

# LCL ACTIONS MIDVALEURS EUROPE

**Rapport annuel  
Septembre 2012**

## FCP d' Amundi

**Société de gestion :** AMUNDI

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

**Dépositaire :** CACEIS BANK FRANCE

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

# Rapport annuel Septembre 2012

## LCL ACTIONS MIDVALEURS EUROPE

### Objectif de gestion

- L'objectif de gestion de l'OPCVM est identique à celui de l'OPCVM maître AMUNDI MIDVALEURS EUROPE, à savoir :

L'objectif de gestion de la Sicav consiste à sélectionner essentiellement parmi les petites et moyennes capitalisations de la Communauté Européenne, les titres qui présentent le plus de potentiel d'appréciation à moyen terme afin de surperformer l'indice HSBC SMALLER EUROPEAN COMPANIES INDEX.

. Contrairement à son maître, cet OPCVM ne peut pas avoir recours à des instruments générant un calcul d'engagement ; aucune méthode de calcul d'engagement n'est donc mentionnée. Rappel : La méthode de calcul du ratio du risque global du maître est L'Engagement.

### Orientation des placements

- Stratégie d'investissement :

L'actif de l'OPCVM est investi en totalité et en permanence en actions de l'OPCVM maître AMUNDI MIDVALEURS EUROPE et accessoirement en liquidités.

Rappel de la stratégie d'investissement de l'OPCVM maître :

- Stratégies utilisées :

L'univers d'investissement de la Sicav est centré sur les petites et moyennes capitalisations de la Communauté Européenne afin d'assurer un large choix sectoriel et géographique. Ce choix offre un potentiel important en termes de diversification des risques et des sources de performances. 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. Le style privilégie donc les valeurs de croissance à un prix raisonnable. L'approche est à dominante « bottom-up » accordant une large part au choix de valeurs.

La Sicav fait l'objet d'une gestion discrétionnaire privilégiant potentiel de croissance et liquidité.

La sélection de valeur repose sur :

### 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% HSBC SMALLER EUROPEAN

- Le HSBCSMALLER EUROPEAN COMPANIES INDEX (cours de clôture - dividendes réinvestis) est un indice actions exprimé en euros représentatif des petites et moyennes capitalisations de chaque pays et secteur de l'Europe. Cet indice est publié par HSBC et disponible sur Reuter, Bloomberg et Datastream.

### Frais et commissions de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion du nourricier :

- Frais de gestion et frais de gestion externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats) facturés à l'OPCVM : 1,00 % TTC max. de l'actif net.

- Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion) : 1.4 % TTC l'an max. de l'actif net.

- Commission de surperformance : Néant.

Les frais de fonctionnement et de gestion sont directement imputés au compte de résultat de l'OPCVM.

- Commissions de souscription et de rachat du nourricier : Frais à la charge de l'investisseur, prélevés lors des souscriptions et des rachats : Commission de souscription non acquise à l'OPCVM : 2,00% max.

- Une analyse détaillée de chaque société,
- des rencontres régulières et des échanges approfondis avec les équipes dirigeantes de ces sociétés,
- l'analyse des ratios financiers, la valorisation absolue et relative des titres.

Les analyses sont effectuées par une équipe de gestion spécialisée et dédiée uniquement à cette classe d'actifs.

Les 4 principaux critères de sélection des valeurs sont :

- . La qualité et stabilité du management,
- . la stratégie de la société sur son marché,
- . la viabilité du modèle d'entreprise,
- . la valorisation relative et absolue : Les critères de valorisation les plus utilisés sont le PER (rapport prix sur bénéfice par action) (absolu, relatif, historique), les ratios EV/EBITDA (rapport de la valeur d'entreprise sur excédent brut d'exploitation), EV/EBIT (rapport valeur d'entreprise sur résultat d'exploitation), EV/Free Cash Flow (valeur d'entreprise sur cash flow disponible), P/Actif Net.

Le poids cible des valeurs retenues pour la construction du portefeuille repose sur les critères suivants :

- . Valorisation,
- . croissance bénéficiaire dans les 3 prochaines années,
- . potentiel d'appréciation,
- . liquidité.

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

• Description des actifs utilisés (hors dérivés) :

Actions : L'univers d'investissement de la Sicav est centré sur les petites et moyennes capitalisations de la Communauté européenne. Du fait de son éligibilité au Plan d'Épargne en Actions (PEA), la Sicav ne peut détenir moins de 75% en 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 économique 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. La Sicav peut toutefois investir à hauteur de 25% de l'actif net en dehors de la Communauté Européenne, en particulier en Suisse et en Turquie, si des opportunités se présentent.

La répartition entre les secteurs et les zones géographiques peut évoluer de façon discrétionnaire à tout moment en fonction des perspectives de performance anticipées. La capitalisation des sociétés, dont l'OPCVM peut détenir des actions, est similaire à celles des sociétés composant l'indice de référence. La Sicav a vocation à être investie à 100% en actions. Dans la pratique, l'exposition actions oscille entre 90% et 110%

de l'actif net avec un minimum de 80% et un maximum de 120%. La Sicav peut emprunter des actions pour couvrir des positions vendeuses.

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, dépôts multi-devises et instruments du marché monétaire libellés en euros pourront représenter 20% 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'obligations utilisées sont les suivantes :

- . Obligations à taux fixe,
- . obligations à taux variable,
- . obligations indexées (inflation, TEC, CMS,...).

Les catégories d'instruments du marché monétaire utilisées sont les suivantes : TCN, BTF, BTAN, Euro Commercial Paper.

Détention d'actions ou parts d'autres OPCVM ou fonds d'investissement : Le Fonds peut détenir jusqu'à 10% de son actif en parts ou actions d'OPCVM ou fonds d'investissement. 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.

• 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 à 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 d'un processus basé sur l'analyse fondamentale « bottom up ». Nature des marchés d'intervention : réglementés, organisés, de gré à gré.

