, w której zostanie wyrażona wartość aktywów netto, zostaną przeliczone według obowiązującej stawki rynkowej, jak określono w punkcie (a) powyżej. W tym kontekście należy wziąć pod uwagę instrumenty zabezpieczające wykorzystane do pokrycia ryzyka walutowego.

Jeżeli jest to niemożliwe lub niewłaściwe, aby dokonać wyceny zgodnie z powyższymi zasadami, z uwagi na szczególne okoliczności, takie jak ukryte ryzyko kredytowe, Zarząd Spółki jest uprawniony do korzystania z innych powszechnie uznanych zasad wyceny, które mogą być badane przez biegłego rewidenta Spółki w celu osiągnięcia właściwej wyceny aktywów ogółem Spółki.

Różnicę między ceną nabycia papierów wartościowych a ich wartością rynkową na dzień bilansowy ujmuje się w zestawieniu aktywów netto w pozycji „Niezrealizowany zysk (strata)”. Wszelkie zmiany w różnicy między ceną nabycia papierów wartościowych na koniec roku a ich wartością rynkową w tym terminie uznaje się w Zestawieniu operacji oraz zmian w aktywach netto w pozycji „Zmiany netto z niezrealizowanej zwyżki/znizki z inwestycji”.

Transakcje papierami wartościowymi są ujmowane w dniu zakupu lub zbycia papierów wartościowych. Zakupy papierów wartościowych są rejestrowane według kosztu, który obejmuje również prowizje maklerskie. Jednostki lub udziały w podstawowych otwartych funduszach inwestycyjnych są wyceniane według ich dostępnej wartości aktywów netto pomniejszonej o należne opłaty.

#### c) Dochód z odsetek

Przychody z tytułu odsetek obejmują oprocentowanie stosowane w odniesieniu do obligacji i oprocentowanie rachunków bankowych. Są one naliczane codziennie, od kwot brutto. Podatek jest potrącany z dochodu brutto.

#### d) Dochód z dywidend

Dywidendy są rozliczane według stanu na ostatni dzień nabywania praw do dywidendy i bez wszelkich bezzwrotnych podatków potrącanych u źródła.

#### e) Zrealizowane zyski i straty na sprzedaży inwestycji

Zrealizowane zyski i straty obejmują zysk lub stratę wynikającą ze zbycia papierów wartościowych w ciągu roku i różnice wynikające z wyceny pozostałych aktywów i pasywów wyraźnych w walutach obcych.

Zyski lub straty kapitałowe określa się na podstawie średniej ważonej kosztu sprzedanych papierów wartościowych.

#### f) Instrumenty pochodne

Finansowe instrumenty pochodne notowane na oficjalnej giełdzie lub będące przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym wycenia się na podstawie ostatniego dostępnego kursu.

Pochodne instrumenty finansowe, które nie są notowane na żadnej oficjalnej giełdzie papierów wartościowych ani żadnym innym rynku regulowanym, będą wyceniane codziennie, w sposób wiarygodny i możliwy do zweryfikowania, zgodnie z praktyką rynkową.

#### Terminowe kontrakty walutowe typu forward

Niezrealizowane terminowe kontrakty walutowe, jeżeli istnieją, są wyceniane na dzień zamknięcia w odniesieniu do przyszłego kursu wymiany mającego zastosowanie do pozostałego okresu obowiązywania kontraktu.

Niezrealizowany wzrost lub spadek na otwartych terminowych kontraktach walutowych jest obliczany jako różnica między kursem kontraktu i przyszłym kursem w momencie zamknięcia transakcji w dniu wyceny. Niezrealizowana aprecjacja lub deprecjacja z takich umów jest ujawniana w zestawieniu aktywów netto w pozycji „Niezrealizowana aprecjacja/(deprecjacja) netto z terminowych kontraktów walutowych”.

Zrealizowany zysk/(strata) z terminowych kontraktów walutowych jest ujawniony w Zestawieniu operacji oraz zmian w aktywach netto w pozycji „Zrealizowany zysk/(strata) z terminowych kontraktów walutowych”.

