

LCL MGEST PEA

Rapport annuel Octobre 2012

FCP d' Amundi

Société de gestion : AMUNDI

Sous déléguataire de gestion comptable en titre: CACEIS FUND ADMINISTRATION FRANCE

Dépositaire : CACEIS BANK FRANCE

Commissaire aux comptes : PWC SELLAM

Rapport annuel Octobre 2012

LCL MGEST PEA

Objectif de gestion

L'objectif de gestion est d'offrir aux porteurs, sur un horizon de placement de 5 ans, une performance annualisée supérieure de 2% à celle du marché des actions européennes représenté par l'indice MSCI EUROPE 16NF

Orientation des placements

1. Stratégies utilisées

La stratégie utilisée consiste à déterminer un processus d'investissement et un processus de sélection des fonds et des gérants.

Le processus de sélection des fonds et des gérants externes repose sur une connaissance approfondie des fonds, de leurs contraintes et objectifs, ainsi que des équipes de gestion, de leur style, leurs modes opératoires et leurs positions, pour permettre une combinaison appropriée en fonction des anticipations des gérants d'Amundi.

Ce processus s'appuie sur une logistique performante en termes de stockage et de traitement de l'information et sur des moyens humains importants.

1-Constitution de la Base Coverage List et de la Core List

Les fonds éligibles sont répartis en groupes homogènes, en fonction de leur classe d'actifs et de leur philosophie d'investissement, à partir d'une analyse statistique de leur comportement passé. Au sein de chaque groupe, les fonds sont classés selon leur capacité à sur-performer avec un niveau de risque donné.

Nous faisons ensuite une analyse qualitative approfondie des fonds les mieux classés afin de confirmer l'intérêt de chaque fonds. La « Base Coverage List » rassemble l'ensemble des fonds conservés à l'issue de cette analyse. La « Core List » consiste en une sélection finale des meilleurs fonds de la Base Coverage List, qui seront ensuite utilisés pour construire le portefeuille.

2-Suivi de gérants :

Chaque contact avec un gérant (visite, point téléphonique, séminaire) fait l'objet d'un compte-rendu archivé dans une base de données dédiée. La réunion d'analyse hebdomadaire permet de synthétiser l'ensemble des informations et de réagir à tout changement significatif venant impacter un des gérants sélectionnés.

Classification AMF

Actions internationales

Affectation des résultats

- Capitalisation

Régime fiscal

Le fonds présente les conditions requises pour figurer dans un PEA.

Indicateur de référence

100% MSCI EUROPE 16 (EUR)
L'indice MSCI EUROPE 16NR représente la performance boursière d'environ 600 sociétés, situées dans 16 pays européens (Pays Bas, Belgique, Autriche, Italie, Grande Bretagne, Irlande, Suisse, Suède, Espagne, Grèce, Allemagne, Portugal, France, Finlande, Danemark, Norvège). Il est composé d'actions choisies dans une logique d'allocation géographique et sectorielle.

Cet indice est publié par Morgan Stanley Capital International et disponible sur www.msci.com.

Frais et commissions de gestion

- Frais de fonctionnement et de gestion facturés à l'OPCVM : 1,00% TTC maximum l'an de l'actif net (incluant tous les frais hors frais de transaction, de sur performance et frais liés aux investissements dans des OPCVM ou fonds d'investissement).

- Commissions et frais indirects prélevés sur l'actif net de l'OPCVM lors de l'investissement dans les OPCVM sous-jacents:

- Frais de fonctionnement et de gestion nets des rétrocessions versées à l'OPCVM: 1,20% TTC maximum de l'actif net.

- Commission de surperformance : néant.

Pour plus de précisions, se reporter à la note détaillée.

Processus d'investissement :

1-Elaboration d'un scénario de marché s'appuyant sur l'analyse fondamentale. Les perspectives macroéconomiques issues du Département de Recherche économique de Crédit Agricole S.A. servent de référence à l'élaboration de scénario de marché pour un horizon de 6 à 12 mois. Ces analyses sont comparées avec celles produites par une sélection de sociétés de gestion disposant de services économiques et stratégiques. Des analyses produites par une sélection de société de courtage sont également utilisées.

2-Allocation tactique

La réunion hebdomadaire de gestion permet d'analyser les comportements des marchés, d'évaluer les thèmes d'investissement et de décider collectivement des modifications éventuelles dans les portefeuilles.

3-Composition des portefeuilles

La connaissance approfondie de la politique de gestion suivie par chaque gérant permet de combiner de manière optimale les fonds sélectionnés en privilégiant les gérants dont le style de gestion répond le mieux à l'évolution anticipée du marché.

4-Contrôle de risque :

Les outils de suivi de portefeuilles permettent de suivre quotidiennement l'évolution des fonds gérés et des fonds utilisés, notamment le niveau de risque global de chaque portefeuille, les principaux facteurs de risque ainsi que la contribution au risque de chaque fonds utilisé.

Afin d'atteindre l'objectif de performance, à partir du processus décrit ci-dessus, l'équipe de gestion met en place 6 types de stratégies :

- Une stratégie d'allocation d'actifs entre les différents marchés d'actions (segmentation par zone géographique et par pays) et sous-marchés d'actions (segmentation par style de gestion et par taille de capitalisation) en fonction de l'analyse de la situation économique de chaque zone et de la valorisation de chaque segment de marché. Des stratégies particulières peuvent être développées, en fonction des anticipations, pour profiter de perspectives de croissance sur certains segments (petites ou moyennes capitalisations et secteurs industriels particuliers) et/ou de niveaux de valorisation attractifs (valeurs de rendement contre valeurs de croissance, valeurs spéculatives contre valeurs établies, ...).
- Un choix d'OPCVM ayant pour objectif de réaliser l'allocation d'actifs visée par la stratégie ci-dessus et d'apporter une valeur ajoutée significative du fait de la capacité des OPCVM sélectionnés à sur-performer les indices de références représentatifs des marchés et sous-marchés ainsi sélectionnés.
- Une gestion active du risque de change liée soit à l'exposition devise générée par les OPCVM sélectionnés (couverture de la position de change induite par les OPCVM achetés), soit à la nécessité de prendre une position de change afin de réaliser l'objectif de gestion.
- Une stratégie à partir de futures et dérivés actions de manière à donner plus de flexibilité à l'allocation d'actifs réalisée au travers des OPCVM sélectionnés et notamment l'utilisation d'instruments dérivés (futures,

options, swaps et change à terme) de maturité comparable à la durée de placement recommandée, pour ajuster l'exposition aux principaux marchés actions internationaux.