Description des titres intégrant des dérivés : Risques sur lesquels le gérant désire intervenir : action, taux, change.

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

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.

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.

Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres : Nature des opérations utilisées : prises et mises en pension / prêts et emprunts de titres par référence au code monétaire et financier ; sell and buy back ; buy and sell back.

L'engagement de la SICAV issu des dérivés, des dérivés intégrés et des opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres est limité à 100% de l'actif.

L'ensemble des actifs pouvant être utilisés dans le cadre de gestion de l'OPCVM figure dans le prospectus du maître.

## Profil de risque

Le profil de risque du nourricier est identique à celui du maître. Le profil de risque du maître est le suivant :

Rappel du profil de risque de l'OPCVM maître :

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.

Les principaux risques liés à la classification sont :

- Risque actions,
- Risque en capital.

Les principaux risques spécifiques liés à la gestion sont :

- Risque lié à la capitalisation des sociétés,
- Risque discrétionnaire,
- Risque de change.

Les autres risques sont :

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

### Informations économiques et politique d'investissement

#### ⌘ Octobre 2011

En dépit des incertitudes sur l'économie mondiale, le vote des nouvelles prérogatives de l'EFSF et le sommet européen ont permis au marché de clôturer le mois d'octobre sur une belle performance. Les secteurs cycliques ont eu le vent en poupe, avec l'énergie et la consommation discrétionnaire en tête du palmarès. En revanche, les secteurs défensifs ont été à la traîne. Même si l'optimisme s'est dissipé dans les derniers jours du mois, l'indice HSBC Smaller Europe a clôturé en hausse de plus de 6%.

Le fonds a surperformé (+7.6%) son indice de référence. Les meilleures performances relatives sectorielles ont été enregistrées par les industrielles, la consommation discrétionnaire et financières du fait de la sous-pondération du fonds, bien qu'elle ait été réduite au cours du mois. A l'inverse, le segment des matières premières (essentiellement Nyrstar du fait d'une montée en charge des mines de production plus lente que prévue) a contribué négativement à la performance relative. Les premières contributions ont été réalisées sur Outotec, Dufry, SBM offshore et Meggitt, en revanche, le fonds a souffert de résultats décevants de la part de Rhoen Klinikum et de révision de prévision de résultat de la part du consensus sur Amplifon ainsi que de la sous-performance relative d'Eutelsat du fait de son caractère défensif.

Durant la période, la gestion a pris des profits sur des positions plutôt défensives (Gerresheimer, Rhoen Klinikum) ou des valeurs ayant surperformées comme Andritz et Yoox. Nous avons par ailleurs vendu notre ligne en Kloeckner en raison de la trop faible visibilité sur les prix de l'acier. Une légère repondération sur les financières a été opérée, ainsi que sur des valeurs ayant été trop pénalisées comme Seb, GEA, Rexel ou encore Nokian Renkaat. Par ailleurs, le niveau des liquidités a été réduit.

#### ⌘ Novembre 2011

Les marchés financiers ont été à nouveau largement dominés par l'actualité macroéconomique. Les craintes d'éclatement de la zone Euro se matérialisent désormais sur les marchés par des mouvements de panique sur les obligations d'Etat Européens endettés, jusqu'à atteindre les pays historiquement les plus solides. L'économie réelle Européenne est désormais contaminée via le blocage du système bancaire et les répercussions au niveau mondial devraient se matérialiser rapidement.

Après avoir touché un point bas le 23 novembre, les marchés ont toutefois rebondi la dernière semaine, portés par la publication des indicateurs encourageants aux Etats-Unis et par l'action concertée des banques centrales pour résoudre la crise de liquidité. L'indice HSBC Small cap Europe s'est replié de 4.1% (-19% depuis le début de l'année) accroissant sa sous performance par rapport au MSCI Europe (-1% sur le mois, - 9.4% depuis le début de l'année).

Le fonds a très bien résisté en ne baissant que de 1.7% bénéficiant d'une bonne sélection de sociétés industrielles (GEA, Melrose, Fenner), technologiques (Wirecard, Atos) ou encore de sociétés dans le domaine de la santé (Elektro) et d'une sous exposition au secteur financier.

Nous avons profité de la faiblesse de marché pour acquérir SEB (exposition aux pays émergents), Persimmon (promoteur anglais avec un bilan sain) ou encore renforcer notre exposition en Intercontinental Hotel ou Scor. Nous avons pris des profits sur Arkema (après l'annonce de la cession des activités vinyliques). Nous avons réduit notre exposition sur Capita (crainte sur les marges) et cédé Nyrstar et Enagas.

#### ⌘ Décembre 2011

En dépit des gains modestes enregistrés en décembre, les marchés actions ont clôturé l'année 2011 en baisse, pour la première fois depuis trois ans. L'aggravation de la crise de la dette souveraine dans la zone euro, conjuguée aux craintes de récession mondiale, a engendré des phases d'extrême volatilité sur les marchés. L'indice HSBC smaller companies Europe a progressé de 0.7% sur le mois. Sur 2011, l'indice a affiché une baisse de 18.4% vs -6.4% pour le MSCI Large Europe 2011 avec une sous-performance marquée sur les trois derniers mois.

Le fonds Amundi Midvaleurs Europe a surperformé son indice avec une hausse de 1.3% sur décembre et une baisse de 16.2% sur l'année calendaire. Le fonds a profité 1/ de bonnes publications de résultats (notamment du distributeur anglais Bunzl et du gestionnaire d'actif Aberdeen), 2/ d'une surperformance d'Aegis liée à une présentation stratégique

convaincante faite aux investisseurs ou encore 3/ du regain d'intérêt pour des sociétés telles qu'Outotec (suite aux bons résultats publiés en Novembre) et Intercontinental Hotel (exposition aux Etats-Unis). A l'inverse, le fonds a souffert de son exposition au secteur technologique pénalisé par des avertissements sur résultat provenant des sociétés américaines et de la contreperformance de Piaggio (sur fonds de crainte liée à la consommation italienne).