#### Kontrakty typu future

Niezrealizowane kontrakty terminowe, jeżeli istnieją, są wyceniane według cen zamknięcia lub ostatniej dostępnej ceny rynkowej instrumentów.

Niezrealizowana aprecjacja lub deprecjacja z kontraktów terminowych jest ujawniana w zestawieniu aktywów netto w pozycji „Niezrealizowana aprecjacja/(deprecjacja) netto z kontraktów terminowych”. Wszelkie rachunki marż są ujmowane w pozycji „Marże transakcji terminowych i depozyty opcji”.

Zrealizowany zysk/(strata) z kontraktów terminowych jest ujawniony w Zestawieniu operacji oraz zmian w aktywach netto w pozycji „Zrealizowany zysk/(strata) z kontraktów terminowych”.

#### Kontrakty na opcje

Niezrealizowane kontrakty na opcje, jeżeli istnieją, są wyceniane według cen zamknięcia lub ostatniej dostępnej ceny rynkowej instrumentów.

Wartość rynkowa kontraktów na opcje jest zawarta w zestawieniu aktywów netto w pozycji „Opcje według wartości rynkowej”. Wszelkie rachunki depozytów są ujmowane w pozycji „Marże transakcji terminowych i depozyty opcji”.

Zrealizowany zysk/(strata) z kontraktów na opcje jest ujawniony w Zestawieniu operacji oraz zmian w aktywach netto w pozycji „Zrealizowany zysk/(strata) z kontraktów na opcje”.

#### g) Łączne dane liczbowe

Połączone zestawienie aktywów netto i połączone zestawienie operacji oraz zmian w aktywach netto jest wyrażone w dolarach amerykańskich i jest przedstawione wyłącznie w celach informacyjnych.

W tym celu odpowiednie zestawienia poszczególnych podfunduszy zostały przeliczone na dolary amerykańskie po kursie obowiązującym na dzień bilansowy.

#### h) Wydatki początkowe

Wydatki związane z utworzeniem Spółki i jej Podfunduszy zostały skapitalizowane w podfunduszach i amortyzowane w okresie nieprzekraczającym pięciu lat, metodą liniową.

### 3. Konsolidacja i wspólne zarządzanie aktywami

Spółka Zarządzająca może inwestować i zarządzać całością lub częścią portfela aktywów przy użyciu wspólnych technik zarządzania inwestycyjnego, wraz z Legg Mason Funds Investment Series (Luksemburg), w celu sprawnego zarządzania portfelem. Podfundusz korzystający ze wspólnych metod zarządzania inwestycjami przenosi wszystkie lub część swoich aktywów do puli (lub wspólnego rachunku inwestycyjnego) aktywów, z zastrzeżeniem, że takie aktywa są odpowiedzialne w odniesieniu do polityki inwestycyjnej danej puli. Podfundusz otrzymuje w zamian spekulatywne jednostki puli reprezentujące pewną część aktywów i pasywów puli. Od 31 grudnia 2009 udziały inwestycyjne w pulach zostały przydzielone do Podfunduszy na podstawie procentowego udziału każdego Podfunduszu w puli w tym dniu. Wszelkie ilości (udziały papierów wartościowych) zaokrąglono do najbliższej jednostki. W przypadkach, w których wykazano ilość 0, procentowa alokacja papieru wartościowego w Podfunduszu może dać w wyniku wartość ułamkową niższą od 0,5.