- Il sera possible de sous-exposer ou de sur-exposer le portefeuille aux marchés d'actions dans une limite comprise entre 60% et 120% de l'actif du fonds.
- Le fonds pourra utiliser des stratégies de type long/short ou stratégies de leverage ou de capital risque.

2. Description des actifs utilisés (hors dérivés)

- Actions :

Le fonds a vocation à être exposé par l'intermédiaire des OPCVM à 100% de l'actif aux marchés actions, avec un minimum d'exposition aux marchés actions de 60 % et un maximum de 120 % de l'actif net. Le fonds sera investi en permanence et à hauteur minimum de 90% de son actif net en parts ou actions d'OPCVM éligibles au PEA (Plan d'Épargne en Actions) composés eux-mêmes en permanence de plus de 75% d'actions de sociétés qui ont leur siège dans un Etat membre de la Communauté Européenne, ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace Economique Européen ayant conclu avec la France une convention fiscale qui contient une clause d'assistance administrative en vue de lutter contre la fraude ou l'évasion fiscale ; ce niveau minimum de détention permettant l'éligibilité au PEA. L'exposition aux pays d'Europe centrale et orientale (Bulgarie, Croatie, République Tchèque, Estonie, Géorgie, Hongrie, Kazakhstan, Lettonie, Lituanie, Pologne, Roumanie, Russie, Serbie, Slovaquie, Slovénie, Turquie, Ukraine, Albanie, Arménie, Azerbaïdjan, Belarus, Bosnie-Herzégovine, Kyrgystan, Macédoine, Moldavie, Tadjikistan, Turkménistan, Ouzbékistan.) est limitée à 25% de l'actif net. La répartition entre grandes, moyennes et petites capitalisations n'est pas prédéfinie, elle sera fonction des anticipations du gérant sans limite pré-établie.

- Produits de taux :

Le fonds pourra détenir de manière accessoire des OPCVM obligataires et/ou monétaires éligibles au PEA.

- Devises :

Toute devise de la zone OCDE pourra être utilisée. La gestion active du risque lié à l'achat et à la vente de devises se fait dans la limite d'un engagement total hors euro de 30% de l'actif net.

Détention d'actions ou parts d'autres OPCVM ou fonds d'investissement

Le Fonds peut détenir jusqu'à 100% de son actif en parts ou actions d'OPCVM ou fonds d'investissement suivants :

- Jusqu'à 100% en cumul de l'actif net (maximum réglementaire)

OPCVM pouvant investir jusqu'à 10% de leur actif en OPCVM ou fonds d'investissement : OPCVM français ou étrangers agréés conformément à la directive, OPCVM non conformes français à vocation générale, Fonds d'investissement faisant l'objet d'un accord bilatéral entre l'Autorité

des marchés financiers et leur autorité de surveillance.

- Jusqu'à 30% en cumul de l'actif net (maximum réglementaire)

OPCVM pouvant investir jusqu'à 10% de leur actif en OPCVM ou fonds d'investissement : OPC étrangers ou fonds d'investissement respectant les critères fixés par le Code Monétaire et Financier

- Jusqu'à 10% en cumul de l'actif net (maximum réglementaire):

OPCVM pouvant investir plus de 10% de leur actif en OPCVM ou fonds d'investissement, OPCVM nourricier conformes ou non, OPCVM bénéficiant d'une procédure allégée, FCPR dont FCPI, FCPR bénéficiant d'une procédure allégée, Fonds d'investissement de proximité, FCIMT, OPCI ou organismes étrangers ayants un objet équivalent.

Ces OPCVM et fonds d'investissement peuvent être gérés par la société de gestion ou une société liée. Le profil de risque de ces OPCVM est compatible avec celui de l'OPCVM.

3. Description des dérivés utilisés

- Nature des marchés d'intervention : réglementés, organisés, de gré à gré.
- Risques sur lesquels le gérant désire intervenir : action, change, autres risques.
- Natures des interventions, de l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion : couverture, exposition.
- Nature des instruments utilisés : futures : sur indices boursiers/actions, indices de volatilité; options : sur actions/indices boursiers, de change; swaps : de devises, sur actions/indices boursiers; change à terme : achat de devises à terme, vente de devises à terme
- Stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion :
 - * les contrats à terme sont utilisés (i) à l'achat et à la vente comme substituts, peu onéreux et liquides, aux titres vifs pour ajuster d'une part l'exposition globale du portefeuille aux marchés actions et d'autre part l'allocation géographique entre les différents pays (ii) à l'achat et ou à la vente sur les indices de volatilité des marchés d'actions, soit dans le but de protéger le portefeuille contre une hausse de la volatilité des marchés, soit pour l'exposer à la baisse de la volatilité.
 - * les options sur indices actions consistent (i) en des positions acheteuses d'options pour protéger le portefeuille contre une hausse de la volatilité des marchés, (ii) en des positions d'ajustement de l'exposition globale du portefeuille aux marchés d'actions (valeurs, secteurs et zones géographiques). Les éventuelles positions vendeuses nettes d'options sont suivies en temps réel dans les outils de gestion front-office et comptabilisées 'en delta' dans le ratio des engagements hors-bilan.
 - * les options de change sont utilisées pour ajuster l'allocation devises du portefeuille (gestion du risque de change) en exposant le portefeuille à une devise ou en couvrant l'exposition du portefeuille. Les éventuelles positions vendeuses nettes d'options sont suivies en temps réel dans les outils de gestion front-office et comptabilisées 'en delta' dans le ratio des engagements hors-bilan.
 - * les options de change sont utilisées pour ajuster l'allocation devises

du portefeuille (gestion du risque de change) en exposant le portefeuille à une devise ou en couvrant l'exposition du portefeuille. Les éventuelles positions vendeuses nettes d'options sont suivies en temps réel dans les outils de gestion front-office et comptabilisées 'en delta' dans le ratio des engagements hors-bilan.