Sur le mois peu de mouvements ont été entrepris avec la fin de la cession des titres Melia (en raison de son endettement) ou de la minière aurifère Centamin Egypt (dernier développement de la crise politique peu favorable).

#### ⌘ Janvier 2012

L'environnement des marchés financiers a connu une embellie. Les risques extrêmes – contagion dans la zone euro, rechute de la croissance aux Etats-Unis, atterrissage brutal de l'économie chinoise – s'atténuent. Les politiques monétaires sont maintenant très favorables, aux Etats-Unis, en Europe (LTRO), mais également dans les pays émergents où l'inflation a déjà atteint son pic. Les perspectives de croissance mondiale demeurent cependant faibles dans un contexte de réduction de l'endettement. A noter que les révisions à la baisse des prévisions de bénéfices continuent mais à un rythme plus modéré. L'indice HSBC small Europe a progressé de 8.6% surperformant nettement l'indice large (MSCI Europe + 3.8%). Le fonds (+7.9%) a sous performé, pénalisé par sous exposition au segment de métaux et par certaines valeurs : SBM offshore (suite à une lourde provision passée sur un projet), Eutelsat (placement d'actions) ou encore Store Brand (en raison d'une modification de la fiscalité en Norvège). A l'inverse, le groupe a bénéficié de la forte appréciation d'AFren (nouvelle découverte), Dufry ou encore Dialog (très bonne fin d'année suite au succès de l'iPhone d'Apple). Sur le mois, nous avons acheté des dossiers cycliques présentant encore des décotes tels que Cap Gemini, Aperam (consolidation du secteur de l'inox en cours), Kuoni (tour opérateur avec une exposition grandissante auprès de la clientèle asiatique) et Rentokil Initial (la valorisation est pénalisée par la branche en perte de livraison de colis alors que le reste du business est plutôt défensive). A l'inverse nous avons réduit notre exposition sur des valeurs défensives en cédant Symrise, Serco nous avons vendu SBM Offshore.

#### ⌘ Février 2012

Les marchés actions ont poursuivi leur ascension en février, portés par l'assouplissement synchronisé des politiques monétaires, ainsi que des signes d'amélioration du cycle économique. Les inquiétudes suscitées par la hausse du prix du baril ont été atténuées par un flux de nouvelles macro-économiques plutôt encourageantes, notamment en provenance des Etats-Unis où les statistiques ont confirmé l'embellie du marché du travail et de l'industrie manufacturière. Dans la zone euro, les marchés ont été soulagés par le nouveau plan de sauvetage de la Grèce qui a éloigné les craintes d'un défaut désordonné du pays. L'indice HSBC small Europe (+5.5%) a poursuivi sa nette surperformance par rapport à l'indice Large (MSCI Large Europe +3.9%)

Le fonds est en hausse de 6.1%, porté par notre surpondération sur les secteurs technologiques, de l'énergie et la publication de bons résultats de certaines valeurs détenues en portefeuille (Nokian Renkaat). La sous exposition au secteur financier, les résultats décevants de Storebrand et de Gerresheimer ont à l'inverse pénalisés le fonds.

Sur le mois, nous avons pris nos bénéfices sur Informa et Easy jet. Nous avons cédé Seb et Capita en raison d'un manque de catalyseur. Nous avons renforcé nos positions en Imerys, et Kuoni et construit une position en Kloeckner sur fonds de valorisation attractive.

#### ⌘ Mars 2012

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.

Les valeurs moyennes et grandes valeurs ont connu une évolution similaire. Le fonds a affiché une progression de 1.4% contre un indice pratiquement stable. Le portefeuille a profité de bonnes publications (Schibsted, Kuoni). En revanche il a souffert de la contreperformance de valeurs liées au secteur des matériaux (Outotec, Aperam).

Sur le mois, nous avons diminué notre exposition sur les valeurs de l'énergie, et cédé Kloeckner. A l'inverse, nous avons initié des positions en Ferrexpo sur faiblesse, en Prysmian (reprise des investissements dans la génération de l'électricité) et en Aryzta (acteur agro alimentaire connaissant un programme de restructuration après une phase intensive d'acquisition). Nous restons positionnés sur le secteur des promoteurs anglais pour jouer l'amélioration de leur marge opérationnelle, nous avons toutefois arbitré notre

ligne de Persimmon contre du Taylor Wimpey (présentant une forte décote par rapport à son ANR).

#### ⌘ **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, les indicateurs plus faibles que prévu aux Etats-Unis et en Chine 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. L'indice HSBC smaller Europe a clôturé en baisse de 1%. Le fond a surperformé en progressant légèrement sur le mois de 0.5%. Il a bénéficié des bons résultats d'Atos Origin, d'Aberdeen, et d'une belle performance de Melrose. Les plus mauvais contributeurs ont été UBI Banca, OHL (suite à l'évolution de portefeuille d'actif avec la cession de l'activité de concession au Brésil contre une participation dans Abertis) et Cap Gemini. Sur le mois, nous avons acquis Prosieben (exposition sur la consommation allemande) et Tecnicas Reunidas (société de service pétrolier devant bénéficier d'un fort redressement de son carnet de commande). A l'inverse nous avons pris nos bénéfices sur Fugro, et partiellement sur Cap Gemini, Remy Cointreau et Imerys. Nous avons cédé par ailleurs Altran (après la forte remontée du cours) et OHL.

#### ⌘ **Mai 2012**

L'exacerbation de la crise souveraine de la zone euro, conjuguée aux craintes sur les perspectives économiques, a lourdement pesé sur les marchés actions en mai. Les indicateurs décevants en Chine, et des signes d'essoufflement de la reprise aux Etats-Unis, ont également suscité des inquiétudes.

