

Rapport semestriel non révisé

Legg Mason

Global Funds FCP (Luxembourg)

Un Fonds Commun de Placement à compartiments
multiples de droit luxembourgeois

Pour la période close le 30 septembre 2011

Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg)
Un Fonds Commun de Placement de droit luxembourgeois
Rapport semestriel non révisé pour la période close le
30 septembre 2011

Table des Matières

Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg)	
Informations générales sur le Fonds	2
Informations destinées aux Porteurs de parts	3
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets et classification par secteur économique	
<i>Legg Mason Emerging Markets Equity Fund</i>	4
Etats financiers	
<i>Etat de l'actif net</i>	7
<i>Etat des opérations et des variations de l'actif net</i>	8
<i>Informations relatives à l'actif net</i>	9
Notes aux Etats financiers au 30 septembre 2011	11
Total Expense Ratio (TER)	15
Portfolio Turnover Rate (PTR)	16
Performance des compartiments par classe	17

Aucune souscription ne peut être reçue sur la base des états financiers. Les souscriptions ne seront valides que si elles sont effectuées sur la base du prospectus en vigueur.

Informations générales sur le Fonds

Société de gestion

Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A.
145, rue du Kiem
L-8030 Strassen, Grand-Duché de Luxembourg

Constitution

Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A., (la « Société de gestion ») a été constituée au Luxembourg le 26 mai 1988 sous la forme d'une Société anonyme de droit luxembourgeois pour une durée indéterminée.

Ses Statuts ont été déposés au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg et publiés au Mémorial le 25 juillet 1988. Ils ont été modifiés pour la dernière fois le 31 mars 2008.

La Société a pour objet social la création, l'administration, la commercialisation et la gestion d'un ou plusieurs OPCVM (organismes de placement collectif en valeurs mobilières) luxembourgeois ou étrangers remplissant les conditions de la directive 85/611/CEE et la prestation de services à des OPC (Organismes de Placement Collectif).

Conseil d'administration de la Société de gestion

Président

Joseph P. LaRocque
Directeur général
Legg Mason & Co. LLC
100 International Drive
Baltimore, MD 21202, Etats-Unis

Administrateurs

John Alldis
Directeur général
Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A.
145, rue du Kiem
L-8030 Strassen, Grand-Duché de Luxembourg

Brian Collins
Conseiller
Festina Lente
Herbert Road
Bray. Co. Wicklow, Irlande

Joseph M. Keane
Conseiller
15 Rathasker Heights
Nass. Co. Kildare, Irlande

Gestionnaires

La Société de gestion a nommé à ses frais les Gestionnaires suivants pour l'aider à gérer les actifs du Fonds:

Batterymarch Financial Management, Inc.
John Hancock Tower
200 Clarendon Street
Boston, MA 02116, Etats-Unis
(jusqu'au 10 juin 2011)

ClearBridge Advisors LLC
620 Eighth Avenue, 48th Floor
New York, NY 10018, Etats-Unis
(jusqu'au 10 juin 2011)

Legg Mason International Equities Ltd.
(opérant sous le nom de « Esemplia Emerging Markets »)
10 Exchange Square
Primrose Street, 9th Floor
Londres, EC2A 2EN, Royaume-Uni

Banque dépositaire, Agent administratif, Agent de transfert et de tenue des registres

Citibank International plc (Luxembourg Branch)
Atrium Business Park
31, Z.A. Bourmicht
L-8070 Bertrange, Grand-Duché de Luxembourg

Réviseur d'entreprises

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
400, Route d'Esch
L-1471 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

Informations générales sur le Fonds – (suite)

Concernant la distribution du Fonds en Allemagne

Les Statuts, le prospectus et le prospectus simplifié, les rapports annuel et semestriel, de même que les changements apportés aux portefeuilles d'investissement au cours de l'exercice considéré peuvent être obtenus gratuitement au siège social de l'agent représentant et payeur en Allemagne, à savoir:

Marcard, Stein & Co. AG
Ballindamm 36
20095 Hambourg, Allemagne

Concernant la distribution du Fonds en Suisse

Les Statuts, le prospectus et le prospectus simplifié, les rapports annuels et semestriels, de même que les changements apportés aux portefeuilles d'investissement au cours de l'exercice considéré peuvent être obtenus gratuitement au siège social de l'agent représentant et agent payeur en Suisse, à savoir:

BNP Paribas Securities Services, Paris
succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
8002 Zürich, Suisse

Informations destinées aux Porteurs de parts

Les rapports annuels révisés peuvent être consultés par les Porteurs de parts au siège social de la Société de gestion et auprès des agents payeurs et distributeurs dans les quatre mois qui suivent la clôture de l'exercice comptable. Les rapports semestriels non révisés sont également mis à disposition de la même manière dans les deux mois qui suivent la clôture de la période à laquelle ils se rapportent.