* les swaps d'indices actions sont utilisés comme substitut aux titres vifs pour exposer ou couvrir le portefeuille face à l'évolution des indices actions lorsqu'ils se révèlent plus intéressants financièrement que ces derniers.

* les swaps de change sont utilisés de manière extensive pour gérer la trésorerie du portefeuille.

L'engagement issu des dérivés est limité à 100 % de l'actif net.

4. Description des titres intégrant des dérivés

Cette catégorie d'instruments ne sera pas utilisée.

5. Dépôts

L'OPCVM peut effectuer des dépôts d'une durée maximale de douze mois. Ces dépôts contribuent à la réalisation de l'objectif de gestion de l'OPCVM en lui permettant de gérer la trésorerie.

6. Emprunts d'espèces

L'OPCVM peut se trouver en position débitrice en raison des opérations liées à ses flux (investissements/désinvestissements en cours, opérations de souscription/rachat), dans la limite de 10% de l'actif net.

7. Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres

Ces opérations ne seront pas utilisées.

La somme de l'exposition à des risques résultant des engagements et des positions en titres vifs ne pourra excéder 120% de l'actif.

Profil de risque

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion.

Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

- Principaux risques liés à la classification :

- Risque actions,
- Risque de change,
- Risque de perte en capital.

- Principaux risques spécifiques liés à la gestion :

- Risque discrétionnaire,
- Risque lié à la sur exposition.

- Autres risques :

- Risque de contrepartie,

- Risque de taux,

- Risque de crédit.

Le détail des risques mentionnés dans cette rubrique se trouve dans la note détaillée.

Informations économiques et politique d'investissement

⌘ **Novembre 2011**

Après leur belle performance en octobre, les marchés actions ont été malmenés en novembre en raison de l'intensification de la crise de la dette souveraine dans la zone euro. Les espoirs soulevés par le plan anticrise de fin octobre ont été vite dissipés. La remontée des rendements obligataires italiens a signalé que la crise touchait désormais les grands pays de la zone, avec notamment l'Italie et l'Espagne en ligne de mire. Les inquiétudes des investisseurs ont été exacerbées par les menaces sur la notation AAA de la France, ainsi que l'échec de l'adjudication des Bunds, indiquant que la contagion a même gagné l'Allemagne.

Après avoir touché un point bas le 25 novembre, les marchés ont toutefois rebondi dans la dernière semaine du mois, portés par la publication des indicateurs encourageants aux Etats-Unis. Le dernier jour de novembre a vu une envolée spectaculaire des places boursières, déclenchée par l'action concertée des banques centrales pour résoudre la crise de liquidité. Grâce à ce sursaut, les marchés ont pu limiter leurs pertes sur le mois. Ainsi, l'indice MSCI Monde en dollar a clôturé sur un repli de 2,4 %, au lieu d'afficher une baisse à deux chiffres.

⌘ **Décembre 2011**

Plusieurs facteurs ont contribué au soutien des marchés : le sommet du 9 décembre qui s'est traduit par des avancées dans la gouvernance européenne, l'intervention de la BCE qui a abaissé de 25 bp son taux directeur et réalisé une opération de 490 milliards d'euros de refinancement des banques à 3 ans.

Du côté économique, les chiffres publiés sont contrastés traduisant un repli de l'activité économique mais dans des proportions encore mesurées (indices de confiance plutôt positifs aux Etats-Unis ainsi que l'indice de production industrielle en Allemagne).

Dans ce contexte, la performance des marchés actions est positive en décembre avec un MSCI Europe qui s'apprécie de 2,11%.

La légère contre performance du mois de décembre trouve sa principale source dans le fonds Alken European Opportunities qui cède 0,02% sur le mois en raison de la forte baisse de VW et Software AG mais également de la sous pondération du secteur pharma.

En revanche, à noter la bonne performance du fonds M&G Recovery UK, principale position du portefeuille, qui progresse de 4,61%.

Le biais prudent est maintenu avec une faible représentation des secteurs bancaires et cycliques au profit de secteur plus défensif.

⌘ **Janvier 2012**

Les marchés actions ont démarré l'année 2012 sur les chapeaux de roues, l'indice MSCI Europe a affiché un gain de 3,8% en €, sa meilleure performance de début d'année depuis 1994. La perspective d'un assouplissement synchronisé des politiques monétaires a favorisé un vif rebond de l'appétit pour le risque. Les opérations de refinancement à 3 ans par la BCE, qui ont dissipé les craintes de contagion dans la zone euro, couplées à la décision de la Fed de maintenir ses taux à un niveau exceptionnellement faible jusqu'à fin 2014, ont eu un impact décisif sur la confiance des investisseurs. Les performances du mois ont été marquées par une très forte dispersion : alors que les valeurs financières ou à bêta élevé ont réalisé des gains impressionnants, les secteurs défensifs ont clôturé dans le rouge.

Sur le mois de janvier, le fonds enregistre une nette sur performance en raison d'une sélection efficace à l'instar de Alken European Opportunities (+8,5%) qui a bénéficié de l'excellente performance de Seagate (7,8% du portefeuille). Par ailleurs les petites et moyennes valeurs ont bénéficié d'un regain de l'appétit pour le risque en progression de 7,2% sur le mois.