Dla celów zysków i strat spekulatywne jednostki puli posiadane przez Podfundusz określają proporcjonalny podział wyników, przychodów i wydatków z puli na każdy dzień określania wartości aktywów netto. Podziału zysków i strat jest rejestrowany w ewidencji księgowej Podfunduszu. Aktywa współzarządzane są zarządzane wspólnie tylko z aktywami, które mają być inwestowane zgodnie z celami inwestycyjnymi i identycznymi z celami współzarządzanych aktywów, w celu zapewnienia, że decyzja inwestycyjna jest w pełni zgodna z polityką inwestycyjną Podfunduszy. Aktywa współzarządzane są zarządzane wspólnie tylko z aktywami, dla których Bank Powierniczy jest również depozytariuszem, w celu zapewnienia, aby Bank Powierniczy mógł, w odniesieniu do Funduszu lub Podfunduszy, w pełni wykonywać swoje funkcje i obowiązki zgodnie z ustawą z 20 grudnia 2002 w sprawie przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania. Bank Powierniczy przez cały czas oddziela aktywa Funduszu od aktywów innych wspólnie zarządzanych podmiotów, a zatem jest w stanie w każdej chwili wskazać aktywa Funduszu i każdego Podfunduszu. Ponieważ podmioty wspólnie zarządzane mogą mieć strategie inwestycyjne, które nie są całkowicie identyczne z polityką inwestycyjną Podfunduszu, możliwe jest, że wprowadzona wspólna strategia może się okazać bardziej restrykcyjna niż strategia Podfunduszu.

Spółka zarządzająca może w dowolnym czasie i bez uprzedzenia zakończyć wspólne zarządzanie.

#### 4. Opłaty za usługi powiernicze, dla agenta transferowego i administracyjne

Łączna opłata roczna do 0,15% średnich dziennych aktywów netto funduszu jest wypłacana w odniesieniu do instytucji powierniczej, agencji transferowej, sekretarza rejestru i usług administracyjnych świadczonych przez Citibank International plc (Luxembourg Branch). Opłata jest naliczana dziennie i wypłacana comiesięcznie, z dołu.

#### 5. Opłaty za zarządzanie

Opłata za zarządzanie jest naliczana i rozdzielana między Spółkę Zarządzającą, Ogólnego Zarządcę Portfela i Doradców Inwestycyjnych, a także pośredników.

Opłata jest naliczana codziennie i wypłacana co miesiąc, z dołu, według obowiązujących stawek rocznych określonych poniżej, obliczanych na podstawie średniej dziennej aktywów netto przypadającej na poszczególne klasy każdego Podfunduszu w ciągu danego miesiąca.

Podfundusze	Akcje klasy A	Akcje klasy B	Akcje klasy C
Legg Mason Euroland Cash Fund	0,52%	–	–
Legg Mason Euroland Bond Fund	0,82%	0,72%	1,42%
Legg Mason Euroland Equity Fund	1,025%	0,825%	2,125%
Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)	0,90%	–	1,65%
Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (euro)	0,90%	0,90%	1,65%
Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)	1,00%	–	1,75%
Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (euro)	1,00%	1,00%	1,75%
Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)	1,05%	–	1,80%
Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (euro)	1,05%	–	1,80%

Na dzień 31 grudnia 2009 rzeczywiste stawki opłaty za zarządzanie na poziomie funduszu docelowego są następujące:

Fundusze docelowe	Opłaty za zarządzanie
AXA Rosenberg Equity Alpha Trust – US Equity Alpha Fund – A	0,70%
BlackRock Global Funds – Euro Bond Fund – A2	0,75%
BlackRock Global Funds – US Dollar Core Bond Fund – A2	0,90%
DWS Eurorenta	0,85%
Fidelity Funds – Euro Corporate Bond Fund – A	0,75%
Fidelity Funds – European Aggressive Fund – A	1,50%
Fidelity Funds – European High Yield Fund – A	1,00%
Fidelity Funds – Pacific Fund – A	1,50%
Fidelity Funds – US High Yield Fund – A	1,00%
Henderson Horizon Fund – Pan European Equity Fund – I2	1,00%
Invesco Emerging Markets Bond Fund – A	1,00%
Invesco Emerging Markets Bond Fund – AH	1,00%
Invesco Global Real Estate Securities Fund – C	0,80%
Invesco Global Real Estate Securities Fund – CH	0,80%
JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund – A	1,50%
JPMorgan Funds – Global Dynamic Fund – C	0,80%
Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Aggressive Growth Fund – A	1,30%
Legg Mason Global Funds PLC – ClearBridge US Appreciation Fund – A	1,25%
Legg Mason Global Funds PLC – Royce US Small Cap Opportunity Fund – A	1,50%
Legg Mason Global Funds PLC – Western Asset Global Multi Strategy Fund – A	1,10%
MFS Meridian Funds SICAV – European Equity Fund – I1	0,85%
Schroder International Selection Fund SICAV – US Dollar Bond – C	0,50%
SSgA Fixed Income Funds PLC – EMU Government Bond Index Fund – I	0,15%
SSgA Fixed Income Funds PLC – Euro Corporate Bond Index Fund – I	0,15%
SSgA Fixed Income Funds PLC – US Corporate Bond Index Fund – I	0,15%
SSgA Fixed Income Funds PLC – US Government Bond Index Fund – I	0,15%
Western Asset Liquidity Fund PLC – Western Asset Euro Liquidity Fund – C	0,35%
Western Asset Liquidity Fund PLC – Western Asset US Dollar Liquidity Fund – C	0,35%