Legg Mason Emerging Markets Equity Fund

(libellé en USD)

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets
au 30 septembre 2011

Quantité/ Valeur nominale	Description	Valeur de marché	% de la VNI	Quantité/ Valeur nominale	Description	Valeur de marché	% de la VNI
Valeurs mobilières et instruments monétaires admis à une cote officielle							
Actions AUD							
1.820.000	African Petroleum Corp. Limited ⁽¹⁾	571.917	0,07				
		571.917	0,07				
Actions 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				
Actions 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				
Actions 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				
Actions 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				
Actions HUF							
241.158	OTP Bank Plc	3.750.706	0,47				
		3.750.706	0,47				
Actions 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 Tunggul 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				
Actions 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	lrvcl 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	Sterlite Industries India Limited	8.292.992	1,03				
2.451.850	Tata Motors Limited	8.055.350	1,00				
		69.789.855	8,66				
Actions 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				
Actions MXN							
1.903.100	Alsea 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				
Actions 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				
Actions PLN							
86.926	Jastrzebska Spolka Weglowa SA	2.354.262	0,29				
49.675	KGHM Polska Miedz SA	2.044.969	0,25				

Legg Mason Emerging Markets Equity Fund

Classification par secteur économique
au 30 septembre 2011

	% de la VNI
Banques	18,30
Production de pétrole et de gaz	11,89
Métaux non précieux	11,11
Semi-conducteurs	6,94
Services de télécommunications	6,25
Services financiers	3,43
Immobilier	3,39
Equipements électroniques	3,17
Restauration	2,87
Chimie	2,36
Ingénierie et construction	2,30
Commerce de détail	2,09
Assurance	2,05
Fer et Acier	1,93
Loisirs et divertissements	1,87
Equipements de télécommunications	1,59
Produits pharmaceutiques	1,49
Logiciels et services Internet	1,24
Alimentation	1,18
Construction automobile	1,00
Transport	1,00
Sociétés diversifiées	0,88
Machines	0,85
Logiciels	0,84
Métaux précieux	0,63
Services commerciaux	0,50
Services Publics – Electricité	0,49
Produits forestiers et papier	0,40
Matériaux de construction	0,37
Agriculture	0,24
Services médicaux	0,22
Diffusion, Radio et Télévision	0,15
Biotechnologie	0,14
Cosmétiques et soins de la personne	0,11
Autres secteurs	0,25
Total du portefeuille-titres	93,52
Autres actifs nets	6,48
Total de l'actif net	100,00

Etat de l'actif net au 30 septembre 2011

	Legg Mason Emerging Markets Equity Fund USD
Actif	
Investissements au coût d'acquisition	872.014.431
Moins-value non réalisée (note 2b)	(119.220.532)
Investissements à la valeur de marché (note 2b)	752.793.899
Actifs liquides	48.957.152
A recevoir sur souscription de parts	2.777.291
Dividendes à recevoir (note 2d)	2.510.715
A recevoir sur vente de titres	555.241
Revenu cumulé des prêts de titres	232.773
Total de l'actif	807.827.071
Passif	
Provisions sur charges	1.282.528
A payer sur achat de titres	1.233.542
A verser sur rachat de parts	351.920
Total du passif	2.867.990
Actif net	804.959.081

Etat des opérations et des variations de l'actif net pour la période close le 30 septembre 2011