Le fonds Renaissance Europe fait parti des rares détracteurs sous performant de 1,2% son

référentiel en raison de sa faible exposition aux valeurs bancaires et cycliques.

⌘ Février 2012

Les marchés d'actions européens ont poursuivi leur mouvement de hausse soutenus par un environnement très favorable en termes de liquidités (synchronisation des politiques monétaires), la poursuite des bonnes nouvelles macro-économiques aux Etats-Unis et la publication de résultats annuels, dans l'ensemble, en ligne avec les attentes. L'indice MSCI Europe dividendes réinvestis progresse de 4,1% sur le mois. Les secteurs cycliques s'inscrivent à nouveau en tête des hausses, suivis par les financières qui bénéficient largement des effets positifs du LTRO de décembre et de la réouverture progressive des marchés du crédit.

Dans ce contexte le fonds LCL MGEST PEA affiche une nette sur performance qui est à associer à une sélection de sous jacents performante.

Par suite, les fonds ayant un biais petites et moyennes entreprises qui affichaient une progression de plus de 10% en cours de mois ont été cédés en arbitrage de fonds plus indicieux afin de cristalliser la performance. Il a été fait de même pour le fonds Alken European Opportunities.

Au final, le risque global a été réduit et se concentre désormais sur des produits peu sensibles au secteur bancaire et aux valeurs cycliques.

⌘ Mars 2012

Les marchés actions ont réalisé une belle performance au premier trimestre, avec le MSCI All Countries en hausse de plus de 12 % en dollar, dividendes réinvestis. Toutefois, le rallye boursier du début de l'année a trébuché en mars, sur fond de craintes sur les perspectives économiques. Une série de statistiques décevantes en Chine et en Europe ont souligné la fragilité de la reprise mondiale. Par ailleurs, les tensions sur les rendements obligataires dans les pays périphériques de l'Europe, notamment en Espagne, ont ravivé des inquiétudes sur la crise de la dette souveraine en zone euro. Le recul de l'appétit pour le risque a pénalisé les marchés émergents qui ont sous-performé, même s'ils affichent les plus fortes hausses depuis le début de l'année. Les craintes sur la croissance ont été exacerbées par le prix élevé du baril. En dépit d'un recul en fin de mois, sur les anticipations de l'utilisation des réserves stratégiques, le Brent a clôturé à 123 \$, en hausse de 14 % depuis la fin 2011.

Sur le mois, la performance du fonds progresse malgré la baisse de son référentiel. Cette bonne tenue est à associer au comportement des fonds ayant un biais croissance à l'instar de Renaissance Europe en hausse de 4,08% et de CCR Croissance Europe (1,7%). Seul le fonds M&G Recovery UK affiche un retard.

Nous conservons le biais prudent et continuons à construire progressivement la sur performance.

⌘ Avril 2012

Après un très bon premier trimestre, les marchés ont débuté le deuxième trimestre dans une ambiance de fébrilité. La résurgence de craintes sur la dette souveraine en zone euro, conjuguée aux indicateurs plus faibles que prévu aux Etats-Unis et aux chiffres du PIB chinois du premier trimestre, signalant la plus forte décélération de la croissance depuis trois ans, ont lourdement pesé sur les marchés pendant les deux premières semaines du mois. Les bons résultats trimestriels aux Etats-Unis ont permis aux marchés de reprendre des couleurs en fin de mois. Toutefois, malgré un rebond fin avril, les places boursières ont clôturé dans le rouge. Le marché américain s'est montré relativement résistant. Sur le plan sectoriel, les secteurs défensifs de la santé et de la consommation non-cyclique ont surperformé.

Le mois d'avril aura, à l'image du début de l'année, validé la pertinence de la sélection de fonds. Ainsi CCR Croissance Europe progresse de 1,38% sur le mois d'avril, EDR Europe Synergie (+0,91%), M&G Recovery (+2,36%). Cette bonne tenue permet d'afficher une progression de 9,43% depuis le début de l'année.

Le biais défensif est maintenu. A noter que de nombreux arbitrages ont été réalisés afin de concentrer les actifs sur des véhicules d'investissement plus proche de l'indice et de figer la sur performance engrangée.

⌘ Mai 2012

La Grèce et l'Espagne ont continué à monopoliser l'attention en mai : les élections législatives grecques le 6 mai n'ont pas permis d'aboutir à un gouvernement de coalition, obligeant les grecs à revenir devant les urnes le 17 juin. En Espagne, c'est la nationalisation de Bankia, 4^{ème} banque du pays, puis sa recapitalisation qui ont ravivé l'aversion pour le risque. La publication de données économiques décevantes n'a pas permis d'infléchir la tendance.

L'actualité chargée en zone euro au cours des prochaines semaines (élections en Grèce et en France, conseil européen fin juin, approbation du Mécanisme européen de stabilité en Allemagne) ne devrait pas favoriser un retour au calme à très court terme.

Dans ce contexte, la baisse est généralisée sur les marchés actions et est la plus sévère depuis août 2011 : -7% en zone euro, -6.6% pour les Etats-Unis et -11.2% pour les émergents.

Sur le mois de mai, la performance est supérieure au référentiel en raison de la bonne tenue de Renaissance Europe (-1,72% vs -6,07%) qui a une nouvelle fois bénéficié de son exposition à des sociétés avec des profils de croissance attractifs.

Tout le reste de la sélection parvient à contribuer positivement à la performance relative mais dans une moindre mesure.

Nous maintenons le positionnement plus indiciel afin de bénéficier d'éventuelles phases de hausse.

⌘ Juin 2012

Le mois de juin concentrait les attentes avec un agenda chargé : élections en Grèce, audit des banques espagnoles et sommet européen fin juin.