#### 6. Podatki

Aktywa spółki są podlegają opodatkowaniu („taxe d’abonnement”) w Wielkim Księstwie Luksemburga według stawki 0,05% rocznie, płatnemu kwartalnie na podstawie wartości aktywów netto Spółki na koniec każdego kwartału, pod warunkiem że taki podatek nie jest należny od części zainwestowanej przez Spółkę w innych przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania w Luksemburgu (jeżeli takie przypadki występują). Obniżony podatek wynoszący 0,01% rocznie, zgodnie z artykułem 129 (2) pkt. a i d ustawy z dnia 20 grudnia 2002 w sprawie przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania, będzie miał zastosowanie do akcji klasy I, jak również funduszu Legg Mason Euroland Cash Fund.

#### 7. Koszty finansowania

Akcje klasy B są oferowane bez wstępnych opłat za sprzedaż. Jednak akcje klasy B podlegają warunkowej odroczonej opłacie od sprzedaży (CDSC), jeżeli akcje zostaną umorzone w ciągu czterech lat od daty zakupu. Opłata CDSC jest pobierana przez dystrybutora i wypłacana filii Legg Mason, Inc. („Sponsorowi”) na pokrycie kosztów wynikających ze świadczenia usług związanych z dystrybucją na rzecz Funduszu.

Za każdą subskrypcję akcji klasy B organizowaną przez Dystrybutora dla jego klientów Dystrybutor jest uprawniony do koncesji od sprzedaży klasy B za każdą rozliczoną sprzedaż akcji klasy B. Kwota koncesji od sprzedaży klasy B jest wypłacana przez Sponsora na rzecz Dystrybutora. Opłaty finansowe stanowią częściową rekompensatę wypłacaną Sponsorowi przez Spółkę Zarządzającą za jego wypłaty koncesji za sprzedaż akcji klasy B. Akcje klasy B podlegają opłacie rocznej do 1,00%, naliczanej dziennie i wypłacanej comiesięcznie.

#### 8. Zobowiązania dotyczące instrumentów pochodnych

Na dzień 31 grudnia 2009 spółka nie posiada nieuregulowanych zobowiązań dotyczących instrumentów pochodnych.

## 9. Zmiany w portfelu inwestycyjnym

Zmiany w portfelu inwestycyjnym w roku sprawozdawczym są dostępne dla akcjonariuszy w zarejestrowanej siedzibie firmy oraz w Banku Powierniczym.