	Legg Mason Global Equity Fund ^a USD	Legg Mason US Growth and Value Fund ^a USD	Legg Mason Emerging Markets Equity Fund USD	Combiné ^φ USD
Actif net au début de la période	24.248.319	13.878.927	1.069.384.449	1.107.511.695
Revenus				
Dividendes perçus (note 2d)	160.708	41.944	15.028.622	15.231.274
Autres revenus	6.545	24.704	8.301	39.550
Revenus d'intérêts (note 2c)	74	33	–	107
Revenus sur prêts de titres (note 2h)	–	–	428.834	428.834
Total des revenus	167.327	66.681	15.465.757	15.699.765
Frais				
Commissions de gestion (note 4)	62.862	39.516	3.277.193	3.379.571
Commissions du dépositaire, d'agent de transfert, de tenue des registres et d'administration (note 3)	7.083	3.947	866.330	877.360
Frais d'audit et juridiques	1.378	770	161.930	164.078
Frais de réglementation	580	512	39.356	40.448
Fiscalité (note 6)	221	123	64.110	64.454
Jetons de présence des administrateurs et frais d'assurance	122	72	7.600	7.794
Frais d'intérêts	5	7	10.210	10.222
Frais de publication et d'impression	–	–	62.043	62.043
Total des frais	72.251	44.947	4.488.772	4.605.970
Revenu net des placements	95.076	21.734	10.976.985	11.093.795
Gains/(pertes) net(te)s réalisé(e)s sur:				
Ventes de titres (notes 2a, 2e)	2.561.776	1.831.605	8.151.558	12.544.939
Contrats de change à terme (note 2f)	144	(4.476)	(1.894.164)	(1.898.496)
Variation nette des moins-values non réalisées sur:				
Investissements (note 2b)	(3.400.849)	(2.656.465)	(299.294.891)	(305.352.205)
Variation nette de l'actif net sur la période provenant des opérations	(743.853)	(807.602)	(282.060.512)	(283.611.967)
Produit des souscriptions	44.674	198.340	44.938.139	45.181.153
Paieiment des rachats	(23.546.739)	(13.269.665)	(27.276.817)	(64.093.221)
Produit net des souscriptions et rachats	(23.502.065)	(13.071.325)	17.661.322	(18.912.068)
Distributions de dividendes (note 9)	(2.401)	–	(26.178)	(28.579)
Actif net à la fin de la période	–	–	804.959.081	804.959.081

^a Se référer à la note 10.

^φ Se référer à la note 2g.

Informations relatives à l'actif net au 30 septembre 2011, au 31 mars 2011 et au 31 mars 2010

		Legg Mason Global Equity Fund ^a USD	Legg Mason US Growth and Value Fund ^a USD	Legg Mason Emerging Markets Equity Fund USD
Actif net au	30 septembre 2011			
	31 mars 2011	24.248.319	13.878.927	804.959.081
	31 mars 2010	26.665.467	14.700.920	1.069.384.449
Valeur nette d'inventaire par part au 30 septembre 2011				
Classe A Ordinaire				
USD		-	-	276,66
EUR		-	-	202,55
Classe A Distribution				
EUR		-	-	198,85
Classe C Ordinaire				
USD		-	-	256,28
EUR		-	-	187,60
Classe I Ordinaire				
USD		-	-	345,83
Classe M Ordinaire				
USD		-	-	407,85
Nombre de parts en circulation au 30 septembre 2011				
Classe A Ordinaire				
USD		-	-	194.598.110
EUR		-	-	4.610.885
Classe A Distribution				
EUR		-	-	19.605.449
Classe C Ordinaire				
USD		-	-	799.296
EUR		-	-	5.972.735
Classe I Ordinaire				
USD		-	-	1.437.236.015
Classe M Ordinaire				
USD		-	-	602.545.551

^a Se référer à la note 10.

Informations relatives à l'actif net au 30 septembre 2011, au 31 mars 2011 et au 31 mars 2010 – (suite)

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

^a Se référer à la note 10.

Notes aux Etats financiers au 30 septembre 2011

1. Description du Fonds

Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg), (le « Fonds ») a été constitué au Luxembourg sous la forme d'un fonds commun de placement à capital variable de droit luxembourgeois. Le Fonds est un Organisme de placement collectif (OPC) remplissant les conditions de la Partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010.

Le Fonds est un fonds de fonds dans la mesure où il se compose de plusieurs Compartiments différents, chacun d'entre eux représentant un portefeuille d'actifs distinct (un « Compartiment »).