L'indice HSBC Europe s'est replié de 7.2% sous performant les indices large (MSCI Large Europe -5.7%). Le fonds a connu une performance en ligne avec son benchmark. Notre exposition sur certaines valeurs appartenant au segment des métaux de base et de l'énergie qui ont connu une nette sous performance, a été compensée par notre sous pondération au secteur financier (qui a continué à sous performer). La liquidité acquise par des prises de profit n'a pas été réinvestie et sera utilisée dès lors que la situation européenne se stabilisera.

Sur le mois, nous avons pris nos bénéfices sur Schibsted, Nokian Renkaat et Bunzl et acquis 1/ Ebro Foods (suite à une sous performance notable du titre.) Le groupe, spécialisé dans les produits alimentaires de base, devrait bénéficier d'un renchérissement du dollar et de l'affaiblissement du prix des matières premières ; et 2/ Bilfinger (société de services en Allemagne en cours de transformation).

#### ⌘ **Juin 2012**

Les marchés actions au mois de juin sont restés rivés sur la crise souveraine de la zone euro, notamment sur l'Espagne et le secteur bancaire espagnol. Les marchés sont restés soutenus par l'espoir d'une intervention coordonnée des banques centrales pour enrayer la crise systémique et stimuler la croissance mondiale. Les indices ont connu un fort rally déclenché par l'accord trouvé au cours du sommet européen. A noter la sous-performance nette du segment des small caps versus les large caps sur la période (+2.7% vs 5.2% pour le MSCI Europe).

Le fonds a enregistré une hausse de 1.7%. La sous performance s'explique notamment par notre sous pondération en valeurs financières, par le repli d'Amplifon (vente en Europe sous pression) et des valeurs industrielles telles que Fenner (crainte sur la réduction des investissements miniers), Melrose (suite à l'annonce de l'acquisition du fabricant des compteurs Esler qui permettrait pourtant au groupe de pénétrer un segment en forte croissance) ou encore IMI.

Sur la période, nous avons acheté Rexam (leader dans la fabrication de cannettes, activité fortement génératrice de cash), Spectris (société encore faiblement valorisée et profitant des tendances long terme d'automatisation) et Lundbeck (société pharmaceutique avec un portefeuille prometteur de produits). Nous avons cédé Hays qui devrait être pénalisée par le ralentissement économique. Par ailleurs nous avons pris des bénéfices sur Filtrona et Remy Cointreau.

#### ⌘ **Juillet 2012**

Le rebond de la fin juillet, déclenché par l'engagement de M. Draghi de faire tout ce qui est en son pouvoir pour sauver l'euro, est sans doute en partie technique. Les indicateurs avancés signalent un ralentissement notable de l'activité au troisième trimestre 2012. L'absence de solution politique crédible dans les prochains mois augmenterait fortement les risques de contagion et de ralentissement de la croissance mondiale.

Les petites valeurs affichent des performances positives sur le mois, mais sous-performent



tout en conservant leur avance depuis le début de l'année. Le fonds continue de surperformer significativement son indice (+4% vs 2.4%). Il a bénéficié de l'annonce de l'OPA d Aegis par Dentsu ; et de la performance du secteur énergie tirée par de bonnes publications et le rebond du prix du baril. Nous avons pris nos bénéfices sur des titres comme Nokian Tyres et Kerry. Nous avons profité de la hausse d'Aperam (acier inoxydable) pour nous alléger en raison du manque de visibilité. Nous avons acheté sur repli la minière Kenmare qui dispose d'actifs de qualité au Mozambique et qui devrait profiter de la demande de pigments liée à la pénétration de l'usage des peintures et des revêtements dans les pays émergents. Nous avons initié une position sur Qiagen pour jouer redressement de l'activité avec le lancement de nouveaux produits. Un niveau de liquidité est conservé compte tenu de la volatilité qui devrait persister sur la période estivale.

#### ⌘ **Août 2012**

En dépit des données macro-économiques mitigées, notamment en Europe et en Chine, et de la poursuite des révisions à la baisse des estimations de bénéfices, le rally boursier entamé fin juillet sur les déclarations de Mario Draghi s'est poursuivi en août. Les espoirs de mesures de politique monétaire volontaristes ont conduit à un recul du stress financier et dopé les marchés périphériques de la zone euro qui ont fortement rebondi sur le mois.

Dans cet environnement, le fonds a progressé de 2.1% sous performant néanmoins son indice de référence, l'indice HSBC small Europe, qui a cru de 2.7%. Le fonds a été pénalisé par sa sous pondération dans les pays périphériques et par des publications décevantes telles que Kuoni (pénalisé par une forte pression sur les marges dans l'activité tourisme et un moindre impact qu'escompté du futur contrat de gestion des visas en Arabie Saoudite), et Gfk. Les meilleures contributions ont été Taylor Wimpey, Babcock ou encore Spectris.

Sur le mois, nous avons réduit notre pondération sur les industrielles notamment celles liées aux dépenses d'investissement des industries minières (Outotec et Fenner) fortement impactées par le ralentissement de la croissance chinoise. Nous avons construit une ligne en Tod's qui malgré un marché domestique en berne, connaît de belles sources de croissance en Asie et en Amérique en raison d'une pénétration encore limitée.

#### ⌘ **Septembre 2012**

Les marchés actions ont continué sur leur lancée, portés par les annonces de mesures d'assouplissement des politiques monétaires décidées par l'ensemble des banques centrales (BCE, Fed et banque du Japon). En dépit des inquiétudes persistantes sur le cycle économique mondial, les marchés actions ont clôturé en hausse. L'indice HSBC small Europe a cru de 3.1% surperformant sensiblement les indices larges cap (+0.7% pour le MSCI Europe Large).

Le fonds a connu une progression similaire à l'indice. Il a été porté notamment par le secteur des matériaux (Ferrexpo) et par les technologiques (Atos et Cap Gemini). Ces contributions ont permis de compenser la contre performance des segments plus défensifs (Agro alimentaire et Pharma) avec notamment la publication d'Aryzta qui a présenté des perspectives prudentes sur fonds de consommation morose et d'inflation des matières premières.

Sur le mois, nous avons cédé Valeo en raison d'un ralentissement marqué des ventes d'automobiles en Europe et Bilfinger Berger (sur fond de pression sur les prix dans l'activité service en Europe). Nous avons pris nos bénéfices sur Prosieben et acheté du Sky Deutschland (Télé payante allemande qui après une phase de redressement réussie, compte sur une forte croissance du nombre d'abonnés aidée notamment par la signature en exclusivité de la diffusion de la Bundesliga).

## Exercice sous revue

### ■ Valeur liquidative

	Date début d'exercice	Dernière VL publiée*
Date de valorisation	30/09/2011	28/09/2012
Valeur liquidative	68,86 EUR	89,07 EUR

### ■ Performance nette

Fonds	29,35 %
Indice de référence	19,83 %
Soit une surperformance	9,52 %

*\*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 Délégitaire 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 MIDVALEURS EUROPE**  
**Fonds Commun de Placement**  
**Dépositaire : CACEIS Bank**  
**Gérant : Amundi**  
**90, bd Pasteur 75015 PARIS**

:=:=:=:=:=:=:=:=:=:=:=:=:=:=:=:

**ATTESTATION DE LA COMPOSITION DE L'ACTIF**  
**ETABLIE PAR LCL ACTIONS MIDVALEURS EUROPE**

**au**  
**30 mars 2012**

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

**LCL ACTIONS MIDVALEURS EUROPE**  
**Fonds Commun de Placement**  
**Dépositaire : CACEIS Bank**  
**Gérant : Amundi**  
**90, bd Pasteur 75015 PARIS**

**ATTESTATION DE LA COMPOSITION DE L'ACTIF**  
**ETABLIE PAR LCL ACTIONS MIDVALEURS EUROPE**

**au**  
**30 mars 2012**

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaire aux comptes de l'OPCVM **LCL ACTIONS MIDVALEURS EUROPE** et en exécution des dispositions prévues par l'article L214-17 du Code monétaire et financier et par l'article 32 VI de l'instruction n°2011-20 de l'Autorité des marchés financiers prise en application du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers, nous avons vérifié la sincérité de la composition de l'actif, telle qu'elle est jointe à la présente attestation.

La composition de l'actif a été établie sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient, sur la base de nos vérifications, d'en attester la sincérité.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à apprécier la sincérité de ces informations au regard de leur cohérence, de leur vraisemblance et de leur pertinence. Une vérification de cette nature, limitée quant à son objectif, comporte essentiellement des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes responsables de l'information publiée.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité des informations données dans le document annexé à la présente attestation.

La présente attestation est datée du 2 juillet 2012, compte tenu de la date de réception des documents nécessaires à notre mission.

Paris, le 2 juillet 2012

**CAILLIAU DEDOUT ET ASSOCIES**  
Commissaire aux Comptes



Didier CARDON

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock adm: principal au 30/03/12  
 PORTEFEUILLE : 100 LCL ACTIONS MIDVALEURS EUROPE

Devise de fixing : FXR Cours REUTERS

VL VALIDEE Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifié, trame : NPC - TRI AMF/TYPER INSTRUMENT/ORDRE ALAHPABETIQUE, Tris

V	A	L	E	U	R	STATUTS	DOSSIER	QUANTITE ET	DEV	P. R. U EN DEVISE	DATE	COURS	I	F	PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT				
						VAL/LIGNE		EXPR.. QUANTITE	COT	ET EXPR. COURS	COTA	VALEUR				VALEUR BOURSIERE							
<b>II - Titres d'OPCVM</b>																							
<i>OPCVM français à vocation générale</i>																							
<i>Devise de valeur EUR EURO</i>																							
FR0010158089						AMUNDI MIDVALEURS EU		512.962	P EUR	67762.5009	M 30/03/12	66903.49	5		34,759,587.96	34,318,948.04	0.00		-440,639.92	100.07			
<b>III - TRESORERIE</b>																							
<i>Dettes et créances</i>																							
<i>Frais de gestion</i>																							
<i>Devise de valeur EUR EURO</i>																							
OCDEPEUR						Prov com depositaire		-1,998.23	EUR	1.		1.			-1,998.23	-1,998.23	0.00		0.00	-0.01			
OCPVAEUR						Frais de Gest. Admi		-2,372.05	EUR	1.		1.			-2,372.05	-2,372.05	0.00		0.00	-0.01			
OCPVFEUR						Frais de Gest. Fixe		-18,446.14	EUR	1.		1.			-18,446.14	-18,446.14	0.00		0.00	-0.05			
OCPVHEUR						Frais de Gest. H.C.C		-1,683.5	EUR	1.		1.			-1,683.50	-1,683.50	0.00		0.00	0.00			
												<i>Sous Total Devise de valeur EUR EURO</i>											
												CUMUL (EUR)		-24,499.92		0.00		-24,499.92		0.00		-0.07	
<b>10 Disponibilités</b>																							
<i>Avoirs en france</i>																							
<i>Devise de valeur CHF FRANC SUISSE</i>																							
OCICHF						CACEIS Bank		602.44	CHF	0.63931678		0.8308063			385.15	500.51	0.00		115.36	0.00			
												CUMUL (EUR)		-831.25		-831.64		-0.39		0.00		0.00	
<i>Avoirs en france</i>																							
<i>Devise de valeur EUR EURO</i>																							
OCIEUR						CACEIS Bank		-831.25	EUR	1.		1.			-831.25	-831.64	-0.39		0.00	0.00			
												CUMUL (EUR)		-446.10		-331.13		-0.39		115.36			
												CUMUL (EUR)		-24,946.02		-24,831.05		-0.39		115.36		-0.07	
<b>III - TRESORERIE</b>																							
<i>Portefeuille : LCL ACTIONS MIDVALEURS EUROPE (100 )</i>																							
												(EUR)		34,734,641.94		34,294,116.99		-0.39		-440,524.56		100.00	



Stock : Stock adm principal au 30/03/12  
 PORTEFEUILLE : 100 LCL ACTIONS MIDVALEURS EUROPE

VL VALIDEE  
 Devise de Fixing : FXR Cours REUTERS  
 Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Tri

Inventaire sur historique de valorisation (HISIMV)

Portefeuille titres : 34,318,948.04

Frais de gestion du jour

Frais de Gest. Admi :	13.74	EUR
Frais de Gest. Admi :	6.65	EUR
Frais de Gest. H.C.C :	9.25	EUR
Prov com depositeaire :	8.24	EUR
Prov com depositeaire :	7.4	EUR
Frais de Gest. Fixe :	609.06	EUR

Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Change	Prix std Souscript.	Prix std Rachat
C FR0000985145 LCL ACT.MIDVAL.EURO	EUR	34,294,116.99	400,990.81	85.52			87.23	85.52

Actif net total en EUR : 34,294,116.99

Precedente VL en date du 28/03/12 :

C PARTS CAPITALISABLE Prec. VL : 84.4 (EUR) Variation : +1.327%

Fiscalite de l'epargne : poids et statuts des parts du portefeuille

Type reporting : TISF TIS France  
 Poids officiels et statuts en date du 30/09/11 :  
 Poids D0 : 0. Statut D0 : f  
 Poids D1 : 8.8 Statut D1 : 0

Inventaire sur historique de valorisation (HISIMV)

Stock : Stock administratif au 30/03/12  
PORTEFEUILLE : 100 LCL ACTIONS MIDVALEURS EUROPE

VL VALIDEE  
Devise de fixing : FXR Cours REUTERS  
Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifié, trame : MPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Tris

COURS DES DEVISES UTILISEES			
par la valorisation	par l'inventaire	par la valorisation précédente	variation
Cours EUR en CHF : 1.20365	cotation : 30/03/12 0.	1.2046	cotation : 29/03/12 -0.07886

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

**:::~::~:~::~:~::~:~::~:~::~:~::~:~::~:~::~:~::~:~::~:~::~:**

**ATTESTATION DE LA COMPOSITION DE L'ACTIF**  
**ETABLIE PAR LCL ACTIONS MIDVALEURS EUROPE**

**au**  
**28 septembre 2012**

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

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

**ATTESTATION DE LA COMPOSITION DE L'ACTIF**  
**ETABLIE PAR LCL ACTIONS MIDVALEURS EUROPE**

**au**  
**28 septembre 2012**

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaire aux comptes de l'OPCVM **LCL ACTIONS MIDVALEURS EUROPE** et en exécution des dispositions prévues par l'article L214-17 du Code monétaire et financier et par l'article 32 VI de l'instruction n°2011-20 de l'Autorité des marchés financiers prise en application du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers, nous avons vérifié la sincérité de la composition de l'actif, telle qu'elle est jointe à la présente attestation.

La composition de l'actif a été établie sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient, sur la base de nos vérifications, d'en attester la sincérité.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à apprécier la sincérité de ces informations au regard de leur cohérence, de leur vraisemblance et de leur pertinence. Une vérification de cette nature, limitée quant à son objectif, comporte essentiellement des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes responsables de l'information publiée.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité des informations données dans le document annexé à la présente attestation.

La présente attestation est datée du 30 novembre 2012, compte tenu de la date de réception des documents nécessaires à notre mission.

Paris, le 30 novembre 2012

**CAILLIAU DEDOUIT ET ASSOCIES**  
Commissaire aux Comptes



Didier CARDON

Inventaire sur historique de valorisation (HISIMV)

Stock : Stock adm principal au 28/09/12  
 PORTEFEUILLE : 100 LCL ACTIONS MIDVALEURS EUROPE

Devise de fixing : FXR Cours REUTERS  
 Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifié, trame : NPC - TYPE D'INSTRUMENT DETAILLE / DEVISE VALEUR, Tris

VL VALIDEE

V	A	L	E	U	R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	F	PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COURON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT		
<b>III - Titres d'OPCVM</b>																				
<i>OPCVM français à vocation générale</i>																				
Devise de valeur EUR EURO																				
FR0010158089						AMUNDI MIDVALEURS EU		466.277	P	EUR	M 28/09/12	69921.64	5	31,596,095.50	32,602,852.53	0.00	1,006,757.03	100.07		
<b>VIII - TRESORERIE</b>																				
<i>Dettes et créances</i>																				
<i>Frais de gestion</i>																				
FGPEPEUR						Prov com depositaire		-1,378.2	EUR	1.		1.		-1,378.20		0.00	0.00	0.00		
FGPVAEUR						Frais de Gest. Admi		-1,813.96	EUR	1.		1.		-1,813.96		0.00	0.00	-0.01		
FGPVFEUR						Frais de Gest. Fixe		-16,252.77	EUR	1.		1.		-16,252.77		0.00	0.00	-0.05		
FGPVHEUR						Frais de Gest. H.C.C		-1,962.48	EUR	1.		1.		-1,962.48		0.00	0.00	-0.01		
						Frais de gestion								-21,407.41		0.00	0.00	-0.07		
<i>CUMUL (EUR)</i>																				
42.67																				
<b>Disponibilités</b>																				
<i>Avoirs en france</i>																				
BQCIEUR						CACEIS Bank		42.67	EUR	1.		1.		42.67	42.53	-0.14	0.00	0.00		
<i>CUMUL (EUR)</i>																				
-21,364.74																				
<b>VIII - TRESORERIE</b>																				
<i>CUMUL (EUR)</i>																				
-21,364.74																				
<b>PORTEFEUILLE : LCL ACTIONS MIDVALEURS EUROPE (100 )</b>																				
															(EUR)	31,574,730.76	32,581,487.65	-0.14	1,006,757.03	100.00

Stock : Stock admn principal au 28/09/12  
 PORTEFEUILLE : 100 LCL ACTIONS MIDVALEURS EUROPE