La mise en place d'un gouvernement de coalition en Grèce et l'absence de mauvaise surprise sur les besoins de recapitalisation des banques espagnoles ont contribué à diminuer l'aversion pour le risque. Les mesures de stabilisation prises lors du sommet européen, recapitalisation directe des banques et supervision unique du secteur bancaire, ont surpris favorablement et généré un fort rebond en toute fin de mois.

Du côté économique, les données traduisent un ralentissement aux Etats-Unis et une contraction de l'activité en Europe.

Les marchés européens ont pris la tête du mouvement : +6% pour le CAC; +7.4% pour le DJ Eurostoxx et +4.6% pour le MSCI World.

Le fonds continue à afficher une surperformance importante depuis le début de l'année malgré un mois de juin plus délicat. En effet, l'ensemble de la sélection a souffert d'un biais trop défensif dans un contexte de fort rebond des marchés sur des facteurs exogènes.

Dans ce contexte incertain, nous avons poursuivi la stratégie visant à réduire le risque spécifique en allégeant les sous-jacents à forte génération d'alpha au profit de produits plus indiciels.

⌘ Juillet 2012

Après des publications décevantes sur le front, les autorités monétaires ont réagi. La BCE a abaissé ses taux de 25 ppb. La banque centrale chinoise a diminué ses taux de rémunération des dépôts et de refinancement. La BoE et la Banque du Japon ont, pour leur part, annoncé un élargissement de leurs programmes non conventionnels. Seule la Fed s'est contentée de faire passer le message qu'elle pourrait prendre des initiatives si la situation venait à se détériorer. Une forte détérioration des taux italiens et espagnols ont conduit une nouvelle fois la BCE à annoncer des initiatives imminentes pour contrer l'emballement des taux dans le sud de l'Europe. Sur le mois, le MSCI Europe gagne 4,18%.

Sur le mois, le fonds affiche une forte progression en raison notamment de la bonne tenue de CCR Croissance Europe (+5,53%) mais également de M&G Recovery (+4,83%). Plus globalement, la sous-pondération de la zone euro a été bénéfique.

Nous conservons un biais défensif en raison du ralentissement économique mondial et de la récession enregistrée dans différents Etats de la zone Euro.

⌘ Août 2012

Si l'objectif de M. Draghi était de ne pas renouveler l'expérience mouvementée d'août 2011 lorsqu'il a déclaré fin juillet que la BCE ferait « whatever it takes » pour sauver l'euro, on peut dire qu'il a été atteint. Les indices actions mondiaux ont gagné en moyenne 2% en monnaies locales. La performance a été deux fois plus importante dans la zone Euro en dépit de la publication de chiffres macro confirmant la détérioration de la conjoncture. Aux Etats-Unis, le marché de l'emploi et l'immobilier ont envoyé des signaux rassurants, une denrée rare sur le mois sous revue. Ben Bernanke a néanmoins tenu en toute fin de période, à Jackson Hole, des propos très « dovish » sur les initiatives que la Fed pourrait prendre pour soutenir la croissance. Même le Japon, toujours en proie à ses blocages institutionnels, et confronté à la hausse de sa facture énergétique et au ralentissement de ses exportations vers l'Europe et la Chine, a réussi à limiter la casse.

Sur le mois le fonds affiche une performance légèrement en retrait par rapport à son référentiel en raison de la mauvaise tenue de l'ensemble de la sélection. plus particulièrement les sous jacents présentant un biais croissance à l'instar de CCR Croissance Europe et Renaissance Europe ont été les détracteurs les plus importants.

La pondération importante de fonds quasi indiciels a permis de limiter le retard et de conserver une performance attractive.

⌘ Septembre 2012

Si l'objectif de M. Draghi était de ne pas renouveler l'expérience mouvementée d'août 2011 lorsqu'il a déclaré fin juillet que la BCE ferait « whatever it takes » pour sauver l'euro, on peut dire qu'il a été atteint. Les indices actions mondiaux ont gagné en moyenne 2% en monnaies locales. La performance a été deux fois plus importante dans la zone Euro en dépit de la publication de chiffres macro confirmant la détérioration de la conjoncture. Aux Etats-Unis, le marché de l'emploi et l'immobilier ont envoyé des signaux rassurants, une denrée rare sur le mois sous revue. Ben Bernanke a néanmoins tenu en toute fin de période, à Jackson Hole, des propos très « dovish » sur les initiatives que la Fed pourrait prendre pour soutenir la croissance. Même le Japon, toujours en proie à ses blocages institutionnels, et confronté à la hausse de sa facture énergétique et au ralentissement de ses exportations vers l'Europe et la Chine, a réussi à limiter la casse.

Sur le mois le fonds affiche une performance légèrement en retrait par rapport à son référentiel en raison de la mauvaise tenue de l'ensemble de la sélection. plus particulièrement les sous jacents présentant un biais croissance à l'instar de CCR Croissance Europe et Renaissance Europe ont été les détracteurs les plus importants.

La pondération importante de fonds quasi indiciels a permis de limiter le retard et de conserver une performance attractive.

⌘ Octobre 2012

Les marchés actions s'inscrivent à nouveau en légère hausse sur le mois d'Octobre. Le soutien n'est venu ni des résultats (décevants, notamment pour les valeurs américaines, les premières à publier), ni des nouvelles macro-économiques (qui continuent de marquer le pas), mais des avancées politiques en Europe (accord sur un calendrier de mise en œuvre de l'union bancaire, déclarations en faveur du maintien de la Grèce au sein de la zone Euro).

Au niveau sectoriel, les financières continuent de bénéficier de la normalisation de la prime de risque, à l'inverse, les télécoms de souffrir de leur exposition domestique.

Elections américaines le 6, ouverture du Congrès du Parti Communiste chinois le 8, réunion des ministres des Finances européens le 12, le calendrier politique s'annonce particulièrement chargé. Sous réserve de (mauvaises) surprises, ces événements pourraient constituer des points de passage « positifs » pour les marchés (amélioration de la visibilité).

Sur le mois le fonds affiche une progression de 0,49%, en léger retrait par rapport à son indice de référence.

Exercice sous revue

■ Valeur liquidative

	Date début d'exercice	Dernière VL publiée*
Date de valorisation	31/10/2011	31/10/2012
Valeur liquidative	374,65 EUR	433,13 EUR

■ Performance nette

Fonds	15,61 %
Indice de référence	14,28 %
Soit une surperformance	1,33 %

**Les performances sont calculées sur la base de la dernière valeur liquidative officielle du mois d'arrêté. La performance du Fonds est présentée après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.*

<<Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.>>

Vie de l' OPCVM sur l'exercice sous revue

Vie du Fonds à insérer à tous les Fonds concernés à compter de l'arrêté de janvier 2012.

- Changement de dénominations à compter du 1er janvier 2012 :

- Ladénomination du Dépositaire et Gestionnaire de passif du Fonds a été modifiée : CACEIS Bank est devenu CACEIS Bank France.

- Ladénomination du Déléataire de gestion comptable a changé : CACEIS FASTNET est devenu CACEIS Fund Administration.

- Changement de dénomination du Commissaire aux Comptes :

Suite au rapprochement du Cabinet Sellam et du Cabinet PricewaterhouseCoopers Audit, la dénomination du Cabinet Sellam est la suivante : PWC Sellam.

Informations spécifiques

Calcul de l'engagement hors bilan

Les contrats à terme fermes sont portés pour leur valeur de marché, en engagement hors bilan, au cours de compensation. Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent. Les contrats d'échange de taux réalisés de gré à gré sont évalués sur la base du montant nominal, plus ou moins, la différence d'estimation correspondante.

La méthode de calcul du ratio du risque global : L'Engagement.

Fonds du groupe

Afin de prendre connaissance de l'information sur les instruments financiers détenus en portefeuille qui sont émis par la Société de Gestion ou par les entités de son groupe, veuillez vous reporter aux rubriques :

- 3. Compléments d'Information
- 3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille dans les comptes annuels de l'exercice clos, joint ci-après.

Informations réglementaires

Procédure de sélection de brokers et des contreparties

Notre société de gestion et sa filiale de 'Négociation' attachent une grande importance à la sélection des prestataires transactionnels que sont les intermédiaires ('brokers') ou contreparties.

Ses méthodes de sélection sont les suivantes :

- Les intermédiaires ('brokers') sont sélectionnés par zone géographique, puis par métier. Les contreparties sont sélectionnées par métier.
- Les intermédiaires ('brokers') et les contreparties se voient attribuer une note interne trimestrielle. Les directions de notre société intervenant dans le processus de notation sont directement concernées par les prestations fournies par ces prestataires. C'est la filiale de 'Négociation' de notre société qui organise et détermine cette notation sur base des notes décernées par chaque responsable d'équipe concernée selon les critères suivants :

Pour les équipes de gérants, d'analystes financiers et de stratégestes :

- relation commerciale générale, compréhension des besoins, pertinence des contacts,
- qualité des conseils de marchés et opportunités, suivi des conseils,
- qualité de la recherche et des publications,
- univers des valeurs couvertes, visites des sociétés et de leur direction.

Pour les équipes de négociateurs :

- qualité des personnels, connaissance du marché et information sur les sociétés, confidentialité,
- proposition de prix,
- qualité des exécutions,
- qualité du traitement des opérations, connectivité, technicité et réactivité.

Les directions 'Compliance' et 'Middle Office' de notre société disposent d'un droit de véto.

Accréditation d'un nouveau prestataire (intermédiaire ou contrepartie) transactionnel

La filiale de 'Négociation' se charge d'instruire les dossiers d'habilitation et d'obtenir l'accord des directions 'Risques' et 'Compliance'. Lorsque le prestataire transactionnel (intermédiaire ou contrepartie) est habilité, il fait l'objet d'une notation lors du trimestre suivant.

Comités de suivi des prestataires (intermédiaires et contreparties) transactionnels

Ces comités de suivi ont lieu chaque trimestre, sous l'égide du responsable de la filiale de 'Négociation'.

Les objectifs de ces comités sont les suivants :

- valider l'activité écoulée et la nouvelle sélection à mettre en œuvre pour le trimestre suivant,
- décider de l'appartenance des prestataires à un groupe qui se verra confier un certain nombre de transactions,
- définir les perspectives de l'activité.

Dans ces perspectives, les comités de suivi passent en revue les statistiques et notes attribuées à chaque prestataire et prennent les décisions qui en découlent.

Service d'aide à la décision

Il est tenu à la disposition des porteurs un rapport relatif aux frais d'intermédiation. Ce rapport est consultable à l'adresse internet suivante : www.amundi.com.

COMMUNICATION DES CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITE DE GOUVERNANCE (ESG)

Il est tenu à la disposition des porteurs une mention sur la publication des critères ESG sur le site internet de la société de gestion. Ce rapport est consultable à l'adresse internet suivante : www.amundi.com.



LCL MGEST PEA

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 octobre 2012**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 octobre 2012**

**LCL MGEST PEA
FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régé par le Code monétaire et financier**

Société de gestion
AMUNDI.
2-4, place Dautry
75015 PARIS

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par les organes de direction de la société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 octobre 2012, sur :

- le contrôle des comptes annuels du fonds commun de placement LCL MGEST PEA, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

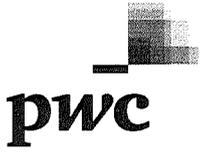
Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

2. JUSTIFICATION DE NOS APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

*PwC Sellam, 2, rue Vatimesnil CS 60003 92532 Levallois Perret Cedex.
T: +33 (0) 1 45 62 00 82, F: +33 (0) 1 42 89 45 28, opcvm@cabinetsellam.com*



LCL MGEST PEA

3. - VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion et dans les documents adressés aux porteurs sur la situation financière et les comptes annuels.