Les Parts au sein d'un Compartiment particulier sont divisées en différentes classes pour satisfaire les différentes modalités applicables en matière de souscription et de rachat et/ou de commissions et de frais auxquelles elles sont soumises, ainsi qu'en matière d'accès réservé à certains types d'investisseurs.

Les Parts de Classe A, soumises à un droit d'entrée d'un maximum de 5% appliqué par les Intermédiaires, sont assorties d'une commission de gestion inférieure à celle des Parts de la Classe B et de la Classe C.

Les Parts de Classe B qui ne sont assujetties à aucun droit d'entrée, sont soumises à un droit d'entrée différé éventuel, ci-après (« DEDE ») (tel que décrit dans le prospectus) et sont assorties d'une commission de gestion supérieure à celle des Parts de Classe A. A la fin de la période, aucune Part de Classe B n'avait été émise.

Les Parts de Classe C, soumises à un droit d'entrée d'un maximum de 2,5% appliqué par les Intermédiaires, sont assorties d'une commission de gestion supérieure à celle des Parts de Classe A.

Les Parts de Classe I sont réservées aux investisseurs institutionnels et ne sont assujetties à aucun droit d'entrée. Elles sont assorties d'une commission de gestion dont le montant est déterminé par la Société de gestion.

Les Parts de Classe M ne sont soumises à aucun droit d'entrée, mais elles sont assorties d'une commission due à l'Agent administratif. L'utilisation des Parts de Classe M est réservée aux Gestionnaires de Legg Mason ou est laissée à la discrétion du Conseil d'administration de la Société de gestion.

Les Parts de Classe P sont ouvertes à l'investissement à leur Valeur nette d'inventaire unitaire; elles ne sont assujetties à aucun droit d'entrée et sont assorties d'une commission de gestion inférieure à celle des Parts des Classes A, B et C. Cependant, les investissements dans la Classe P sont soumis à un montant minimum de souscription de 2 millions USD ou son équivalent dans une autre devise librement convertible.

Chaque classe peut émettre des parts assorties de droits de distribution différents (« Sous-catégorie »: Parts ordinaires ou Parts de distribution) et les parts de chaque Sous-catégorie peuvent être souscrites dans diverses devises (« Devises de souscription »).

Au 30 septembre 2011 et à la suite de la fermeture du Legg Mason Global Equity Fund et du Legg Mason US Growth and Value Fund, le Fonds comprenait le Compartiment suivant:

- Legg Mason Emerging Markets Equity Fund

Les valeurs et autres actifs du Fonds sont séparés des actifs de la Société de gestion et des actifs des autres fonds de placement dont la gestion est confiée à cette dernière, et sont gérées dans l'intérêt, et pour le compte, des Porteurs de parts.

La Société de gestion peut, à l'avenir, créer de nouveaux Compartiments et classes de Parts.

L'exercice du Fonds est clos le 31 mars de chaque année.

2. Résumé des principales politiques comptables

Les politiques comptables du Fonds sont conformes aux dispositions légales et réglementaires applicables aux fonds d'investissement au Luxembourg.

a) Devises étrangères

Les états financiers et les livres comptables sont exprimés dans la devise du Compartiment. Les opérations réalisées dans des devises autres que la devise du Compartiment sont converties dans la devise du Compartiment en fonction des taux de change en vigueur à la date de l'opération concernée.

Les éléments d'actif et de passif libellés dans d'autres devises sont convertis au taux de change applicable à la date du bilan. Les plus-values ou moins-values en résultant sont constatées dans l'Etat des opérations et des variations de l'actif net à la rubrique intitulée « Gains/(pertes) net(te)s réalisé(e)s sur vente de titres ».

Les principaux taux de change utilisés au 30 septembre 2011 étaient les suivants:

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) Valeurs de placement

Les titres admis à la cote officielle d'une Bourse ou négociés sur un autre marché réglementé sont évalués sur la base du dernier cours disponible. Si une valeur est cotée sur différents marchés, l'évaluation sera fondée sur la cotation du marché principal de cette valeur. Les titres à revenu fixe sont évalués sur la base du dernier cours moyen disponible à la Bourse correspondante ou du cours moyen des dernières cotations disponibles fournies par les teneurs de marché constituant le marché principal de ces titres.