VL VALIDEE  
 Devise de fixing : FXR Cours REUTERS  
 Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TYPE D'INSTRUMENT DETAILLE / DEVISE VALEUR, Tris

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Portefeuille titres : 32.602.852.53

Frais de gestion du jour  
 Frais de Gest. Admi : 12.96 EUR  
 Frais de Gest. Admi : 6.32 EUR  
 Frais de Gest. H.C.C : 9.25 EUR  
 Prov com depositeaire : 8.36 EUR  
 Prov com depositeaire : 7.03 EUR  
 Frais de Gest. Fixe : 578.64 EUR

Frais de gestion charge Entreprise  
 Frais maximum : 890.22 EUR

Part C FR0000985145 LCL ACT.MIDVAL.EURO Devise EUR Actif net 32.581.487.65  
 Nombre de parts 365.783.471

Actif net total en EUR : 32.581.487.65

Precedente VL en date du 27/09/12 :

C PARTS CAPITALISABLE Prec. VL : 89.05 (EUR) Variation : +0.022%

Fiscalite de l'epargne : poids et statuts des parts du portefeuille

Type reporting : TISF TIS France  
 Poids officiels et statuts en date du 28/09/12 :  
 Poids DD : 0. Statut DD : I  
 Poids DI : 2.22 Statut DI : 0  
 Poids non officiels en date du 28/09/12 :  
 Poids DD : 0.  
 Poids DI : 2.22

Change  
 Prix std Souscript. 90.85  
 Prix std Rachat 89.07

Coefficient  
 Valeur liquidative 89.07

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock administratif au 28/09/12  
PORTEFEUILLE : 100 LCL ACTIONS MIDVALEURS EUROPE

VL VAL IDEE  
Devise de fixing : FXR Cours REUTERS  
Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifié, trame : NPC - TYPE D'INSTRUMENT DETAILLE / DEVISE VALEUR, Tris

COURS DES DEVISES UTILISEES			
par la valorisation	par l'inventaire	par la valorisation précédente	variation
Cours EUR en CHF : 1.20905	cotation : 28/09/12 0.	1.20835	cotation : 27/09/12 0.05793

**LCL ACTIONS MIDVALEURS EUROPE**  
**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 28 septembre 2012**

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



**LCL ACTIONS MIDVALEURS EUROPE**  
**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 28 septembre 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 28 septembre 2012, sur :

- le contrôle des comptes annuels de LCL ACTIONS MIDVALEURS EUROPE, 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.

Paris, le 26 décembre 2012

CAILLIAU DEDOUIT ET ASSOCIES

Commissaire aux Comptes

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'D' and 'C' intertwined, with a horizontal line underneath.

Didier CARDON

# **LCL ACTIONS MIDVALEURS EUROPE**

**FCP nourricier**

**COMPTES ANNUELS**

**28/09/2012**

**BILAN ACTIF AU 28/09/2012 EN EUR**

	28/09/2012	30/09/2011
<b>Instruments financiers</b>	<b>32 602 852,53</b>	<b>90 082 649,61</b>
<b>OPCVM Maître</b>	<b>32 602 852,53</b>	<b>90 082 649,61</b>
<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>Créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00
<b>Comptes financiers</b>	<b>42,53</b>	<b>848,25</b>
Liquidités	42,53	848,25
<b>Total de l'actif</b>	<b>32 602 895,06</b>	<b>90 083 497,86</b>

## BILAN PASSIF AU 28/09/2012 EN EUR

	28/09/2012	30/09/2011
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	<b>32 784 520,09</b>	<b>90 741 905,72</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
<b>Résultat</b>	<b>-203 032,44</b>	<b>-707 852,37</b>
<b>Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)</b>	<b>32 581 487,65</b>	<b>90 034 053,35</b>
<b>Instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<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>21 407,41</b>	<b>49 444,51</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	21 407,41	49 444,51
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	<b>32 602 895,06</b>	<b>90 083 497,86</b>

## HORS-BILAN AU 28/09/2012 EN EUR

	28/09/2012	30/09/2011
<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 28/09/2012 EN EUR

	28/09/2012	30/09/2011
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,28
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
<b>Total (1)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,28</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
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	10,36	-1,33
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>Total (2)</b>	<b>10,36</b>	<b>-1,33</b>
<b>Résultat sur opérations financières (1 - 2)</b>	<b>-10,36</b>	<b>1,61</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	373 835,54	537 336,87
<b>Résultat net de l'exercice (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-373 845,90</b>	<b>-537 335,26</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	170 813,46	-170 517,11
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)</b>	<b>-203 032,44</b>	<b>-707 852,37</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.

#### ***OPCVM détenus :***

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

#### ***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% TTC de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds.

### **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 28/09/2012 EN EUR

	28/09/2012	30/09/2011
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>90 034 053,35</b>	<b>31 046 468,42</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	2 682 333,93	93 845 083,55
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-79 367 607,43	-11 562 007,45
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	13 995,56	49 121,31
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-4 987 900,99	-396 158,36
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	0,00	0,00
Différences de change	2,94	42,65
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	24 580 456,19	-22 411 161,51
Différence d'estimation exercice N	1 006 757,03	-23 573 699,16
Différence d'estimation exercice N-1	23 573 699,16	1 162 537,65
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	-373 845,90	-537 335,26
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>32 581 487,65</b>	<b>90 034 053,35</b>

### 3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

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

	Montant	%
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	%
<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>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

							Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>Actif</b>								
OPCVM Maître	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
<b>Passif</b>								
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. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	28/09/2012
<b>Créances</b>	
<b>Total des créances</b>	<b>0,00</b>
<b>Dettes</b>	
Frais de gestion	21 407,41
<b>Total des dettes</b>	<b>21 407,41</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

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

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	34 908,999	2 682 333,93
Parts rachetées durant l'exercice	-976 532,232	-79 367 607,43
Solde net des souscriptions/rachats	-941 623,233	-76 685 273,50

#### 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

	28/09/2012
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	373 835,54
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,68
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

	28/09/2012
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	28/09/2012
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	28/09/2012
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPCVM			32 602 852,53
	FR0010158089	AMUNDI MIDVALEURS EUROPE Part I	32 602 852,53
Instruments financiers à terme			0,00

### 3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DU RESULTAT

Tableau d'affectation du résultat de l'exercice

	28/09/2012	30/09/2011
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-203 032,44	-707 852,37
<b>Total</b>	<b>-203 032,44</b>	<b>-707 852,37</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-203 032,44	-707 852,37
<b>Total</b>	<b>-203 032,44</b>	<b>-707 852,37</b>

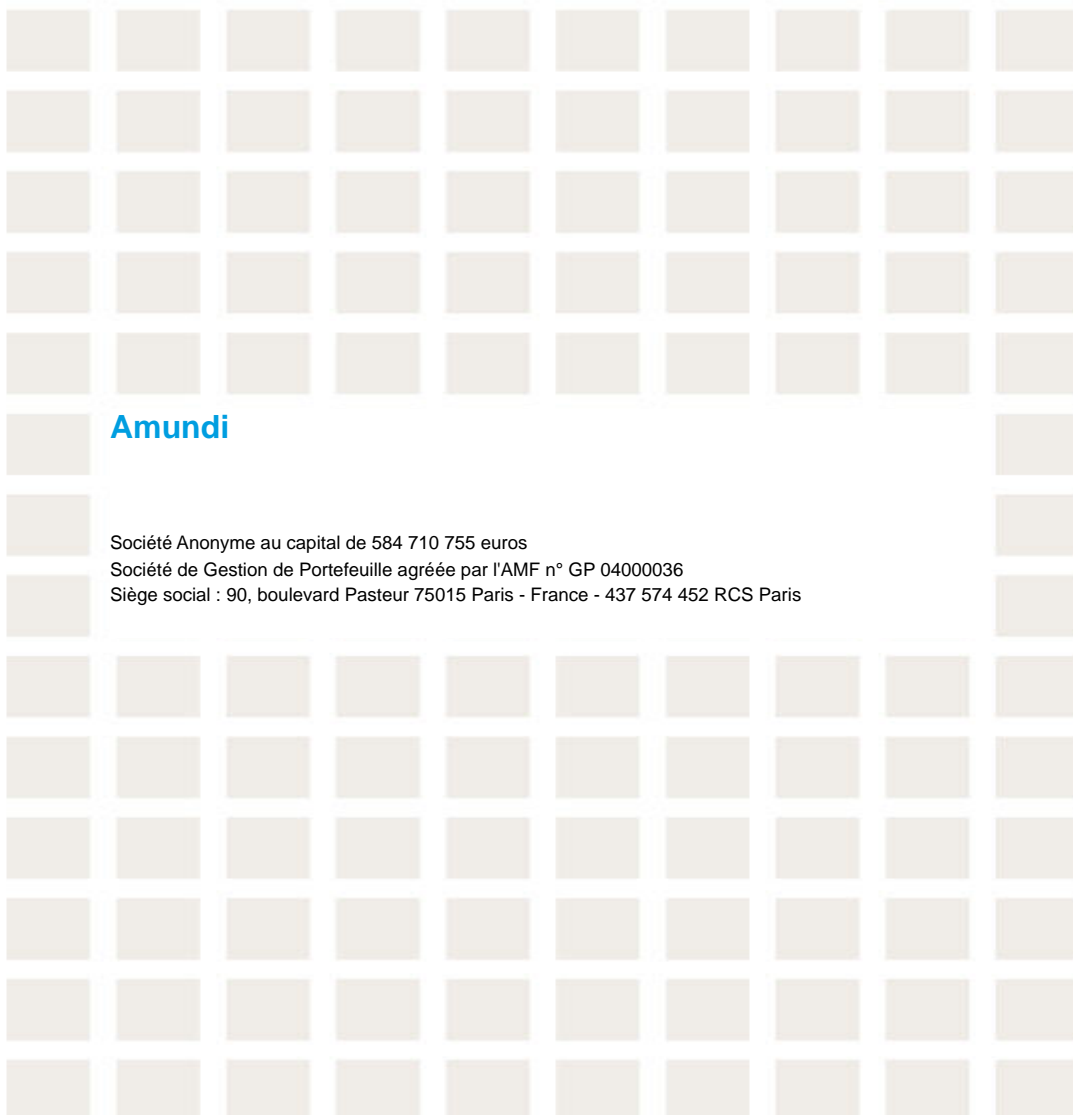
**3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS  
CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS  
EXERCICES**

	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2010	30/09/2011	28/09/2012
Actif net	30 664 739,53	27 600 855,51	31 046 468,42	90 034 053,35	32 581 487,65
Nombre de titres	444 546,108	421 494,02	399 925,853	1 307 406,704	365 783,471
Valeur liquidative unitaire	68,97	65,48	77,63	68,86	89,07
Capitalisation unitaire	-0,60	-0,35	-0,46	-0,54	-0,55

### 3.12. INVENTAIRE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM français à vocation générale</b>				
<b>FRANCE</b>				
AMUNDI MIDVALEURS EUROPE Part I	EUR	466,277	32 602 852,53	100,07
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>32 602 852,53</b>	<b>100,07</b>
<b>TOTAL OPCVM français à vocation générale</b>			<b>32 602 852,53</b>	<b>100,07</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>32 602 852,53</b>	<b>100,07</b>
<b>Dettes</b>			<b>-21 407,41</b>	<b>-0,07</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>42,53</b>	<b>0,00</b>
<b>Actif net</b>			<b>32 581 487,65</b>	<b>100,00</b>

<b>LCL ACTIONS MIDVALEURS EUROPE</b>	<b>EUR</b>	<b>365 783,471</b>	<b>89,07</b>
--------------------------------------	------------	--------------------	--------------



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