Levallois-Perret, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique

Le commissaire aux comptes

PwC Sellam

Patrick SELLAM

LCL MGEST PEA

Fonds Commun de Placement Général

COMPTES ANNUELS

31/10/2012

BILAN ACTIF AU 31/10/2012 EN EUR

	31/10/2012	31/10/2011
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	15 755 613,96	11 563 401,85
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoziés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<i>Titres de créances négociables</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Autres titres de créances</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	15 755 613,96	11 560 001,85
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	15 755 613,96	11 560 001,85
OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT	0,00	0,00
Fonds d'investissement et FCC cotés	0,00	0,00
Fonds d'investissement et FCC non cotés	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	3 400,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	3 400,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	7 774,71	75 962,50
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	7 774,71	75 962,50
Comptes financiers	79 500,58	48 378,77
Liquidités	79 500,58	48 378,77
Total de l'actif	15 842 889,25	11 687 743,12

BILAN PASSIF AU 31/10/2012 EN EUR

	31/10/2012	31/10/2011
Capitaux propres		
Capital	15 939 546,11	11 773 433,30
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-122 166,43	-98 877,75
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	15 817 379,68	11 674 555,55
Instruments financiers	0,00	3 400,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	3 400,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	3 400,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	25 509,57	9 787,57
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	25 509,57	9 787,57
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	15 842 889,25	11 687 743,12

HORS-BILAN AU 31/10/2012 EN EUR

	31/10/2012	31/10/2011
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EUREX EUROSTX 1211	0,00	405 960,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/10/2012 EN EUR

	31/10/2012	31/10/2011
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	17,02	52,25
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
Total (1)	17,02	52,25
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	563,02	316,56
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	563,02	316,56
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	-546,00	-264,31
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	104 896,67	94 739,53
Résultat net de l'exercice (1 - 2 + 3 - 4)	-105 442,67	-95 003,84
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-16 723,76	-3 873,91
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	-122 166,43	-98 877,75

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions prévues par le règlement du comité de la réglementation comptable n°2003-02 modifié relatif au plan comptable des OPCVM.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité
- prudence
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés .

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.
La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

OPCVM détenus :

Les parts ou actions d'OPCVM seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPCVM : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPCVM.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPCVM, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de 1,00 % TTC de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds.

La rétrocession de frais de gestion à percevoir est prise en compte à chaque valeur liquidative. Le montant provisionné est égal à la quote-part de rétrocession acquise sur la période considérée.

Affectation du résultat

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, majorés du produit des sommes momentanément disponibles. Les frais de gestion et les charges sur opérations financières s'imputent sur ces produits. Les plus ou moins-values latentes ou réalisées et les commissions de souscription et de rachat ne constituent pas des produits.

Les sommes distribuables sont égales au résultat net de l'exercice augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde des comptes de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos.

Conformément aux dispositions énoncées dans le prospectus complet, l'OPCVM capitalisera intégralement les sommes distribuables.

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/10/2012 EN EUR

	31/10/2012	31/10/2011
Actif net en début d'exercice	11 674 555,55	12 397 428,63
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	5 290 587,60	2 234 198,75
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-2 926 409,75	-2 312 016,73
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 095 754,40	711 389,76
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-237 274,40	-181 693,38
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	22 760,00	166 810,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-103 540,00	-146 040,00
Frais de transactions	-3 924,98	-1 228,64
Différences de change	-0,39	0,02
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 106 914,32	-1 095 889,02
Différence d'estimation exercice N	897 475,57	-209 438,75
Différence d'estimation exercice N-1	209 438,75	-886 450,27
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	3 400,00	-3 400,00
Différence d'estimation exercice N	0,00	-3 400,00
Différence d'estimation exercice N-1	3 400,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-105 442,67	-95 003,84
Acomptes versés au cours de l'exercice	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	15 817 379,68	11 674 555,55

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Hors-bilan		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	79 500,58	0,50
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.3. VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	79 500,58	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	USD						Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	5,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	31/10/2012
Créances	
Souscriptions à recevoir	5 510,72
Rétrocession de frais de gestion	2 263,99
Total des créances	7 774,71
Dettes	
Rachats à payer	3 920,67
Frais de gestion	21 526,16
Autres dettes	62,74
Total des dettes	25 509,57

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	12 556,649	5 290 587,60
Parts rachetées durant l'exercice	-7 199,016	-2 926 409,75
Solde net des souscriptions/rachats	5 357,633	2 364 177,85

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Total des commissions acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7.FRAIS DE GESTION

	31/10/2012
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	122 583,73
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,96
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	17 687,06

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPCVM :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/10/2012
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	31/10/2012
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	Code Isin	Libellés	31/10/2012
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPCVM			12 787 403,68
	FR0010655696	AMUNDI ETF MSCI EUROPE	7 209 688,44
	FR0010179598	AMUNDI INDEX EUROPE Part C	5 375 516,56
	FR0010173237	AMUNDI SERENITE PEA Part C	202 198,68
Instruments financiers à terme			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DU RESULTAT

Tableau d'affectation du résultat de l'exercice

	31/10/2012	31/10/2011
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-122 166,43	-98 877,75
Total	-122 166,43	-98 877,75
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-122 166,43	-98 877,75
Total	-122 166,43	-98 877,75

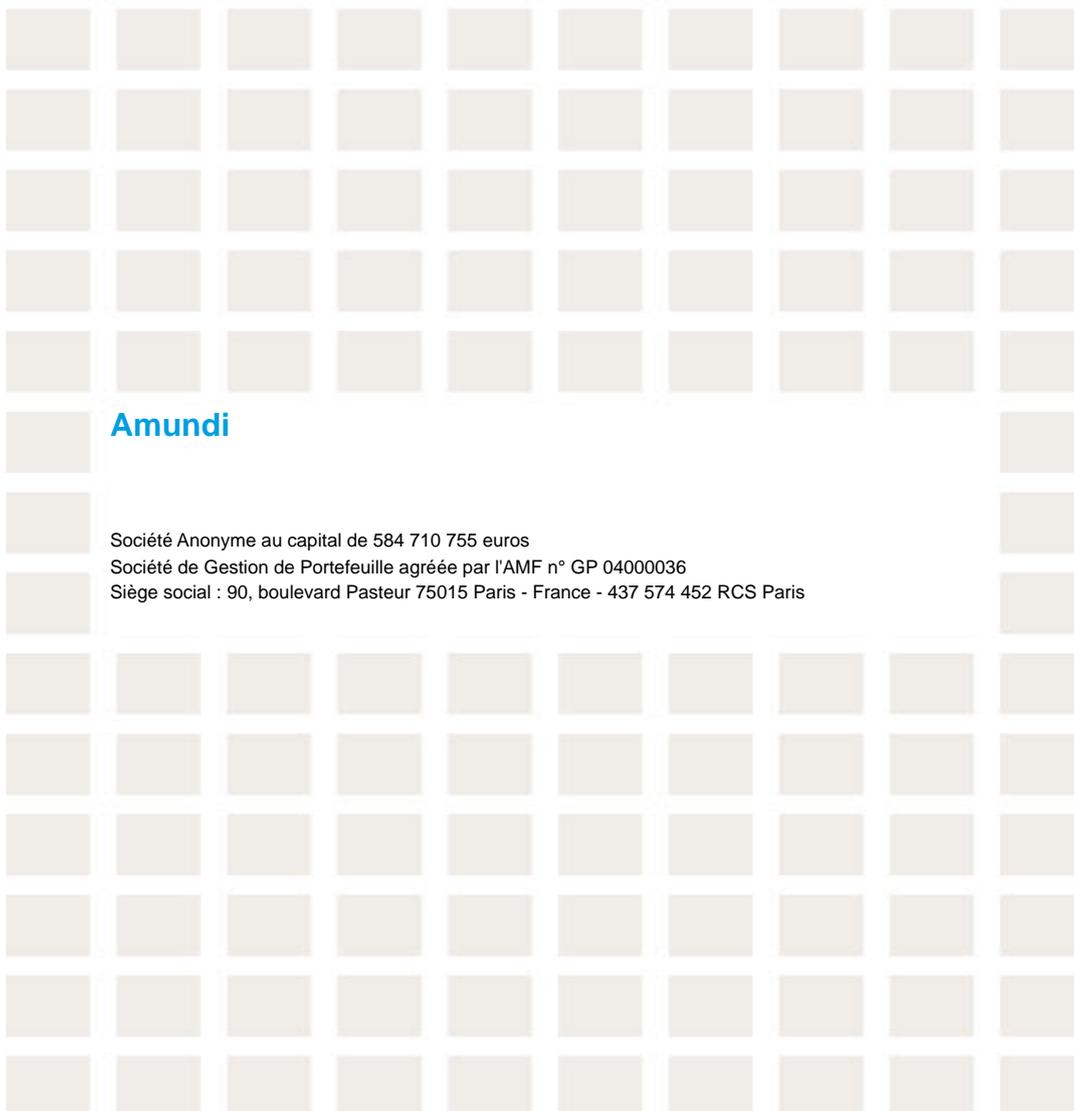
**3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS
CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS
EXERCICES**

	31/10/2008	30/10/2009	29/10/2010	31/10/2011	31/10/2012
Actif net	11 442 326,28	11 436 398,74	12 397 428,63	11 674 555,55	15 817 379,68
Nombre de titres	37 171,247	33 378,554	31 227,233	31 160,786	36 518,419
Valeur liquidative unitaire	307,82	342,62	397,00	374,65	433,13
Capitalisation unitaire	-3,96	-2,01	-3,16	-3,17	-3,34

3.12. INVENTAIRE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Organismes de placement collectif				
OPCVM français à vocation générale				
FRANCE				
AMUNDI ETF MSCI EUROPE	EUR	54 298	7 209 688,44	45,58
AMUNDI INDEX EUROPE Part C	EUR	86,353	5 375 516,56	33,98
AMUNDI SERENITE PEA Part C	EUR	18	202 198,68	1,28
CCR CROISS.EUROPE / EX CENTRALE CROISSANCE EUROPE	EUR	626	278 282,04	1,76
Edmond de Rothschild Europe Synergy Part I	EUR	5 451,055	686 178,80	4,34
MANDARINE VALEUR I 4DEC	EUR	197	749 604,70	4,74
RENAISSANCE EUROPE I SI.	EUR	3 192	284 247,60	1,80
TOTAL FRANCE			14 785 716,82	93,48
TOTAL OPCVM français à vocation générale			14 785 716,82	93,48
OPCVM européens coordonnés et assimilables				
LUXEMBOURG				
BLACKROCK GLOBAL FUNDS EURO FOCUS A2 2DEC	EUR	43 658,15	694 164,59	4,39
TOTAL LUXEMBOURG			694 164,59	4,39
ROYAUME UNI				
MG INV RECOVERY FD EUR A 3D	EUR	12 237,104	275 732,55	1,74
TOTAL ROYAUME UNI			275 732,55	1,74
TOTAL OPCVM européens coordonnés et assimilables			969 897,14	6,13
TOTAL Organismes de placement collectif			15 755 613,96	99,61
Créances			7 774,71	0,05
Dettes			-25 509,57	-0,16
Comptes financiers			79 500,58	0,50
Actif net			15 817 379,68	100,00

LCL MGEST PEA	EUR	36 518,419	433,13
----------------------	------------	-------------------	---------------



Amundi

Société Anonyme au capital de 584 710 755 euros
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036
Siège social : 90, boulevard Pasteur 75015 Paris - France - 437 574 452 RCS Paris