Les valeurs non cotées et les valeurs cotées sur un marché réglementé pour lesquelles le dernier prix de vente n'est pas représentatif de leur juste valeur sont évaluées sur la base de leur prix de réalisation probable déterminé avec prudence et de bonne foi par la Société de gestion.

Les actifs liquides, les instruments du marché monétaire et les effets à court terme (spécialement les effets escomptables) ayant une échéance inférieure à 90 jours sont valorisés à leur valeur nominale majorée des intérêts courus ou selon la méthode du coût amorti. Dans le cas d'effets à court terme (spécialement les effets escomptables) ayant une échéance inférieure à 90 jours, la valeur de l'instrument fondée sur le prix net d'acquisition est progressivement régularisée en fonction de son prix de rachat, le rendement de l'investissement calculé sur le prix net d'acquisition étant maintenu constant. En cas de changement significatif des conditions du marché, la base d'évaluation de l'investissement est ajustée en fonction des nouveaux rendements offerts sur le marché.

Tous les autres actifs liquides sont valorisés en fonction de leurs cours de marché applicables. Les actifs libellés dans une devise autre que la devise d'expression d'une Sous-classe donnée sont réévalués sur la base du taux de change applicable indiqué au point (a) ci-dessus.

Si, en raison de circonstances particulières telles que des risques de crédit difficilement définissables, il était impossible ou déraisonnable de procéder à une évaluation en appliquant les règles et principes énoncés ci-dessus, la Société de gestion serait en droit de faire appel à d'autres principes d'évaluation généralement reconnus et vérifiables par le Réviseur d'entreprises du Fonds afin d'obtenir une évaluation réaliste de ce que représente l'actif total du Fonds.

La différence entre le coût des titres et leur valeur de marché à la date du bilan est reprise dans l'Etat de l'actif net à la rubrique intitulée « Plus/(moins)-value non réalisée ».

Toute variation intervenue dans la différence entre le coût des titres détenus en portefeuille en fin d'exercice et leur valeur de marché à cette même date est constatée dans l'Etat des opérations et des variations de l'actif net à la rubrique intitulée « Variation nette de la plus/ (moins-value) non réalisée sur investissements ».

Les opérations sur titres sont constatées à la date à laquelle le titre a été acheté ou vendu. Les achats de titres sont constatés au prix coûtant auquel sont ajoutées les commissions de courtage.

Les actions ou les parts détenues dans des fonds de placement à capital variable sous-jacents seront évaluées à leur dernière Valeur nette d'inventaire, minorée de tous frais applicables.

c) Revenus d'intérêt

Les revenus d'intérêt comprennent les intérêts recueillis sur les obligations et les comptes en banque. Les revenus bruts cumulés sont constatés sur une base journalière. Un impôt à la source (précompte) est acquitté sur les revenus bruts.

d) Dividendes perçus

Les dividendes sont comptabilisés sur une base ex-dividende à leur valeur nette, déduction faite de tout impôt à la source (précompte) non récupérable.

e) Gains et pertes réalisés sur la vente d'investissements

Les gains et pertes réalisés comprennent d'une part les plus-values ou moins-values issues de la vente de titres au cours de l'exercice et, d'autre part, les différences résultant de la réévaluation des éléments d'actif et de passif exprimés en devises étrangères.

Les plus-values ou moins-values de cession sont déterminées sur la base du coût moyen pondéré des titres vendus.

f) Instruments dérivés

Les instruments financiers dérivés admis à la cote officielle d'une Bourse ou négociés sur un autre Marché réglementé sont évalués sur la base du dernier cours disponible.

Les instruments financiers dérivés qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs ou qui ne sont pas négociés sur un autre marché réglementé seront évalués quotidiennement d'une manière fiable et vérifiable, conformément aux pratiques existantes sur le marché.

Contrats de change à terme

Les éventuels contrats de change à terme non dénoués sont évalués la date de clôture en se référant au taux de change à terme applicable à la durée de vie résiduelle du contrat.