## 10. Wyплаты dywidendy

Spółka Zarządzająca może okresowo ogłaszać wypłaty z dochodu netto z inwestycji i zrealizowanego zysku, zrealizowanych i niezrealizowanych zysków związanych z poszczególnymi Podfunduszami, pod warunkiem że aktywa netto spółki po wypłacie będą nie mniejsze od kwoty 1.250.000 EUR lub równowartości tej kwoty w dolarach amerykańskich. W ciągu roku wypłacono następujące dywidendy:

*Data bez ustalonej dywidendy: 3 czerwca 2009*

*Data wypłaty: 5 czerwca 2009*

<b>Podfundusze</b>	<b>Klasa</b>	<b>Waluta</b>	<b>Kwota na jednostkę</b>
Legg Mason Euroland Cash Fund	A	EUR	4,1641
Legg Mason Euroland Equity Fund	A	EUR	1,8697
Legg Mason Euroland Equity Fund	C	EUR	0,6544
Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)	A	USD	1,6937
Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)	A	EUR	2,4452
Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)	A	USD	1,5913
Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)	A	EUR	1,7483
Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)	A	USD	1,3333
Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)	A	EUR	1,2682

## 11. Istotne zdarzenia

Zarząd Spółki („Zarząd”) Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A., Spółka Zarządzająca Funduszem podjęła decyzję, zgodnie z art. 28 statutu funduszu, o likwidacji funduszu Legg Mason Euroland Bond Fund („Podfunduszu”) ponieważ Podfundusz doświadczał stałego spadku aktywów, który przyczyniał się do wzrostu całkowitego wskaźnika kosztów Funduszu. Te spadki to efekt istotnej dekonjunkury na światowych rynkach finansowych i utrzymującego się trendu umorzeń. W związku z tym zarząd zdecydował, że w najlepszym interesie pozostałych akcjonariuszy będzie likwidacja Podfunduszu w celu ich ochrony przed niekorzystnymi skutkami dalszego spadku aktywów. Skutecznej likwidacji Podfunduszu dokonano 15 maja 2009.

Zarząd podjął decyzję o połączeniu poniższych wchłoniętych Podfunduszy z przejmującymi Podfunduszami zgodnie z artykułem 28 statutu funduszu. Połączenia miały miejsce 22 maja 2009.

### **Podfundusze wchłaniane – jako Podfundusze Legg Mason Managed Solutions SICAV**

*Połączenie funduszu Legg Mason Multi-Manager Income Fund (Euro)*  
*Połączenie funduszu Legg Mason Multi-Manager Income Fund (USD)*  
*Połączenie funduszu Legg Mason Multi-Manager Opportunity Fund (Euro)*  
*Połączenie funduszu Legg Mason Multi-Manager Opportunity Fund (USD)*  
*Połączenie funduszu Legg Mason Select Balanced Portfolio (Euro)*  
*Połączenie funduszu Legg Mason Select Balanced Portfolio (GBP)*  
*Połączenie funduszu Legg Mason Select Balanced Portfolio (USD)*  
*Połączenie funduszu Legg Mason Select Conservative Portfolio (Euro)*  
*Połączenie funduszu Legg Mason Select Conservative Portfolio (GBP)*  
*Połączenie funduszu Legg Mason Select Conservative Portfolio (USD)*  
*Połączenie funduszu Legg Mason Select Enhanced Growth Portfolio (Euro)*  
*Połączenie funduszu Legg Mason Select Enhanced Growth Portfolio (USD)*  
*Połączenie funduszu Legg Mason Select Growth Portfolio (USD)*  
*Połączenie funduszu Legg Mason Select Growth Portfolio (Euro)*  
*Połączenie funduszu Legg Mason Select Growth Portfolio (GBP)*

### **Podfundusze przejmujące – jako Podfundusze Legg Mason Managed Solutions SICAV**

*z funduszem Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)*  
*z funduszem Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)*  
*z funduszem Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)*  
*z funduszem Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)*  
*z funduszem Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)*  
*z funduszem Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (Euro)*  
*z funduszem Legg Mason Multi-Manager Balanced Fund (USD)*  
*z funduszem Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)*  
*z funduszem Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (Euro)*  
*z funduszem Legg Mason Multi-Manager Conservative Fund (USD)*  
*z funduszem Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)*  
*z funduszem Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)*  
*z funduszem Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (USD)*  
*z funduszem Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)*  
*z funduszem Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro)*

## 12. Późniejsze zdarzenie

W styczniu 2010 roku został wydany nowy prospekt emisyjny.



**LEGG MASON**  
GLOBAL ASSET MANAGEMENT