

# LCL ACTIONS MINERGIOR MONDE

**Rapport annuel**  
**Juin 2012**

## FCP d' Amundi

**Société de gestion :** AMUNDI

**Sous déléataire de gestion comptable en titre:** CACEIS FUND ADMINISTRATION FRANCE

**Dépositaire :** CACEIS BANK FRANCE

**Commissaire aux comptes :** CAILLIAU DEDOIT & ASSOCIES

# Rapport annuel

## Juin 2012

# LCL ACTIONS MINERGIOR MONDE

## Objectif de gestion

- L'objectif de gestion du fonds consiste à sur performer un indice composite dont le détail figure ci-contre, en sélectionnant les titres qui présentent le plus de potentiel d'appréciation à moyen terme.

## Orientation des placements

Stratégies utilisées :

Le fonds fait l'objet d'une gestion active et fondamentale. Celle-ci s'appuie sur :

- une équipe d'experts interne à la société de gestion (gérants et analystes),
- des bureaux d'analyse financière « sell-side » (externes à la société de gestion),
- un contrôle rigoureux du risque à toutes les étapes du processus d'investissement.

Le processus d'investissement vise à identifier les sociétés dont le profil de croissance est attractif ou sous-évalué par le marché. Cette approche est combinée à une notion de valorisation relative (à titre

d'exemple, comparaison de la valorisation actuelle de la société étudiée par rapport à sa valorisation en historique ou par rapport à la valorisation du secteur ou du marché auxquels la valeur appartient). Le style

privilegie donc les valeurs de croissance à un prix raisonnable. La gestion recherche diverses sources de valeur ajoutée à travers une allocation inter et intra-sectorielle et la sélection de valeurs :

- l'allocation inter-sectorielle consiste à faire varier le poids des secteurs qui composent l'indice du fonds ;
- l'allocation intra-sectorielle consiste à faire varier le poids des sous-secteurs qui composent chacun des secteurs.
- la sélection de valeurs repose sur :
  - les études des analystes « buy-side » (internes à la société de gestion),
  - les visites de société,
  - les analyses « sell-side » (réalisées par les analystes des sociétés de bourse, thèses en présence),
  - et les données de marché (consensus, analyses des flux, ...).

Les trois principaux critères de sélection des valeurs sont :

## Classification AMF

Actions internationales

## Affectation des résultats

- Capitalisation

## Régime fiscal

Le fonds n'est pas éligible au PEA.

## Indicateur de référence

33.333% FTSE GOLD MINES + 33.333% MSCI WORLD ENERGY + 33.333% MSCI WORLD MATERIALS

• L'indicateur de référence, constitué de valeurs appartenant aux secteurs des ressources naturelles, est composé pour un tiers de l'indice MSCI WORLD ENERGY, un tiers de l'indice MSCI WORLD MATERIALS et pour un tiers de l'indice FT GOLD MINES (cours de clôture - dividendes réinvestis). Cet indice composite est exprimé en euros converti du dollar.

• Les indices MSCI WORLD ENERGY et MSCI WORLD MATERIALS sont composés d'actions internationales appartenant respectivement aux secteurs de l'énergie et des matériaux de base. Ils sont élaborés et calculés par Morgan Stanley Capital International.

• L'indice FT GOLD MINES est composé de valeurs aurifères internationales, établi et calculé par FTSE International Limited.

Ces indices sont publiés sur Bloomberg.

## Frais et commissions de gestion

• Frais de gestion et frais de gestion externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats) : 1,50% TTC maximum de l'actif net.

• Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion) : néant.

• Commission de surperformance : néant.

• Frais à la charge de l'investisseur, prélevés lors des souscriptions et des rachats des parts: Commission de souscription non acquise à l'OPCVM de 2% maximum (Valeur liquidative x Nombre de parts).

Les frais de fonctionnement et de gestion

**Amundi**

ASSET MANAGEMENT

Editions Légales  
LCL ACTIONS MINERGIOR  
MONDE  
Rapport annuel  
Juin 2012

- l'estimation de la croissance potentielle des bénéficiaires,

chaque spécialiste sectoriel régional réalise des prévisions sur les sociétés de son univers, les prévisions sont systématiquement rapprochées du consensus afin de détecter les différences d'anticipation et les analyser.

- la valorisation, relative et absolue,

les méthodes de valorisations intrinsèques retenues sont le DC (actualisation des cash flow futurs estimés), le DD (actualisation des dividendes futurs estimés) ou le modèle de croissance implicite le ratio P/Book Value (rapport du prix sur la valeur d'actif comptable) ou le ratio P/Invested Capital (rapport du prix sur le capital investi) ;

les critères de valorisation les plus utilisés sont le PER absolu, relatif ou historique (rapport du prix sur le bénéfice par action), les ratios EV/EBITDA (rapport de la valeur d'entreprise sur l'excédent brut

d'exploitation), EV/EBIT (rapport de la valeur d'entreprise sur le résultat d'exploitation), EV/Free Cash Flow (valeur d'entreprise sur le cash flow disponible), P/Actif Net (rapport du prix sur l'actif net).

- l'appréciation du risque spécifique par l'étude du business model, de la qualité du management de la position concurrentielle et de l'avantage compétitif, de la santé financière.

Un comité sectoriel réunit les spécialistes, c'est-à-dire :

- les stratégestes internes, les gérants de chaque zone géographique, les analystes buy-side, qui suivent les secteurs concernés ;

- ainsi que le gérant du fonds, responsable de sa performance.

Lors de ce comité, des recommandations de valeurs et des propositions de pondération sectorielle sont discutées.

Le gérant du fonds sélectionne, à l'issue du comité, les valeurs parmi celles proposées, et les ordonne en fonction des préférences sectorielles et géographiques afin de maximiser le couple rendement/risque du portefeuille.

Du fait de la gestion active mise en oeuvre, il existe un risque de déviation de la performance du fonds par rapport à celle de son indice de référence.

Les liquidités peuvent être libellées dans les devises des titres détenus en portefeuille. Une couverture de change pourra être mise en oeuvre.

Description des actifs utilisés (hors dérivés) :

Actions :

Le fonds a vocation à être exposé à 100% de l'actif en actions (y compris les obligations convertibles ; les obligations convertibles ne participeront à l'exposition au risque action qu'à hauteur de 20% de l'actif net), dont 60% minimum en actions appartenant aux secteurs de l'or, de l'énergie et des matériaux de base.

Dans la pratique, l'exposition action oscille entre 90% et 110% de l'actif net avec un minimum de 80% et un maximum de 120%.

sont directement imputés au compte de résultat de l'OPCVM.

La capitalisation des sociétés, dont le FC peut détenir des actions, reflète celle des sociétés composant l'indice de référence.

Les titres peuvent appartenir à l'ensemble des places financières. Toutefois, l'investissement en titres de sociétés des pays émergents ne pourra excéder 25% de l'actif net de l'OPCV. Les pays émergents sont

définis comme les pays faisant partie de l'indice MSC EMERGIN MARKETS à savoir : Afrique du Sud, Argentine, Brésil, Chili, Chine, Colombie, République Tchèque, Egypte, Hongrie, Indonésie, Inde, Israël, Jordanie, Corée, Maroc, Mexique, Malaisie, Pakistan, Pérou, Philippines, Pologne, Russie, Thaïlande, Turquie, Taïwan et Venezuela.

La répartition entre les sous-secteurs et industries et les pays peut évoluer de façon discrétionnaire à tout moment en fonction des perspectives de rendement anticipées.

Instruments du marché monétaire et obligataire :

La gestion de la trésorerie est effectuée à travers la détention d'instruments du marché monétaire et obligataire.

Les titres de créance et les dépôts multi-devises pourront représenter 25% de l'actif net. Toutefois, l'exposition liée à ces instruments et dépôts sera comprise le plus souvent entre 0 et 10% de l'actif net.

Les catégories d'instruments du marché monétaire utilisées sont les suivantes : TCN, BTF, BTAN, Euro Commercial Paper (Bille de trésorerie euro) et les OPCV monétaires.

Par ailleurs, le fonds s'autorise à intervenir sur les catégories d'obligations internationales toute maturité suivantes:

- Obligation à taux fixe
- Obligation à taux variable
- Obligation indexées [(inflation, TEC (Taux à Echéance Constante),...)]
- Obligation convertibles

Les investissements seront réalisés indifféremment sur des obligations publiques et privées émises par les entités notées « Investment Grade » ; en conséquence, le risque d'insolvabilité de l'emprunteur est faible.

La catégorie « Investment Grade » correspond à une notation minimale de BBB dans l'échelle de l'agence de notation Standard & Poors et/ou Baa3 dans l'échelle de l'agence de notation Moody's.

Détention d'actions ou parts d'autres OPCV ou fonds d'investissement :

Le Fonds peut détenir jusqu'à 10% de son actif en parts ou actions d'OPCV ou fonds d'investissement suivants : OPCV pouvant investir jusqu'à 10% de leur actif en OPCV ou fonds d'investissement : OPCV français ou étrangers agréés conformément à la directive : jusqu'à 100% en cumul de l'actif net (maximum réglementaire) ; OP français ou étrangers ou fonds d'investissement respectant les critères fixés par le Code Monétaire et

Financier : jusqu'à 30% en cumul de l'actif net (maximum réglementaire).

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

- Description des dérivés utilisés :

L'utilisation des instruments financiers à terme, conditionnels ou non, fait partie intégrante du processus d'investissement en raison de leurs avantages en matière de liquidité et/ou de leur rapport coût-efficacité. Ils

permettent d'intervenir rapidement en substitution de titres vifs notamment l'occasion des mouvements de flux liés aux souscriptions/rachats ou en cas de circonstances particulières comme les fluctuations importantes des marchés.

Il s'agit néanmoins d'une composante non essentielle du processus de gestion.

La nature des marchés d'intervention : réglementés, organisés, de gré à gré. Les risques sur lesquels le gérant désire intervenir : action, taux, change, crédit. La nature des interventions, de l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion : couverture, exposition, arbitrage. La nature des instruments utilisés : futures : sur actions/indices boursiers, sur taux, options : sur actions/indices boursiers, de change, de taux, swaps : de devises, sur actions, sur indices, de taux, change à terme : achat de devises à terme, vente de devises à terme, dérivés de crédit : Credit Default Swaps. La stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion : couverture ou exposition du risque de crédit, couverture ou exposition du risque de taux et de crédit, couverture ou exposition du risque de change, couverture ou exposition actions, reconstitution d'une exposition synthétique à des paniers d'actions ou d'indices.

L'OPCV pourra conclure des Credit Default Swaps (CDS soit pour se protéger contre le risque de crédit ou la défaillance d'un émetteur, soit dans le cadre de stratégies d'arbitrage : pour anticiper les variations à la

hausse ou à la baisse de ces instruments ou pour exploiter des disparités pour un même émetteur entre le marché du risque de crédit et celui du titre ou entre deux émetteurs.

L'achat de protection réduit le risque du portefeuille tandis que la vente de protection, qui conduit à répliquer synthétiquement la détention d'un titre physique, génère un risque équivalent à celui existant en cas de

détention directe du titre. Ainsi, à l'instar de la défaillance d'un émetteur du portefeuille, celle d'un émetteur sous-jacent à un dérivé de crédit aura un impact négatif sur la valeur liquidative. Les CD auront un rating

minimum de BBB et/ou Baa3 selon les agences de notations Standard & Poor's et Moody's.

La somme des engagements du fonds issue des instruments dérivés est limité à 100% de l'actif net.

- Description des titres intégrant des dérivés :

Les risques sur lesquels le gérant désire intervenir : action, taux, change, crédit. La nature des interventions et description de l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion :

couverture, exposition, arbitrage. La nature des instruments utilisés EMTN BMTN Warrants, bon de souscription, CLN La stratégie d'utilisation des dérivés intégrés pour atteindre l'objectif de gestion : couverture ou exposition du risque de taux, couverture ou exposition du risque de change, couverture ou exposition actions, couverture ou exposition du risque de crédit, reconstitution d'une exposition synthétique à des paniers d'actions ou d'indices.

L'engagement du fonds issu des dérivés intégrés est limit à 100% de l'actif net.

La somme des engagements du fonds issue des dérivés et des dérivés intégrés est limité à 100% de l'actif net.

- Dépôts :

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

- Emprunts d'espèces :

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

- Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres :

La nature des opérations utilisées : prises et mises en pension par référence au code monétaire et financier ; prêts et emprunts de titres par référence au code monétaire et financier ; sell and buy back ; buy and sell back. La nature des interventions, l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion : gestion de la trésorerie, optimisation des revenus et de la performance de l'OPCV couverture des positions vendeuses par emprunt de titres dans la limit de 10% de l'actif net.

Les prises et mises en pension et les opérations de « sell and buy back » et de « buy and sell back » permettent surtout de gérer la trésorerie et d'optimiser les revenus de l'OPCV (prises en pension et buy and sell back en cas d'excédents de liquidités, mises en pensions et sell and buy back en cas de besoin de liquidités).

Les prêts de titres permettent d'optimiser la performance de l'OPCV par le rendement qu'ils génèrent.

Les emprunts de titres sont essentiellement utilisés pour augmenter

l'exposition aux marchés actions.

L'engagement du fonds lié aux opérations d'acquisition et cession temporaires de titres est limit à 100% de l'actif net. La somme des engagements liés aux dérivés, aux titres intégrant des dérivés et aux opérations

d'acquisition et cession temporaires de titres est limité à 100% de l'actif net. La somme de l'exposition issue des titres vifs et de l'engagemen est limité à 145% de l'actif net.

Rémunération : des informations complémentaires figurent au paragraphe frais et commissions.

## 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 sectoriel,
- Risque discrétionnaire,
- Risque lié à la surexposition,
- Risque lié aux investissements sur les titres émis par les pays émergents.

Autres risques :

- Risque de taux,
- Risque de crédit,
- Risque de contrepartie,
- Risque opérationnel (accessoire).

Le détail de l'ensemble des risques encourus sur le fonds figure dans la note détaillée.

### Informations économiques et politique d'investissement

#### ⌘ **Juillet 2011**

La crise de la dette souveraine de part et d'autre de l'Atlantique a maintenu la pression sur les marchés actions en juillet. En outre, presque partout les indicateurs macro-économiques ont confirmé le ralentissement de la croissance. Dans cet environnement l'or a poursuivi son ascension pour atteindre de nouveaux sommets, dépassant pour la première fois le seuil de 1 600 \$. Globalement, en dépit des inquiétudes sur le cycle économique, les matières premières ont progressé sur le mois.

Au sein des minières, le fonds reste positionné sur les matières premières ayant une forte exposition à la demande chinoise, à savoir le cuivre, le minerai de fer et le charbon, afin de capter un redémarrage des importations et de la consommation. A la lumière des dernières statistiques confirmant l'atterrissage en douceur de l'économie, le cycle de durcissement en Chine semble toucher à sa fin. Dans la partie or, l'exposition à l'argent a été renforcée afin de profiter de l'amélioration du momentum. Dans l'énergie, la surexposition aux services pétroliers a été maintenue.

Le fonds a surperformé son indice de référence sur le mois, grâce aux valeurs aurifères ainsi qu'à l'exposition au charbon et au minerai de fer.

Les actions de ressources naturelles affichent aujourd'hui une décote de valorisation historiquement élevée par rapport aux matières premières physiques, d'où un potentiel de rattrapage. Toutefois, un rebond durable du secteur est peu probable sans une stabilisation des marchés actions.

#### ⌘ **Août 2011**

Une série d'indicateurs économiques décevants a ravivé les craintes d'une rechute de l'économie. Les prix des matières premières se sont bien maintenus durant l'agitation du mois d'août alors que les actions des producteurs de matières premières ont sous-performées le marché des actions et le marché physique.

Après la baisse de 7.6% du cours du WTI, l'exposition aux producteurs de pétrole sensibles au prix du baril a été réduite (Gazprom, Statoil, Suncor, Hess) en faveur de producteurs nord-américains plus solides. Etant donné le nouveau pic de l'or à 1913US\$ l'once, l'exposition aux sociétés non-productrices ou aux petites capitalisations australiennes et africaines a été réduite et réinvestie dans de grandes capitalisations nord-américaines. Les sociétés cuprifères et les sociétés australiennes productrices de minerai de fer ont bien contribué à la performance ; les sociétés américaines productrices de charbon ont été arbitrées en faveur de sociétés australiennes (production revenue à ses niveaux d'avant les inondations). Les produits chimiques aux Etats-Unis (Celanese, Dow) ont bénéficié du bas coût des matières premières.

Avec une demande des économies développées très diminuée, la Chine est devenue la principale force motrice du marché des matières premières. Les actions des sociétés productrices cotent actuellement à leur plus bas historique par rapport au prix spot mais devraient commencer à résorber cette décote, une fois le calme retrouvé sur les marchés.

#### ⌘ **Septembre 2011**

Revue

Les craintes d'une récession mondiale ont frappé le marché des matières premières, l'or inclus. L'annonce d'une opération « twist » par la Fed a entraîné une forte hausse du dollar face aux monnaies des pays émergents et aux matières premières.

Performance

Les indices ont plongé, -11% pour les actions aurifères, -12.5% pour l'énergie et -17.7% pour les métaux. Les grosses capitalisations aurifères et pétrolifères ont surperformé. Le fond a sous-performé le benchmark du fait des petites capitalisations aurifères, de la chimie aux états unis et des services pétroliers.

Stratégie

Le fond a augmenté le poids des grosses capitalisations qui pèsent maintenant 78% et a augmenté l'exposition aux états unis (plus défensif par nature), au Japon mais aussi au Brésil et en Afrique du Sud afin de profiter de la baisse de leurs monnaies. Le cuivre a

été fortement réduit à 2.5%; le charbon américain et le minerai de fer australien ont été remplacés par de l'acier japonais. Dans l'énergie, nous avons échangé nos positions sensibles au prix du pétrole contre des producteurs de gaz américains. Pour l'or, des arbitrages ont été effectués parmi les producteurs mexicains et les producteurs canadiens ont été renforcés.

#### Perspective

Nous envisageons une poursuite de la baisse du prix des matières premières. Les résultats du troisième trimestre risquent de montrer une nouvelle hausse des coûts, avec cette fois des marges sous pression du fait du déclin du cours des matières premières.

### ⌘ Octobre 2011

#### Revue

Malgré des inquiétudes continues concernant l'environnement économique mondial, les prix des matières premières ont rebondi en octobre avec l'annonce d'un accord sur la zone euro. Le prix du cuivre a gagné 14%; le prix de l'or a remonté de 7%, supporté par un dollar faible et le prix du Brent a gagné 6.7%.

#### Performance

Le secteur des matières premières a très bien performé au mois d'octobre : énergie (+17%), métaux (+14.6%), or (+5.8%). Le fond a sous-performé de 0.04% net de frais de gestion son indice de référence, les principales contributions venant d'une surexposition aux services pétroliers et aux engrais. La stratégie du portefeuille est restée centrée sur la gestion du risque. L'exposition au minerai de fer (Fortescue, Atlas Iron et Cliffs) et à certaines sociétés aurifères (Agnico Eagle) a été réduite. A l'opposé, l'exposition aux sociétés cuprifères (Antofagasta, First Quantum) et aux matériaux de construction (Lafarge) a été renforcée du fait de leurs valorisations attractives.

#### Perspective

Depuis les deux derniers mois, nous assistons à un renversement de tendance : les actions des producteurs de matières premières surperforment les matières premières physiques. Cependant, les sociétés font face à deux effets ayant des impacts opposés sur les gains : les contraintes de production font augmenter les prix alors que les coûts élevés font baisser les marges. Sur le long terme, les sociétés restent très confiantes sur les perspectives du marché des matières premières.

### ⌘ Novembre 2011

La volatilité du marché est restée très élevée en novembre. Le marché des ressources naturelles n'a pas échappé à cet environnement. Sur la période, seules les minières aurifères ont affiché une performance positive, l'énergie finissant inchangée et les matériaux de base en nette baisse.

Pour ce qui concerne la gestion du portefeuille, les grandes compagnies aurifères ont été significativement renforcées, et en particulier les compagnies sud-africaines, favorisées par la baisse du rand, ont été nettement renforcées. En revanche, les compagnies « juniors » et en développement, ont été sensiblement allégées.

Sur le secteur énergie, nous avons renforcé nos positions sur les producteurs indépendants exposés au pétrole (et non aux gaz US).

Concernant les métaux industriels, l'exposition aux valeurs cuprifères et aux sidérurgistes japonais a été réduite en faveur de l'acier US. Les producteurs de minerai de fer brésilien ont été vendus au profit des américains, jugés plus solides.

Si la demande mondiale de ressources naturelles risque de s'avérer plus faible en 2012, celle-ci pourrait être restimulée via des politiques monétaires plus accommodantes pour réactiver la croissance. Les facteurs structurels limitant l'offre à court-terme jouent pleinement aujourd'hui, offrant un soutien important au prix alors que les actions sont anormalement déprimées et présentent de fait des niveaux attractifs de valorisation.

### ⌘ Décembre 2011

Le mois de décembre n'a pas apporté le répit qu'attendaient les investisseurs malgré des données américaines rassurantes. Les craintes liées à la dette souveraine en Europe ont pesé sur l'euro et les matières premières, en baisse de 3.5% pour le pétrole et les métaux industriels et de 10% pour l'or.

De nouvelles tensions dans le Golfe (Syrie, Iran) ont pourtant soutenu les valeurs pétrolières, qui dégagent sur le mois une performance à peine négative (-0.7%). Le secteur

a été renforcé aux Etats-Unis (remontée des cours après le désengorgement de Cushing) et en Europe (bonne visibilité sur les contrats du parapétrolier).

Dans les matériaux de construction, la fusion annoncée aux Etats-Unis entre Vulcan Materials et Martin Marietta a soutenu le secteur alors que les indicateurs pointent vers un redémarrage très attendu.

Dans les métaux et l'acier, des unités en perte commencent à fermer les capacités. La chimie, qui avait bien tenu en particulier aux Etats-Unis, a souffert de prises de bénéfices en fin de mois. Le secteur de l'acier aux Etats-Unis a été renforcé au détriment du minerai de fer australien, les conglomérats diversifiés au détriment des producteurs de cuivre.

Dans l'or, les valeurs ont abandonné 14%, souffrant de leur biais de petite capitalisation. Le secteur a été allégé.

Le fonds a surperformé grâce à sa surexposition sur l'énergie et sa sous-exposition sur l'or.

Les perspectives 2012 du secteur sont brouillées par la faible visibilité sur le scénario économique, très dépendant de la crise européenne. Si le plein impact économique est attendu sur 2012, son effet a été selon nous largement intégré dès 2011 dans les cours du secteur des matières premières.

## ⌘ Janvier 2012

L'année 2012 a bien commencé avec les mesures améliorant la liquidité en Europe, la bonne résistance économique des Etats-Unis et l'apaisement des craintes liées à la croissance en Chine. Ainsi, les matières premières ont gagné 2.2% en Janvier, les métaux industriels et précieux rebondissant après l'annonce de la Fed de maintenir les taux d'intérêt bas jusqu'en 2014.

La pression sur les prix du pétrole provenant du redémarrage de la production en Lybie a été compensée par des risques d'approvisionnement émanant des tensions en Iran. Le secteur de l'énergie a sous-performé ; il a été rapidement ramené à une position neutre.

Malgré une hausse de l'once d'or, les actions aurifères ont sous-performé car les acquisitions dans le secteur ont du mal à convaincre : le rapprochement entre Eldorado et European Goldfields en Grèce et la dépréciation d'actifs de Kinross. La sous-pondération du secteur a porté ses fruits, cette tendance s'inversant après la décision de la FED.

Dans les matériaux, les positions ont été augmentées : les grosses sociétés minières ont continué de surperformer avec la remontée du cuivre et du minerai de fer, les actions américaines des secteurs de la chimie, des matériaux de construction, du papier et de l'acier ont bien contribué suite à des rapports trimestriels et prévisionnels encourageants.

Les actions matières premières pourraient continuer de bénéficier de la réallocation vers les secteurs cycliques.

## ⌘ Février 2012

En février, les actions matières premières ont poursuivi leur tendance haussière de janvier, portées par l'assouplissement des politiques monétaires, le nouveau plan de sauvetage grec ainsi que les bonnes statistiques de l'économie américaine.

Les paris sur les secteurs des matériaux de construction, papier, aluminium (Norsk Hydro et Alcoa sélectionnés) ont profité au fonds. A l'opposé, les conglomérats miniers et valeurs cuprifères ont marqué une pause, très dépendants du cycle économique chinois. Malgré la baisse des taux de réserves des banques, la force de la ré-accélération industrielle reste en question. L'exposition aux grandes minières et valeurs d'acier a été coupée par deux mais cela a pesé sur les performances.

Les valeurs aurifères ont bénéficié de la hausse des dividendes, et de la tendance des cours du métal, dont le parcours haussier a été interrompu aux portes des 1800 \$ l'once le dernier jour du mois par une vente de 31 tonnes. En net, le secteur affiche une performance négative, mais positive pour le fonds qui était sous-pondéré.

La remontée des tensions géopolitiques au Moyen Orient s'est traduite par une envolée de 10% du prix du pétrole; les positions ont été renforcées à hauteur de 10%.

Même si la hausse du prix du baril ne se poursuit pas car intégrant déjà une bonne partie du risque d'approvisionnement, elle pourrait handicaper l'Europe dans la mise en œuvre de sa reprise économique. Nous restons surpondérés sur les Etats-Unis, zone moins touchée.

## ⌘ Mars 2012

En mars, les craintes d'un ralentissement fort de l'économie chinoise ont à nouveau pesé sur le secteur des matières premières: les cours ont bien tenu, portés par les tensions sur l'offre, mais les valeurs ont pâti de la désaffection des investisseurs. Au total, ce sont les valeurs aurifères qui ont le plus baissé. Le fonds est resté sous exposé à ce secteur, et le choix de valeurs s'est réduit autour de quelques titres défensifs, offrant de la visibilité opérationnelle (Goldcorp, Yamana) ou du rendement (FrancoNevada). Dans le

secteur de l'énergie, les titres ont bien performé jusqu'à ce que naisse la rumeur d'une vente de réserves stratégiques, qui a eu un effet bref sur le cours du pétrole mais a déclenché une prise de profits sur les actions pétrolières. Le fonds a diminué son exposition, principalement dans l'anticipation de résultats décevants sur la parapétrolier américain et les gazières. A l'opposé, les résultats devraient être solides pour les grands groupes, qui restent bien représentés dans le fonds. Pour ce qui est des minières, très dépendantes du cycle économique chinois, l'exposition a été à nouveau réduite. Cette stratégie a porté ses fruits; BHP a d'ailleurs pesé fort sur le secteur en appelant à la prudence sur la Chine; le secteur minier apparaît de ce fait très décoté et prêt à redémarrer au moindre signal positif en provenance de la Chine. Le fonds s'est reporté sur les secteurs liés au cycle économique américain, tels que les matériaux de construction, la chimie, et aussi l'aluminium et l'acier. Le portefeuille est très surpondéré sur les Etats-Unis, qui offrent actuellement la meilleure visibilité de court terme.

#### ⌘ **Avril 2012**

Le mois d'avril a été marqué par les premières publications de résultats trimestriels des sociétés américaines. Globalement, les chiffres ont été en ligne, avec des surprises plutôt positives sur l'activité américaine, comme le laissaient présager les chiffres macroéconomiques du pays. Alcoa, première entreprise à publier, a rassuré sur les marges dans l'aluminium et la bonne tenue de la demande sur ses marchés finaux, notamment l'automobile et l'aéronautique. Mais le secteur n'a pas bénéficié d'un rebond car les dirigeants ne se sont pas prononcés sur les perspectives et l'impact de la crise européenne sur les entreprises exposées à la zone a été plus fort qu'attendu, à un moment où les inquiétudes sur les dettes espagnole et italienne ont à nouveau pesé sur les marchés. Les titres ont été vendus à l'occasion des publications. Il en a été de même sur le secteur aurifère, qui continue de pâtir de la hausse des coûts de production et de l'augmentation du risque géopolitique sur les sites en Afrique et en Amérique Latine. Le secteur a lourdement sous performé. Dans ce contexte les pétrolières ont tiré leur épingle du jeu avec une performance assez proche de l'équilibre malgré une tendance plutôt baissière sur les cours de l'énergie. Le facteur déterminant du secteur est plus que jamais la politique monétaire mondiale et les mesures de relance à prendre, en cette année de transition gouvernementale.

#### ⌘ **Mai 2012**

De nouveaux signes de ralentissement économique en Chine et aux Etats-Unis ont amplifié les craintes des investisseurs alors que le dossier de la dette grecque s'est enlisé en mai. La hausse de l'USD a pesé sur les cours des matières premières. L'or s'est stabilisé sur le niveau clé de septembre 2011. L'anticipation d'une action de la Fed a déclenché un rebond du secteur en fin de mois, soutenues par ailleurs par la baisse des devises qui vient aider leur structure de coûts. Les valeurs aurifères ont été renforcées fortement, en privilégiant les grands titres tels que Barrick, AngloGold et Goldcorp. L'arbitrage s'est fait au détriment des valeurs pétrolières, qui ont été fortement allégées: alors que les cours restaient soutenus depuis le début de l'année par les problématiques d'offre, l'attention s'est tournée vers la partie 'demande' de l'équation. Les cours ont glissé vers le niveau critique de 100 \$/b et les valeurs les plus sensibles à l'évolution des prix - services pétroliers, producteurs - ont cédé beaucoup de terrain. Du côté des matériaux, très liés au cycle économique, l'ensemble a mal performé. Les grandes capitalisations n'ont pas mieux tenu, malmenées par des annulations de commandes, de fusion, des fermetures ou mises en vente de site. Les valorisations du secteur sont proches de la capitulation, offrant un point d'entrée pour jouer la mise en place de mesures de relance globales.

#### ⌘ **Juin 2012**

La fin du mois de Juin a été marqué par un accord sur les banques espagnoles et entre les principaux leaders européens, ce qui a rassuré les investisseurs. Les prix des matières premières cycliques ont bondi (2.6% pour l'or, 3.8% pour le cuivre et 12% pour le maïs) excepté le Brent qui a perdu 12% après avoir bien résisté tout au long du trimestre.

Le fonds a surperformé son indice.

Les mines d'or ont rebondi en juin : Franco Nevada (7.8%) et Yamana (5.7%). La bonne sélection de titres dans l'acier (Fortescue 12.1%) et dans le raffinage (Philips 66 10.7%) a contribué à la surperformance. A l'inverse, la sélection de titres dans la chimie (Celanese -13%) et le papier (International Paper -1%) a contribué négativement.

Les indicateurs macroéconomiques mitigés devraient avoir de moins en moins d'impact sur les marchés financiers car les investisseurs se positionnent en anticipation de nouvelles mesures de relance économique de la part de la Fed (QE3) et des autorités chinoises. Dans l'attente d'un stimulus global, les secteurs cycliques ont rebondi depuis leurs très bas niveaux et le scénario d'un retour à une tendance baissière est pour l'instant écarté.

Ainsi, quelques positions ont été initiées dans l'acier (Thyssen), dans les métaux (KGHM) et dans les engrais (K+S); les publications des résultats T2 seront mises à profit pour renforcer ces lignes si cela s'avère opportun.

## Exercice sous revue

### ■ Valeur liquidative

	Date début d'exercice	Dernière VL publiée*
Date de valorisation	30/06/2011	29/06/2012
Valeur liquidative	55,96 EUR	47,98 EUR

### ■ Performance nette

Fonds	-14,26 %
Indice de référence	-5,65 %
Soit une sous performance	-8,61 %

*\*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

- Changement de dénominations à compter du 1er janvier 2012 :
  - La dénomination du Dépositaire et Gestionnaire de passif du Fonds a été modifiée : CACEIS Bank est devenu CACEIS Bank France.
  - La dénomination du Déléataire de gestion comptable a changé : CACEIS FASTNET est devenu CACEIS Fund Administration.

## Informations spécifiques

### 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](http://www.amundi.com).

**LCL ACTIONS MINERGIOR MONDE**  
**Fonds Commun de Placement**  
**Dépositaire : CACEIS Bank France**  
**Gérant : Amundi**  
**90, bd Pasteur 75015 PARIS**

**:::::::::::::::**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES COMPTES ANNUELS**  
**EXERCICE CLOS LE 29 juin 2012**

**CAILLIAU DEDOUIT ET ASSOCIES**  
**Commissaire aux Comptes**  
**Membre de la Compagnie Régionale de Paris**  
**19, rue Clément Marot**  
**75008 PARIS**

**LCL ACTIONS MINERGIOR MONDE**  
**Fonds Commun de Placement**  
**Dépositaire : CACEIS Bank France**  
**Gérant : Amundi**  
**90, bd Pasteur 75015 PARIS**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES COMPTES ANNUELS**  
**EXERCICE CLOS LE 29 juin 2012**

Aux porteurs de parts,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de la société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 29 juin 2012, sur :

- le contrôle des comptes annuels de LCL ACTIONS MINERGIOR MONDE, 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 par le Conseil d'Administration de la société de gestion du fonds. 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 oeuvre 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 de l'OPCVM à la fin de cet exercice.

## **2 - JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS**

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont notamment porté sur le respect des principes, règles et méthodes comptables applicables aux OPCVM, prévus par le règlement CRC 2003-02 du 2 octobre 2003 ainsi que sur l'existence et l'évaluation des instruments financiers en portefeuille.

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.

### **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.

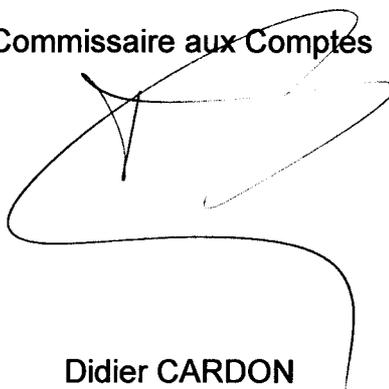
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport annuel et dans les documents adressés aux porteurs de parts, sur la situation financière et les comptes annuels.

Le présent rapport est daté du 22 octobre 2012, compte-tenu de la date de réception des documents nécessaires à notre mission.

Paris, le 22 octobre 2012

**CAILLIAU DEDOUIT ET ASSOCIES**

**Commissaire aux Comptes**

A large, stylized handwritten signature in black ink, appearing to be 'Didier Cardon', written over the printed name below.

**Didier CARDON**

# **LCL ACTIONS MINERGIOR MONDE**

**Fonds Commun de Placement Général**

**COMPTES ANNUELS**

**29/06/2012**

## BILAN ACTIF AU 29/06/2012 EN EUR

	29/06/2012	30/06/2011
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Instruments financiers</b>	<b>84 772 526,84</b>	<b>140 098 811,63</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>59 030 784,90</b>	<b>114 344 386,84</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	59 030 784,90	114 344 386,84
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiés 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
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>8 270 757,01</b>	<b>13 541 302,26</b>
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	8 270 757,01	13 541 302,26
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
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>17 470 984,93</b>	<b>12 213 122,53</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	17 470 984,93	12 213 122,53
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>1 259 411,12</b>	<b>179 744,98</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	1 259 411,12	179 744,98
<b>Comptes financiers</b>	<b>19 038 826,24</b>	<b>3 719 566,92</b>
<b>Liquidités</b>	<b>19 038 826,24</b>	<b>3 719 566,92</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>105 070 764,20</b>	<b>143 998 123,53</b>

## BILAN PASSIF AU 29/06/2012 EN EUR

	29/06/2012	30/06/2011
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	<b>85 712 086,84</b>	<b>133 988 649,34</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-166 579,03	-721 491,93
<b>Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)</b>	<b>85 545 507,81</b>	<b>133 267 157,41</b>
<b>Instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>9 635 304,44</b>
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	9 635 304,44
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	9 635 304,44
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>19 525 256,39</b>	<b>1 092 430,48</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	19 525 256,39	1 092 430,48
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>3 231,20</b>
Concours bancaires courants	0,00	3 231,20
Emprunts	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	<b>105 070 764,20</b>	<b>143 998 123,53</b>

**HORS-BILAN AU 29/06/2012 EN EUR**

	<b>29/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>Autres opérations</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

## COMPTE DE RÉSULTAT AU 29/06/2012 EN EUR

	29/06/2012	30/06/2011
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	33 602,56	5 517,24
Produits sur actions et valeurs assimilées	1 284 134,77	1 007 304,67
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	57 697,73	66 030,84
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	3 009,47
<b>Total (1)</b>	<b>1 375 435,06</b>	<b>1 081 862,22</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	32 365,27	23 573,68
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	42 436,03	23 371,39
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>Total (2)</b>	<b>74 801,30</b>	<b>46 945,07</b>
<b>Résultat sur opérations financières (1 - 2)</b>	<b>1 300 633,76</b>	<b>1 034 917,15</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 502 468,05	1 603 076,08
<b>Résultat net de l'exercice (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-201 834,29</b>	<b>-568 158,93</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	35 255,26	-153 333,00
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)</b>	<b>-166 579,03</b>	<b>-721 491,93</b>

# 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 courus

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 sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

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

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPCVM.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est de 1,45 % TTC.

## **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 29/06/2012 EN EUR

	29/06/2012	30/06/2011
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>133 267 157,41</b>	<b>79 639 506,24</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	8 718 901,99	83 522 087,42
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-40 654 620,83	-36 590 428,38
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	8 340 110,38	21 984 214,72
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-23 295 003,68	-6 237 359,16
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Frais de transactions	-628 217,91	-827 233,06
Différences de change	11 123 464,98	-7 751 268,63
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-11 124 450,24	95 797,19
Différence d'estimation exercice N	-8 412 950,77	2 711 499,47
Différence d'estimation exercice N-1	-2 711 499,47	-2 615 702,28
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N-1	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-201 834,29	-568 158,93
Acomptes versés au cours de l'exercice	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>85 545 507,81</b>	<b>133 267 157,41</b>

### 3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

#### 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
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	19 038 826,24	22,26
<b>Passif</b>								
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
<b>Hors-bilan</b>								
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 MATURETE 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	%
<b>Actif</b>										
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	19 038 826,24	22,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
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
<b>Hors-bilan</b>										
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		CAD		GBP		Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	23 431 183,12	27,39	17 095 544,99	19,98	6 758 845,38	7,90	7 314 803,22	8,55
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	7 649 761,99	8,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	11 388 073,27	13,31	6 082 911,66	7,11	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	874 640,86	1,02	163 881,64	0,19	220 253,77	0,26	0,00	0,00
Comptes financiers	5 986,19	0,01	2 223,62	0,00	15 120,03	0,02	36 172,59	0,04
<b>Passif</b>								
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	264 281,65	0,31	704,79	0,00	242 600,70	0,28	423 095,54	0,49
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
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. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	29/06/2012
<b>Créances</b>	
Ventes à règlement différé	1 145 177,90
Coupons et dividendes en espèces	113 244,07
Autres créances	989,15
<b>Total des créances</b>	<b>1 259 411,12</b>
<b>Dettes</b>	
Achats à règlement différé	1 147 559,12
Frais de gestion	100 040,14
Collatéraux	18 207 794,51
Autres dettes	69 862,62
<b>Total des dettes</b>	<b>19 525 256,39</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

#### 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	161 846,214	8 718 901,99
Parts rachetées durant l'exercice	-760 295,588	-40 654 620,83
Solde net des souscriptions/rachats	-598 449,374	-31 935 718,84

#### 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

	29/06/2012
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 502 468,05
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,45
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

### **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

	29/06/2012
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

#### 3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	29/06/2012
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	29/06/2012
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPCVM			8 270 757,01
	LU0557864617	AMUNDI EQ.GLOBAL RESOURCES AEC	620 995,02
	LU0347594482	AMUNDI EQ.GLOBAL RESOURCES IUC	7 649 761,99
Instruments financiers à terme			0,00

### 3.10. TABLEAU D'AFFECTION DU RESULTAT

Tableau d'affectation du résultat de l'exercice

	29/06/2012	30/06/2011
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-166 579,03	-721 491,93
<b>Total</b>	<b>-166 579,03</b>	<b>-721 491,93</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-166 579,03	-721 491,93
<b>Total</b>	<b>-166 579,03</b>	<b>-721 491,93</b>

**3.11. TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS  
 CARACTERISTIQUES DE L'ENTITE AU COURS DES CINQ DERNIERS  
 EXERCICES**

	30/06/2008	30/06/2009	30/06/2010	30/06/2011	29/06/2012
Actif net	237 145 063,41	67 477 193,98	79 639 506,24	133 267 157,41	85 545 507,81
Nombre de titres	4 174 954,944	1 722 111,019	1 540 512,315	2 381 206,997	1 782 757,623
Valeur liquidative unitaire	56,80	39,18	51,69	55,96	47,98
Capitalisation unitaire	-0,34	0,00	-0,10	-0,30	-0,09

### 3.12. INVENTAIRE

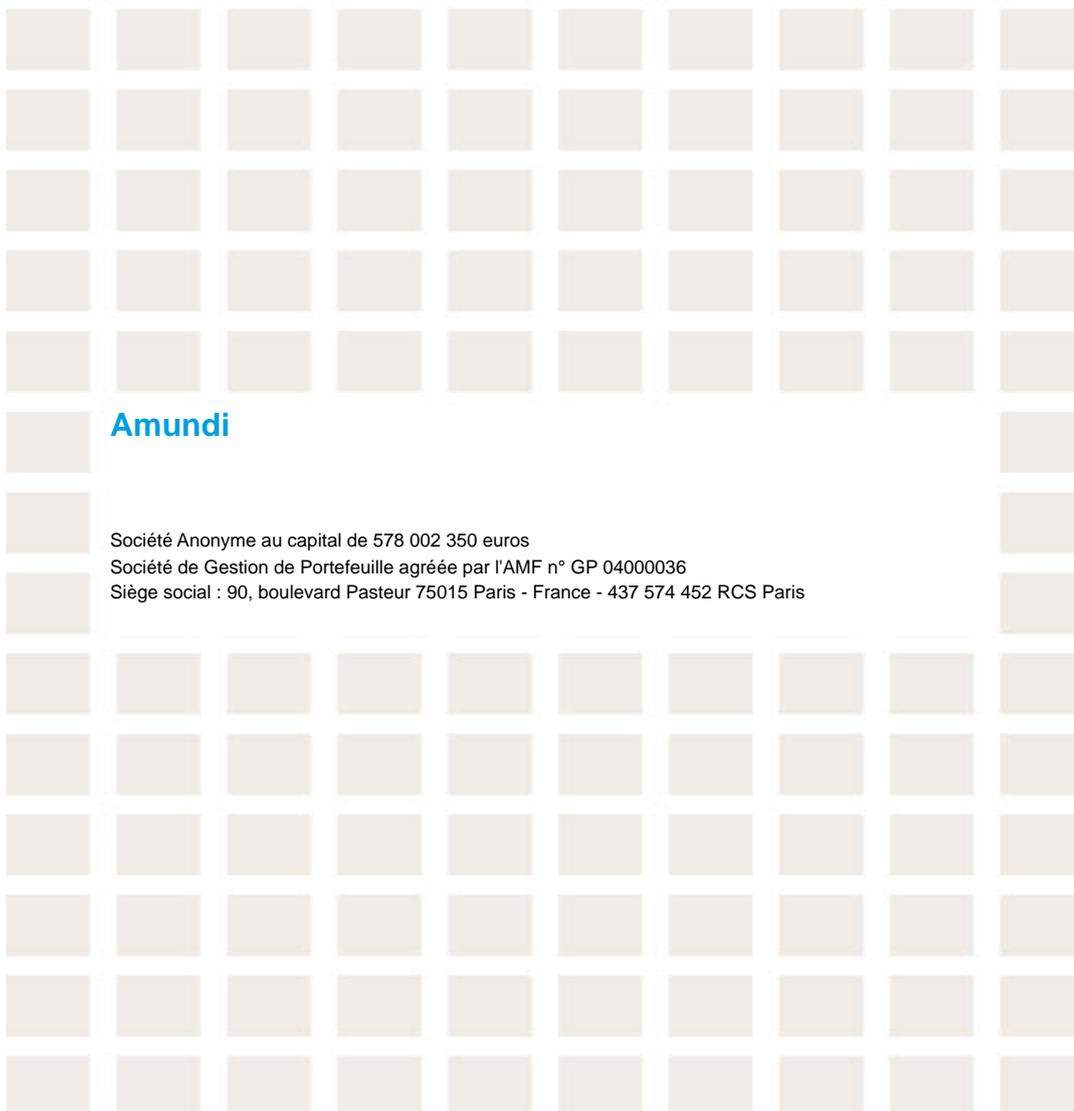
Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>AFRIQUE DU SUD</b>				
ANGLOGOLD ASHANTI LTD	ZAR	67 342	1 810 242,65	2,12
KUMBA IRON ORE	ZAR	3 286	173 681,72	0,20
<b>TOTAL AFRIQUE DU SUD</b>			<b>1 983 924,37</b>	<b>2,32</b>
<b>ALLEMAGNE</b>				
K S NOM	EUR	8 754	315 144,00	0,37
THYSSENKRUPP AG	EUR	8 768	112 537,28	0,13
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>427 681,28</b>	<b>0,50</b>
<b>AUSTRALIE</b>				
BHP-BILLITON	AUD	68 471	1 739 358,63	2,03
FORTESCUE METALS GROUP	AUD	226 186	895 207,30	1,05
NEWCREST MINING LTD	AUD	100 240	1 830 642,06	2,14
RIO TINTO LIMITED EX CRA LTD	AUD	10 926	498 622,03	0,58
<b>TOTAL AUSTRALIE</b>			<b>4 963 830,02</b>	<b>5,80</b>
<b>AUTRICHE</b>				
VOEST-ALPINE AG	EUR	2 563	53 451,37	0,06
<b>TOTAL AUTRICHE</b>			<b>53 451,37</b>	<b>0,06</b>
<b>CANADA</b>				
AGRIUM	CAD	12 100	843 890,24	0,99
AURICO GOLD	CAD	135 900	859 255,65	1,00
BARRICK GOLD CORP COM NPV	CAD	4 302	127 522,09	0,15
BRE-X MINERALS	USD	250	0,02	0,00
DETOUR GOLD	CAD	36 010	570 871,57	0,67
ELDORADO GOLD CORP	CAD	75 800	734 710,72	0,86
ENBRIDGE	CAD	11 800	370 850,63	0,43
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	24 700	343 652,17	0,40
FRANCO-NEVADA CORP	CAD	94 704	3 370 181,38	3,94
GOLDCORP INC	CAD	179 646	5 322 381,59	6,23
IVANHOE MINES	CAD	92 500	717 835,75	0,84
IVANHOE MINES DS12	CAD	92 500	65 777,78	0,08
KINROSS GOLD WT 17.09.14 ON SHS	CAD	13 263	4 100,64	0,00
OSISKO MINING	CAD	40 000	216 425,12	0,25
SILVER WHEATON CORP.	CAD	7 400	156 551,11	0,18
YAMANA GOLD	CAD	279 300	3 391 538,55	3,96
<b>TOTAL CANADA</b>			<b>17 095 545,01</b>	<b>19,98</b>

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>ESPAGNE</b>				
ACERINOX	EUR	15 493	136 617,27	0,16
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>136 617,27</b>	<b>0,16</b>
<b>ETATS UNIS AMERIQUE</b>				
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	23 600	1 501 302,55	1,75
ALCOA	USD	24 400	168 236,08	0,20
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	7 600	396 454,04	0,46
CELANESE SER A	USD	45 600	1 243 979,35	1,45
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	2 300	351 130,37	0,41
CHEVRONTEXACO CORP	USD	819	68 085,97	0,08
CONOCOPHILLIPS	USD	8 200	361 070,09	0,42
DOW CHEMICAL CO	USD	72 100	1 789 645,80	2,09
EASTMAN CHEMICAL CO	USD	47 200	1 873 420,28	2,19
EXXON MOBIL CORP	USD	814	54 886,71	0,06
FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD- B	USD	33 200	891 315,55	1,04
HESS	USD	45 600	1 561 262,36	1,83
INTERNATIONAL PAPER CO	USD	4 400	100 235,61	0,12
MARATHON	USD	52 800	1 868 938,18	2,18
MARATHON OIL CORP	USD	126 300	2 544 809,90	2,98
MARTIN MARIETTA MATERIALS INC	USD	13 100	813 633,82	0,95
NEWMONT MINING	USD	70 600	2 698 716,36	3,16
NUCOR CORP	USD	65 400	1 953 161,81	2,29
OCCIDENTAL PETRLM COM	USD	8 598	581 104,34	0,68
PHILLIPS 66	USD	18 850	493 734,68	0,58
ROWAN COMPANIES A	USD	14 200	361 755,64	0,42
WILLIAMS COMPANIES INC	USD	28 600	649 503,17	0,76
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>22 326 382,66</b>	<b>26,10</b>
<b>FRANCE</b>				
LAFARGE	EUR	22 932	806 174,46	0,95
TECHNIP	EUR	4 928	403 849,60	0,47
TOTAL	EUR	22 483	798 146,50	0,93
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>2 008 170,56</b>	<b>2,35</b>
<b>ITALIE</b>				
ENI SPA	EUR	46 780	784 968,40	0,92
SAIPEM SPA	EUR	15 732	550 462,68	0,64
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>1 335 431,08</b>	<b>1,56</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
ARCELORMITTAL S.A.	EUR	38 733	469 056,63	0,55
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>469 056,63</b>	<b>0,55</b>

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>NORVEGE</b>				
NORSK HYDRO ASA	NOK	21 586	76 399,98	0,09
<b>TOTAL NORVEGE</b>			<b>76 399,98</b>	<b>0,09</b>
<b>POLOGNE</b>				
KGHM POLSKA MIEDZ	PLN	3 842	131 538,06	0,15
<b>TOTAL POLOGNE</b>			<b>131 538,06</b>	<b>0,15</b>
<b>ROYAUME UNI</b>				
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	24 966	644 438,15	0,75
ANTOFAGASTA PLC	GBP	18 169	244 319,27	0,29
BG GROUP PLC	GBP	31 013	498 293,17	0,58
BHP BILLITON	GBP	23 492	524 367,22	0,61
BP PLC	GBP	155 952	813 298,06	0,95
FRESNILLO PLC	GBP	17 176	309 299,62	0,36
RIO TINTO PLC	GBP	30 290	1 130 212,71	1,32
ROYAL DUTCH SHELL A	GBP	51 187	1 358 597,00	1,59
ROYAL DUTCH SHELL B	GBP	35 754	983 223,95	1,15
VALE ADR	USD	17 300	265 965,09	0,31
XSTRATA PLC	GBP	25 612	252 796,23	0,30
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>7 024 810,47</b>	<b>8,21</b>
<b>SUEDE</b>				
SVENSKA CELLULOSA -B- FREE	SEK	13 466	159 110,79	0,19
<b>TOTAL SUEDE</b>			<b>159 110,79</b>	<b>0,19</b>
SCHLUMBERGER LTD CURACAO	USD	16 400	838 835,35	0,98
<b>TOTAL</b>			<b>838 835,35</b>	<b>0,98</b>
<b>TOTAL Actions &amp; val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.</b>			<b>59 030 784,90</b>	<b>69,00</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>59 030 784,90</b>	<b>69,00</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM européens coordonnés et assimilables</b>				
<b>LUXEMBOURG</b>				
AMUNDI EQ.GLOBAL RESOURCES AEC	EUR	7 225,073	620 995,02	0,73
AMUNDI EQ.GLOBAL RESOURCES IUC	USD	13 957,802	7 649 761,99	8,94
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>8 270 757,01</b>	<b>9,67</b>
<b>TOTAL OPCVM européens coordonnés et assimilables</b>			<b>8 270 757,01</b>	<b>9,67</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>8 270 757,01</b>	<b>9,67</b>
<b>Créances représentatives de titres prêtés</b>				
<b>CANADA</b>				
BARRICK GOLD CORP COM NPV	CAD	175 000	5 187 439,61	6,06
ELDORADO GOLD CORP	CAD	25 000	242 318,84	0,28

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ENBRIDGE	CAD	10 000	314 280,19	0,37
SILVER WHEATON CORP.	CAD	16 000	338 488,89	0,40
<b>TOTAL CANADA</b>			<b>6 082 527,53</b>	<b>7,11</b>
<b>ETATS UNIS AMERIQUE</b>				
ALCOA	USD	100 000	689 492,14	0,81
CHEVRONTEXACO CORP	USD	25 000	2 078 326,31	2,43
CONOCOPHILLIPS	USD	26 000	1 144 856,39	1,34
EXXON MOBIL CORP	USD	90 586	6 108 068,26	7,13
INTERNATIONAL PAPER CO	USD	60 000	1 366 849,22	1,60
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>11 387 592,32</b>	<b>13,31</b>
<b>TOTAL Créances représentatives de titres prêtés</b>			<b>17 470 119,85</b>	<b>20,42</b>
Indemnités sur titres prêtés			865,08	0,00
Créances			1 259 411,12	1,47
Dettes			-19 525 256,39	-22,82
Comptes financiers			19 038 826,24	22,26
<b>Actif net</b>			<b>85 545 507,81</b>	<b>100,00</b>

<b>LCL ACTIONS MINERGIOR MONDE</b>	<b>EUR</b>	<b>1 782 757,623</b>	<b>47,98</b>
------------------------------------	------------	----------------------	--------------



**Amundi**

Société Anonyme au capital de 578 002 350 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