Les plus-values ou moins-values non réalisées sur les contrats de change à terme non encore dénoués sont égales à la différence entre le taux spécifié dans le contrat et le taux à terme applicable à la fermeture des bureaux le jour d'évaluation. Les plus-values/(moins-values) non réalisées sur ces contrats sont indiquées dans l'Etat de l'actif net à la rubrique intitulée « Plus/(moins)-value nette non réalisée sur contrats de change à terme ».

Les plus-values/(moins-values) réalisées sur les contrats de change à terme sont indiquées dans l'Etat des opérations et des variations de l'actif net à la rubrique intitulée « Gains/(pertes) net (te)s réalisé(e)s sur contrats de change à terme ».

Contrats à terme

Les contrats à terme n'ayant pas encore été dénoués, le cas échéant, sont évalués aux prix de marché applicables à la clôture de la Bourse ou au dernier prix de marché disponible pour les instruments en question.

Les plus-values/(moins-values) non réalisées sur les contrats à terme sont indiquées dans l'Etat de l'actif net à la rubrique intitulée « Plus/(moins)-value nette non réalisée sur contrats à terme ». Tous les comptes de marge sont inclus dans le poste « Marges sur contrats à terme et dépôts d'options ».

Les plus-values/(moins-values) réalisées sur les contrats à terme sont indiquées dans l'Etat des opérations et des variations de l'actif net à la rubrique intitulée « Gains/(pertes) net(te)s réalisé(e)s sur contrats à terme ».

Options

Les contrats d'options n'ayant pas encore été dénoués, le cas échéant, sont évalués aux prix de marché applicables à la clôture de la Bourse ou au dernier prix de marché disponible pour les instruments en question.

La valeur de marché des contrats d'options est indiquée dans l'Etat de l'actif net à la rubrique intitulée « Options à la valeur de marché ». Tous les comptes de dépôt sont inclus dans le poste « Marges sur contrats à terme et dépôts d'options ».

Les plus-values/(moins-values) réalisées sur les contrats d'options sont indiquées dans l'Etat des opérations et des variations de l'actif net à la rubrique intitulée « Gains/(pertes) net(te)s réalisé(e)s sur options ».

Contrats de swap

Les contrats de swap n'ayant pas encore été dénoués, le cas échéant, sont évalués aux prix de marché applicables à la clôture de la Bourse ou au dernier prix de marché disponible pour les instruments en question.

Les plus-values/(moins-values) non réalisées sur les contrats de swap sont indiquées dans l'Etat de l'actif net à la rubrique intitulée « Plus/(moins)-value nette non réalisée sur contrats de swap ». Tous les intérêts courus sont constatés à la rubrique intitulée « Intérêts courus sur contrats de swap ».

Les plus-values/(moins-values) réalisées sur les contrats de swap sont indiquées dans l'Etat des opérations et des variations de l'actif net à la rubrique intitulée « Gains/(pertes) net(te)s réalisé(e)s sur contrats de swap ».

g) Chiffres consolidés

L'Etat consolidé des opérations et variations de l'actif net est exprimé en dollars américains (« USD ») et il est fourni uniquement à titre informatif.

h) Prêt de titres

Conformément aux dispositions de la Circulaire 08/356 de la CSSF, chaque Compartiment peut, afin de diminuer les risques, réduire les coûts et produire des rendements supplémentaires, conclure des contrats de prêt de titres par le biais d'un système de prêt standardisé organisé par une chambre de compensation reconnue ou d'un système de prêt organisé par une institution financière spécialisée dans ce genre d'opérations, sous réserve de règles de contrôle prudentiel considérées par la CSSF comme étant équivalentes à celles prescrites par le Droit communautaire. Lorsqu'il conclut des opérations de prêt de titres, le Compartiment doit recevoir une garantie dont la valeur est, pendant la durée de vie du contrat, au moins équivalente à la valeur globale des titres prêtés, sous la forme d'actifs liquides ou de titres émis ou garantis par un pays Membre de l'OCDE, ses organes de représentation locale ou par des institutions supranationales et organismes au niveau de l'UE, d'une région ou international et bloqués au bénéfice du Compartiment jusqu'à l'arrivée à échéance de l'opération de prêt de titres. Le Compartiment peut également recevoir une garantie sous la forme d'actions émises par un émetteur de premier ordre, incluses dans un indice local important et cotées ou négociées sur un marché réglementé d'un Etat membre de l'UE ou sur la Bourse d'un Etat membre de l'OCDE, ou tout autre titre qualifié, conformément à la Circulaire 08/356 de la CSSF. Les opérations de prêt de titres ne peuvent dépasser 50% de la valeur de marché cumulée des titres du Compartiment. Cette limite ne s'appliquera pas lorsque le Compartiment est habilité à tout moment à résilier le contrat et à obtenir la restitution des titres prêtés. Les opérations de prêt de titres ne peuvent avoir une durée supérieure à 30 jours. Le Compartiment n'est pas habilité à prêter des titres servant d'instruments sous-jacents liés à des instruments financiers dérivés ou qui ont été acceptés dans le cadre d'accords de prise en pension. Les titres utilisés pour fournir une couverture au titre des instruments dérivés ou du taux de change d'une devise ne sont pas considérés comme étant liés audit instrument dérivé. Les garanties en espèces reçues par le Compartiment au titre de ces opérations sont réinvesties.

Tout revenu complémentaire issu des opérations de prêt de titres conclues est cumulé uniquement au bénéfice des Compartiments ayant prêté les titres.

Au 30 septembre 2011, la valeur de marché des titres prêtés était la suivante:

Compartiment	Valeur de marché des titres prêtés (USD)
Legg Mason Emerging Markets Equity Fund	36.900.277

3. Commissions du dépositaire, d'agent de transfert, de tenue des registres et d'administration

Une commission annuelle forfaitaire de 0,15% calculée sur l'actif net moyen déterminé quotidiennement est payée en rémunération des services rendus par Citibank International plc (Luxembourg Branch) pour assurer la garde, le transfert et l'administration des actifs du Fonds. Cette commission est calculée quotidiennement et versée mensuellement à terme échu.

4. Commissions de gestion

Une commission de gestion est prélevée et ensuite reversée à la Société de gestion, aux Gestionnaires, aux Conseillers en investissement, ainsi qu'aux Intermédiaires.

Cette commission est calculée quotidiennement et versée mensuellement à terme échu au taux annuel applicable indiqué ci-dessous; elle est calculée sur la base de l'actif net moyen quotidien attribuable pendant le mois concerné à chaque classe de Parts de chaque Compartiment.

Compartiments	Parts de classe	Parts de classe	Parts de classe	Parts de classe
	A	C	M	I
Série Actions				
Legg Mason Global Equity Fund ^a	1,42%	2,17%	0,02%	–
Legg Mason US Growth and Value Fund ^a	1,42%	2,17%	–	0,67%
Legg Mason Emerging Markets Equity Fund	1,92%	2,67%	0,02%	0,80%

5. Frais de dilution

La Société de gestion peut appliquer des frais de dilution s'élevant à un maximum de 1% de la Valeur nette d'inventaire des Parts achetées/rachetées afin de refléter les charges fiscales et les frais de négociation encourus à l'achat/réalisation des actifs du Compartiment aux fins d'éviter aux Porteurs de parts existants/restants de devoir les supporter. Ces frais de dilution ainsi prélevés restent acquis au Compartiment concerné.

Ce montant est repris dans l'Etat des opérations et des variations de l'actif net à la rubrique intitulée « Paiement des rachats »/« Produit des souscriptions ».

Aucun frais de dilution n'a été appliqué à la période close le 30 septembre 2011.

6. Fiscalité

Le Fonds est un fonds de placement enregistré au Luxembourg et en tant que tel dispensé de tout impôt à l'exception d'une taxe d'abonnement. Cette taxe d'abonnement, dont le montant est fixé à 0,05% par an et payable trimestriellement, est imposée sur l'actif net du Fonds par l'Etat luxembourgeois et est calculée trimestriellement sur la base de la valeur nette d'inventaire de chaque Compartiment le dernier jour du trimestre. Une taxe réduite de 0,01% par an est applicable pour la Classe I.

7. Autres engagements sur instruments dérivés

Au 30 septembre 2011, le Fonds n'avait aucun autre engagement en cours sur instruments dérivés.

8. Modifications du portefeuille-titres

Les modifications apportées au portefeuille-titres pendant l'exercice considéré peuvent être consultées par les Porteurs de parts au siège social de la Société de gestion et de la Banque dépositaire.

9. Distribution de dividendes

La Société de gestion peut déclarer périodiquement des distributions prélevées sur le revenu net d'investissement ainsi que sur les profits et pertes réalisés attribuables à chaque Compartiment.

Au cours de la période du 1er avril 2011 au 30 septembre 2011, le Fonds a constaté les dividendes suivants (Classe A de distribution):

Compartiments	Devise	Montant par Part
Legg Mason Global Equity Fund ^a	EUR	0,5470
Legg Mason Emerging Markets Equity Fund	EUR	0,8810

^a Se référer à la note 10.

10. Evènements importants

La fusion de 2 compartiments de Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg) (les « Compartiments absorbés ») avec les Compartiments de Legg Mason Global Funds Plc (les « Compartiments absorbants »), telle qu'indiquée dans le tableau ci-dessous, avec effet au 10 juin 2011, a été approuvée dans le cadre des assemblées extraordinaires par classe qui ont eu lieu le 19 avril 2011:

Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg) Compartiments absorbés	Legg Mason Global Funds Plc Compartiments absorbants
<i>Fusion de Legg Mason Global Equity Fund</i>	avec Legg Mason Batterymarch Global Equity Fund
<i>Fusion de Legg Mason US Growth and Value Fund</i>	avec Legg Mason ClearBridge US Appreciation Fund

Total Expense Ratio (TER)

Cet indice exprime l'ensemble des commissions et frais imputés au fur et à mesure sur la fortune du fonds (charges d'exploitation), à titre rétrospectif en un pourcentage de la fortune du fonds.

La méthode de calcul se base sur celle de la réglementation suisse.

$TER = \text{Charges d'exploitation} / \text{Fortune nette moyenne} \times 100$

TER pour la période du 1er octobre 2010 au 30 septembre 2011:

Classe	Legg Mason Emerging Markets Equity Fund
Classe A Ordinaire EUR	2,19%
Classe A Ordinaire USD	2,19%
Classe A Ordinaire JPY	—
Classe A Distribution EUR	2,19%
Classe C Ordinaire EUR	2,94%
Classe C Ordinaire USD	2,94%
Classe C Ordinaire JPY	—
Classe I Ordinaire EUR	—
Classe I Ordinaire USD	1,03%
Classe I Ordinaire JPY	—
Classe M Ordinaire USD	0,23%

Portfolio Turnover Rate (PTR)

Le PTR (Portfolio Turnover Rate) est un indicateur de l'importance des frais accessoires occasionnés au placement collectif de capitaux lors de l'achat et de la vente de placements.

Ce ratio, exprimé en un pourcentage de la fortune moyenne nette du placement collectif de capitaux, donne une indication du nombre volontaire de transaction sur titres, non influencés par l'émission ou le rachat d'action du placement collectif de capitaux.

Le PTR est déterminé selon la procédure standard ci-après:

$$\text{PTR} = ((\text{Achats de titres} + \text{ventes de titres}) - (\text{Emissions de parts} + \text{rachats de parts})) / \text{Fortune nette moyenne} \times 100$$

PTR pour la période du 1er octobre 2010 au 30 septembre 2011:

Nom	Portfolio Turnover Rate (PTR) en %
Legg Mason Emerging Markets Equity Fund	107,44

Performance des compartiments par classe

Cet indice représente la progression de la Valeur Nette d'Inventaire au cours de la période du 1er avril 2011 au 30 septembre 2011.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Performance pour la période du 1er octobre 2010 au 30 septembre 2011:

Compartiment	Classe	Performance 1 an en %	Performance 3 ans en %	Performance 5 ans en %
Legg Mason Emerging Markets Equity Fund	Classe A Ordinaire EUR	(21,97)	3,61	(0,41)
	Classe A Ordinaire USD	(23,31)	2,04	0,74
	Classe A Distribution EUR	(21,96)	3,62	(0,40)
	Classe C Ordinaire EUR	(22,55)	2,84	(1,15)
	Classe C Ordinaire USD	(23,89)	1,28	(0,01)
	Classe I Ordinaire USD	(22,41)	3,23	1,93
	Classe M Ordinaire USD	(21,79)	4,06	2,75

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT