

LCL OBLIGATIONS INFLATION EUROPE

Rapport annuel Septembre 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 : DELOITTE ET ASSOCIES

Rapport annuel

Septembre 2012

LCL OBLIGATIONS INFLATION EUROPE

Objectif de gestion

L'objectif du fonds vise à obtenir une performance égale à celle du Barclays Euro Government Inflation Linked Bond All Markets, indice représentatif des principaux marchés d'obligations souveraines de la zone Euro indexées sur l'inflation, après prise en compte des frais courants, et donc de protéger le portefeuille (capital et intérêts) contre l'érosion monétaire.

Orientation des placements

Principales caractéristiques de gestion de l'OPCVM:

Fourchette de sensibilité au taux d'intérêt: 6 à 12

Zone géographique des émetteurs des titres: Zone Euro: de 50% à 100%; Pays émergents: 0% à 5%.

Stratégies utilisées

Le FCP offre une gestion active reposant sur un processus rigoureux permettant prendre position sur 4 axes de valeur ajoutée:

-Gestion de l'exposition aux taux réels et à la courbe : Nos anticipations de politique monétaire (modèles de Taylor, indice des conditions financières,...), notre scénario macro économique ainsi que le niveau de valorisation des taux réels, nous permettent de définir notre sensibilité aux taux réels et nos positions sur la courbe.

-Gestion de l'inflation point mort : Nos prévisions internes sur l'inflation française et européenne hors tabac et l'analyse de la dynamique des points morts d'inflation, nous permettent de choisir entre les obligations indexées sur l'inflation et les obligations nominales.

-Diversification internationale : L'allocation géographique a pour socle l'analyse comparée des cycles économiques entre les différentes zones (Amériques avec les USA et le Canada, l'Europe avec la zone Euro, le Royaume Un et la Suède et le reste du monde avec en particulier l'Australie et l'Afrique du sud) afin de déterminer les perspectives de taux réels et d'inflation sur chacune de ces zones et de rechercher des écarts de valorisation, sources de valeur ajoutée pour le portefeuille.

Classification AMF

Oblig. & titres créance Euro

Affectation des résultats

- Distribution
- Capitalisation

Régime fiscal

Le fonds n'est pas éligible au PEA.

Indicateur de référence

100% BARCLAYS EURO GOVT INFLATION-LINKED BOND ALL MARKETS
L'indicateur de référence est le Barclays Euro Government Inflation Linked Bond All Markets, indice représentatif des principaux marchés d'obligations souveraines de la zone Euro indexées sur l'inflation (en euro, coupons réinvestis).

Frais et commissions de gestion

Frais de gestion et frais de gestion externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats):

Part C & Part D : 1,00% TTC maximum de l'Actif net

Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion): Néant

Commission de surperformance : Part C & Part D : Néant.

-La sélection de titres et arbitrages : Compte tenu de l'univers étroit des titres observés nous avons une approche statistique de retour à la moyenne des écarts de rendement des titres de l'univers. Ceci nous conduit à arbitrer selon cette méthode entre les obligations qui apparaissent chères au profit de celles qui sont bon marché.

Description des actifs utilisés (hors dérivés)

Titres de créances et instruments du marché monétaire:

L'univers d'investissement du fonds est centré sur les obligations «Investment Grade» indexées sur l'inflation émises en euro. Ces obligations présentent l'avantage de se prémunir contre le risque inflation.

Le FCP est composé à plus de 50 % de l'actif sur des obligations publiques et/ou privées émises en euros appartenant à l'univers des obligations indexées sur l'inflation.

La catégorie de rating minimum des émetteurs privés correspondra à une notation minimale de A- dans l'échelle Standard & Poor's ou de A3 dans l'échelle Moody's.

La catégorie de rating minimum des émetteurs publics correspondra à une notation minimale de BBB dans l'échelle Standard & Poor's ou de Baa3 dans l'échelle Moody's.

Les obligations indexées sur l'inflation ou non, publiques et/ou privées, libellées en devises de pays de l'OCDE ou de l'Union européenne hors zone euro seront limitées à 10% de l'actif. Ces positions seront couvertes mais il pourra y avoir occasionnellement un risque de change limité à 1% de l'actif.

Le fonds pourra investir dans des obligations émises par des Etats non OCDE et émises en euros dans la limite de 5% de l'actif. Le fonds pourra investir dans tous types d'obligations:

- . Obligations à taux fixe
- . Obligations à taux variable
- . Obligations indexées : inflation, TEC (Taux à échéance constante),....
- . Autres : titres participatifs, Asset Back Securities, Mortgage Back Securities, titres subordonnés, obligations perpétuelles

Les tranches d'Asset Back Securities et de Mortgage Back Securities auront une notation minimum de A- ou A3 (selon l'agence de notation Standard & Poors ou Moody's) et pourront représenter jusqu'à 20% de l'actif net.

Fourchette de sensibilité aux taux réels : de 6 à 12.

En vitesse de croisière, les instruments du marché monétaire et les dépôts sont considérés comme un support d'investissement à part entière. L'allocation d'une partie de l'actif dans ces instruments résulte du



ASSET MANAGEMENT

Editions Légales
LCL OBLIGATIONS INFLATION
EUROPE
Rapport annuel
Septembre 2012

processus de construction du portefeuille visant à dégager une performance supérieure à celle de l'indice de référence.

Les instruments du marché monétaire peuvent également être un support d'investissement d'attente, en période de montée en charge du portefeuille. A ce titre, les catégories d'instruments du marché monétaire utilisées seront les suivantes : TCN, BTF, BTAN, Euro Commercial Paper (Billet de trésorerie euro) et les OPCVM monétaires.

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

OPCVM pouvant investir jusqu'à 10% de leur actif en OPCVM ou fonds d'investissement

OPCVM français ou étrangers agréés conformément à la directive : jusqu'à 100% en cumul de l'actif net (maximum réglementaire)

OPC 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 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 de leur rapport coût efficacité. Ces instruments ont des sous-jacents qui relèvent des catégories d'actifs utilisés.

Les contrats à terme sont utilisés en achat et en vente comme substituts, peu onéreux et liquides, aux titres vifs pour ajuster l'exposition globale du portefeuille aux marchés obligataires, aux marchés d'inflation ou aux marchés de devises.

Les options sur les marchés à terme de taux d'intérêts consistent (i) en des positions acheteuses ou vendeuses d'options pour tirer profit d'un mouvement de hausse ou de baisse de la volatilité des marchés, (ii) des positions en «spread» (achat et vente d'une option du même type) pour exposer le portefeuille à la baisse de la volatilité des marchés ou, de manière directionnelle, à l'évolution des marchés monétaires (contrats Euribor et eurodollars).

Les options de change sont utilisées pour ajuster l'allocation devises du portefeuille (gestion du risque de change) et couvrir l'exposition du portefeuille.

Les swaps de taux sont utilisés, comme substitut aux titres vifs pour exposer ou couvrir le portefeuille face à l'évolution des taux d'intérêts lorsqu'ils se révèlent plus intéressants financièrement que ces derniers.

Les swaps sur indice inflation sont utilisés pour exposer le portefeuille



ASSET MANAGEMENT

Editions Légales
LCL OBLIGATIONS INFLATION
EUROPE
Rapport annuel
Septembre 2012

aux marchés sous-jacents.

Les swaps de change sont utilisés pour gérer la trésorerie du portefeuille et pour couvrir le risque de change.

L'OPCVM pourra conclure des dérivés de crédit (Credit default swaps, Total return swaps) 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 investissements dans les CDS porteront sur des entités de référence de notation minimale A- ou A3 dans l'échelle de notation S&P ou Moody's.

Se reporter au prospectus du fonds pour plus de précision.

Description des titres intégrant des dérivés

. Risques sur lesquels le gérant désire intervenir: crédit, autre risque: inflation.

-Nature des interventions et description de l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion : Selon les conditions du marché, les stratégies dans le prospectus du fonds pourront se réaliser via des titres intégrant des dérivés.

-Nature des instruments utilisés: CLN : Credit Linked Notes de rating minimum A- dans l'échelle Standard & Poor's ou de A3 dans l'échelle Moody's, CDO: Collateralized Debt Obligation de tranche de rating minimum A- dans l'échelle Standard & Poor's ou de A3 dans l'échelle Moody's dans la limite de 10% de l'actif.

-Stratégie d'utilisation des dérivés intégrés pour atteindre l'objectif de gestion: reconstitution d'une exposition synthétique à des actifs, à des risques.

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.



ASSET MANAGEMENT

Editions Légales
LCL OBLIGATIONS INFLATION
EUROPE
Rapport annuel
Septembre 2012

Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres:

-Nature des opérations utilisées: prises et mises en pension par référence au code monétaire et financier; autre nature : sell and buy back; buy and sell back.

-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 de l'OPCVM; contribution éventuelle à l'effet de levier de l'OPCVM : pour optimiser sa stratégie, le fonds peut de façon occasionnelle prendre des positions générant une sur-exposition;
Autre nature. Le fonds peut prendre en pension des obligations pour couvrir des positions vendeuses.

L'engagement du fonds est limité à 100% de l'actif net du fonds.

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 de taux,
- Risque en capital.

Principaux risques spécifiques liés à la gestion:

- Risque Inflation,
- Risque de crédit.

Autres risques:

- Risque de contrepartie,
- Risque de change,
- Risque lié à la surexposition,
- Risque de liquidité (accessoire)
- Risque opérationnel (accessoire)

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

Compte rendu d'activité

Informations économiques et politique d'investissement

⌘ Octobre 2011

Aux Etats-Unis, les indicateurs se sont nettement améliorés. Les créations d'emploi ont notamment été supérieures aux attentes et révisées à la hausse les mois précédents. En Zone Euro, la menace de récession réapparaît: l'indice PMI reste sous le seuil des 50 points à 47.2, et le gouvernement allemand a révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour 2012 à 1% contre 1.8% initialement. Le marché attendait beaucoup du sommet européen pour résoudre la crise grecque et endiguer la contagion alors que le AAA français était dans le viseur des agences de notation. Les créanciers privés ont accepté une décote de 50% sur la dette grecque, les banques devront augmenter leur ratio de solvabilité à 9%, et la force de frappe du FESF sera augmentée. Mais l'annonce d'un référendum par le 1er ministre grec le 31 octobre a ravivé les craintes d'un éclatement de la zone Euro. Avec une inflation en hausse à 3%, la BCE a maintenu ses taux inchangés en octobre mais a remis en place les programmes de liquidité illimitée à un an. De son côté, la Banque d'Angleterre a augmenté son programme d'assouplissement monétaire de £75bn malgré une inflation à +5.6%.

Nous sommes revenus sur les maturités à 2 ans en vendant des titres à 10 ans. Les futures baisses de taux de la BCE devraient en effet favoriser les maturités les plus courtes. Nous avons également mis en place une diversification sur la Suède avec couverture de change. Enfin, la perspective d'un très fort portage en novembre sur l'inflation euro nous a amené à mettre en place un arbitrage de swap 3 ans entre inflation euro et inflation française.

⌘ Novembre 2011

La crise souveraine en zone euro reste le thème central de l'évolution des marchés financiers avec une hausse de la prime de risque étendue à tous les pays y compris en fin de mois à l'Allemagne conduisant à une révision drastique des perspectives de croissance basée sur la détérioration rapide des conditions d'octroi de crédit. Et ce, malgré une baisse des taux de la BCE de 0.25% dès l'entrée en fonction de son nouveau Président.

En conséquence, les taux réels italiens puis français ont poursuivi leur remontée offrant des niveaux historiques proches de 8% en Italie et 2% en France. Les taux réels allemands de maturité 2020 ont baissé en territoire négatif avant de subir à leur tour l'impact des anticipations de spirale récessive. A partir de la mi-novembre ils sont remontés de plus de 0.6% pour revenir à leur niveau de mi-juillet. Dans le même temps la hausse des taux nominaux a été plus limitée entraînant les anticipations d'inflation à la baisse (1.36% à horizon 2020 calculé via obligations allemandes): elles retrouvent des niveaux proches des plus bas de 2008 marquant le niveau de pessimisme du marché.

Le portefeuille a profité de sa sous exposition au risque de taux essentiellement mise en place sur les titres italiens et de ses choix pays (arbitrage long de Suède contre Allemagne déboulé en gain de 35bp de taux) qui ont compensé l'exposition longue aux anticipations d'inflation. Enfin, devant leur dépréciation relative, nous avons réinvesti en OAT indexées sur l'inflation française versus OAT indexées sur l'inflation Euro.

⌘ Décembre 2011

Le principal résultat du sommet du 9 décembre est de réaffirmer l'intégrité de la zone Euro et sa volonté de progresser vers une plus grande intégration budgétaire et fiscale. De nombreuses étapes pratiques restent à franchir et entre temps il faudra assurer le refinancement 2012 des Etats sous pression. L'implication de la BCE est multiple avec la baisse des taux directeurs, le programme d'achat de titres (covered bonds et souverains), les opérations de financement bancaire à long terme avec 489M€ à 3 ans offerts le 21 décembre.

En Zone Euro, la révision à la baisse des prévisions de croissance en raison de l'austérité budgétaire et de la faiblesse du crédit a favorisé la détente des taux d'intérêt réels : en baisse de 55bp, les taux réels 10 ans allemands sont désormais proches de zéro. La détente est encore plus marquée sur les taux réels à 10 ans français (-70bp) et italiens (-170bp) qui restent néanmoins relativement élevés, respectivement à 1.20% et 5.5%. La baisse de l'aversion au risque a permis une remontée technique des anticipations d'inflation à 10 ans d'environ 20bp à 1.60%.

En décembre la performance du portefeuille a été pénalisée par sa sous exposition au risque de taux italien. Elle a profité de la baisse des taux réels et de la remontée des anticipations d'inflation. Nous avons d'ailleurs profité de cette reprise pour diminuer notre stratégie longue sur les breakeven de la zone euro. En effet, l'inflation devrait refluer à partir de la fin du premier trimestre et limiter le potentiel de remontée supplémentaire. Nous conservons notre position sur le breakeven UK qui offre un portage annuel toujours remarquable (2%). Enfin, nous avons pris nos profits sur la position longue d'inflation française par rapport à l'inflation de la zone euro mise en place via swaps.

⌘ Janvier 2012

Les chiffres d'inflation de décembre montrent que le pic est derrière nous. L'inflation est en effet revenue de 3% à 2.7% et la tendance baissière devrait se prolonger en 2012 jusqu'à 1.5% en fin d'année pour la zone Euro. Le marché s'est déjà ajusté sur ces niveaux fin 2011 et les obligations indexées semblent donc à leur prix.

La perspective d'une dégradation de l'Italie et de la sortie des BTPEI des indices Barclays qui s'ensuivraient a animé le marché inflation en ce début d'année. Fin janvier, les BTPEI sont sous-évalués de 150bp par rapport aux BTP.

Le projet de TVA sociale en France a également soutenu les OATi relativement aux OATei. Nous en avons profité pour prendre nos profits sur notre arbitrage OATi 2019 contre OATei 2020. L'annonce passée, les OATei pourraient être préférées aux OATi car les vendeurs de BTPEI se reporteront davantage sur des titres liés à l'inflation euro, comme les BTPEi, que sur l'inflation française.

Nous avons vendu des titres allemands pour acheter des titres suédois. Comme fin 2011, la Suède est en retard sur la baisse des taux allemands et le spread entre les deux pays est revenu sur son plus large historique. Enfin, les swaps d'inflation se sont envolés en fin de mois suite au déboulement d'asset swaps sur des titres grecs indexés (dans la perspective du PSI). De manière tactique, nous avons vendu les breakevens euro à 10 ans via des swaps d'inflation sur des niveaux de 2.35%.

⌘ Février 2012

L'action des Banques Centrales continue à limiter toute velléité de remontée des taux longs et alimente la reprise des actifs risqués. Prête à toute action nécessaire pour prévenir tout fléchissement, la FED poursuit sa politique accommodante malgré les meilleurs chiffres d'activité et d'emploi. En Zone Euro, la seconde opération de refinancement à 3 ans a soulevé l'intérêt de 800 acteurs bancaires pour 529.5Mds€, diminuant encore les tensions financières.

Les chiffres d'inflation décélèrent plus progressivement qu'attendu en raison de la hausse des prix énergétiques (+10% sur un an en euro). L'Italie, dont la note a baissé chez Moody's et Fitch à A3/A-, reste dans l'indice Barclays. Cela a permis la compression des taux réels italiens (-175bp sur le 10 ans à 3.62%) alors que les taux réels allemands et français restaient stables à respectivement -0.2% et 0.95% à 10 ans. Nous avons augmenté notre exposition italienne pour revenir au niveau de l'indice en achetant des BTPE2023 et 2035.

Les points mort d'inflation se sont repris sur les titres indexés italiens et nous en avons profité pour sortir notre position longue. Enfin, après la fin des déboulements d'asset swap sur les titres indexés grecs, les swaps d'inflation ont commencé à baisser, nous avons diminué notre position vendeuse de moitié.

⌘ Mars 2012

Début mars, le marché s'est concentré sur le déroulement de l'offre d'échange grecque. Les taux de participation requis ont été atteints et la dette grecque est désormais essentiellement détenue par le secteur public. Par la suite, des commentaires un peu plus restrictifs de la part de M. Bernanke ont poussé les taux nominaux à la hausse dans les différents pays développés. Les taux réels ont suivi le mouvement. La deuxième moitié du mois a été relativement calme et les taux nominaux sont doucement revenus sur leurs niveaux de début mars. En revanche, les anticipations d'inflation ont progressé de manière continue (+15bp sur le 10 ans), ce qui a entraîné les taux réels allemands sur des niveaux historiquement bas (taux 10 ans à -0.1%).

Nous avons commencé le mois en prenant nos profits sur notre stratégie à la baisse des anticipations d'inflation euro. En fin de mois, nous avons mis en place la stratégie inverse, à la hausse des anticipations d'inflation euro. Cette stratégie est notamment soutenue par la perspective d'un portage très fort pour les trois prochains mois.

⌘ Avril 2012

Le mois d'avril a vu le retour de l'aversion au risque. De mauvaises nouvelles en zone Euro avec la démission du premier ministre hollandais, l'abaissement de la note de l'Espagne au niveau de celle de l'Italie et l'incertitude sur l'issue des élections françaises ont pesé sur les marchés obligataires et les spreads des pays périphériques comme ceux des pays « coriphériques ». La question d'un 'growth compact' qui complèterait le 'fiscal compact' a été soulevée par M. Draghi pour dynamiser la croissance de la zone Euro et éviter de tomber en récession comme le Royaume-Uni qui a annoncé un PIB négatif pour le premier trimestre 2012. Les chiffres de l'emploi américains inférieurs aux attentes ont déçus même si la moyenne depuis le début de l'année reste élevée et en ligne avec une baisse du taux de chômage. Les banques centrales US et UK ont réitéré leur engagement à maintenir des conditions monétaires favorables (jusqu'en 2014 pour la Fed) mais n'envisagent pas davantage de stimulus dans les conditions actuelles. La performance des indexées inflation en zone Euro a été négative en avril, suite à la hausse des taux italiens alors que les taux allemands baissaient. L'adjudication de l'OATei 2018 s'est bien déroulée. Les anticipations d'inflation se sont légèrement repliées. Nous avons augmenté notre exposition aux points morts d'inflation via les BTPEi et les swaps. Les anticipations d'inflation sur les BTPEi avaient en effet chuté jusqu'à 1% sur 10 ans. Par ailleurs les swaps nous permettent de prendre de l'exposition sans s'exposer à un risque pays. Le fort portage du mois de mai rend ces stratégies relativement défensives.

⌘ Mai 2012

En Zone Euro, la croissance du PIB est ressortie nulle au premier trimestre, avec des disparités entre pays qui s'accentuent : Allemagne (+0.5%), Italie (-0.8%). La crise de la dette s'est à nouveau amplifiée. En Grèce un gouvernement de coalition n'a pas pu être formé et de nouvelles élections sont attendues le 17 juin. De plus, la fragilité du système bancaire espagnol s'est matérialisée par le besoin de recapitalisation de Bankia pour €20 Mds. Les taux des pays périphériques ont donc de nouveau été sous pression alors que l'Allemagne reste la valeur refuge : le 10 ans allemand chute de 1.66% à 1.20%.

A la différence des taux nominaux, les taux réels allemands ont monté en mai (+25bp). Les taux réels français ont baissé (-15bp) et les taux réels italiens ont progressé (+100bp). Finalement, la performance des indexées de la zone Euro est de +0.22% sur le mois. Les points morts d'inflation ont chuté de 30bp environ sur le 10 ans, effaçant le portage très favorable du mois de mai.

Nous avons débouclé la stratégie de breakeven sur les BTPEi mise en place en avril sur les mêmes niveaux. Le risque d'un retour du SMP sur les BTP mais pas les BTPEi devenait trop élevé. Nous sommes également revenus sur les maturités courtes allemandes (2013) en vendant les titres 2016 et 2018. La courbe réelle allemande était en effet beaucoup plus plate que ses homologues française et italienne. Par ailleurs, la saisonnalité de mai favorise les maturités les plus courtes. Enfin, nous avons maintenu notre stratégie de breakeven sur les swaps. Avec la baisse, nous pourrions renforcer la stratégie pour profiter d'un rebond dans les mois qui viennent.

⌘ Juin 2012

En zone euro, les événements politiques restent les déterminants du marché obligataire. L'aversion au risque est restée élevée. L'Espagne a dû se résoudre à faire appel à ses partenaires européens pour financer son système bancaire et sa note a été dégradée en conséquence (Baa3/BBB+/BBB). Le nouveau gouvernement grec va tenter de négocier un assouplissement de la cure d'austérité imposée par les créanciers du pays. Au sommet européen des 28-29 juin, les responsables européens ont décidé la création d'une supervision bancaire européenne avec la participation de la BCE et d'utiliser l'ESM pour recapitaliser directement les banques.

Les taux réels ont remonté en zone Euro : +30bp en Allemagne, +15bp en France à 10ans. Les taux italiens ont fortement baissé en fin de mois pour finir globalement inchangés. Les anticipations d'inflation se sont stabilisées sur les niveaux bas atteints fin mai (1.5% à 10 ans).

Avec la baisse des points morts d'inflation en mai, nous avons renforcé notre stratégie de swaps sur l'inflation euro autour de 1.8%. Par ailleurs, les spreads français se sont bien resserrés au cours du mois et sont revenus à 100bp de l'Allemagne sur le 10 ans. Nous avons allégé notre exposition sur la France dans la mesure où le niveau des 100bps de spread s'est montré difficile à passer depuis 6 mois.

⌘ Juillet 2012

Les tensions financières alimentent la dégradation de l'activité en zone Euro y compris dans les pays « cœur ». Moody's a annoncé la dégradation de l'Italie le 13 juillet puis la

mise sous perspective négative du AAA de l'Allemagne. L'annonce que la BCE était prête à intervenir pour préserver l'euro a ramené un peu de calme sur les marchés.

La sortie de l'Italie d'indices Barclays suite à sa dégradation a animé le marché dans la deuxième quinzaine avec des ventes importantes le dernier jour. Les investisseurs ont réinvesti en obligations indexées allemandes et surtout françaises (80% du nouvel indice) poussant les rendements à la baisse : -50bp pour le Bund €i 2020 de 0.15% à -0.65%, -80bp pour les taux de l'OAT €i 2022 de 1.04% à 0.25%. La performance du portefeuille a bénéficié de la position vendeuse de BTP inflation contre BTP nominal qui ne supporte pas le même flux vendeur : l'écart de taux entre ces deux titres est passé de 1% (niveau de vente) à 0.7% en fin de mois.

La remontée des prix du pétrole, la publication des chiffres d'inflation stables à +2.3% en zone Euro et les déclarations rassurantes de la BCE expliquent la remontée de 20bp des anticipations d'inflation des bas niveaux de fin juin. Le portefeuille en a bénéficié via le prix des swaps d'inflation.

⌘ Août 2012

Le mois d'août a finalement été plus calme qu'attendu. Les chiffres économiques américains ont été meilleurs qu'anticipé, notamment sur l'emploi et l'immobilier. La perspective d'un QE3 est devenue plus incertaine et les investisseurs suivront de près les commentaires de M. Bernanke à Jackson Hole. La BCE n'a pas donné davantage d'informations depuis les annonces de M. Draghi en juillet affirmant que le niveau actuel des taux de certains pays empêchait une bonne transmission de sa politique monétaire. Là aussi les investisseurs attendent la réunion de début septembre.

Le pétrole a repris 8% et les prix de l'alimentation se sont orientés à la hausse suite aux mauvaises récoltes en Russie et aux Etats-Unis. Cela fait craindre une remontée des prix et les anticipations d'inflation ont repris 5bp en zone Euro. Publiée à 2.4% en août, l'inflation devrait remonter à 2.6% en septembre avec la hausse de la TVA en Espagne.

L'Italie affiche la meilleure performance (+5%) sur le mois, alors qu'en France (+0.2%) et en Allemagne (-0.4%) les taux sont restés stables.

Nous avons pris des profits sur notre stratégie de swap d'inflation euro après le rebond initié en juillet. Ensuite, lorsque le taux 10 ans allemand est revenu à 1.60%, nous avons investi dans une stratégie optionnelle pour nous protéger contre une nouvelle baisse des taux.

⌘ Septembre 2012

Le mois de septembre a débuté avec le soutien apporté par la BCE aux pays périphériques. L'annonce d'un nouveau programme d'achat de titres (OMT) potentiellement illimité dans le temps, couplé à l'élargissement des règles de collatéral a été très bénéfique à l'Italie et à l'Espagne. Le marché a ensuite scruté les nouvelles sur l'Espagne dans l'espoir qu'elle demande l'aide de la BCE pour activer ce nouveau programme. Pourtant, les autorités espagnoles ont préféré attendre, la baisse de leurs taux semblant les satisfaire.

En fin de mois, l'estimation de l'inflation de septembre a surpris à la hausse à +2.7% (attendue à +2.4%). L'impact de la hausse de la TVA en Espagne a été fort.

Aux US, la Réserve Fédérale a annoncé un troisième plan de Quantitative Easing de 40 milliards par mois d'achat de MBS, également illimité dans le temps et se concentre désormais sur le taux de chômage. Le marché en a déduit que l'inflation n'était plus sa priorité.

Notre surexposition sur l'Italie a pleinement bénéficié des annonces des banques centrales. Nous avons également profité du rebond pour prendre des profits sur notre stratégie de swaps inflation. Nous avons de nouveau allégé notre exposition sur la France vis-à-vis de l'Allemagne. Enfin, nous avons commencé à réduire le poids des OATi, très chères par rapport aux OATei suite au doublement du plafond du livret A.

■ LCL OBLIGATIONS INFLATION EUROPE (C)**Exercice sous revue****■ Valeur liquidative**

	Date début d'exercice	Dernière VL publiée*
Date de valorisation	30/09/2011	28/09/2012
Valeur liquidative	148,44 EUR	163,66 EUR

■ Performance nette

Fonds	10,25 %
Indice de référence	9,26 %
Soit une surperformance	1,00 %

■ LCL OBLIGATIONS INFLATION EUROPE (D)**Exercice sous revue****■ Valeur liquidative**

	Date début d'exercice	Dernière VL publiée*
Date de valorisation	30/09/2011	28/09/2012
Valeur liquidative	128,00 EUR	139,35 EUR

■ Performance nette

Fonds	10,25 %
Indice de référence	9,26 %
Soit une surperformance	1,00 %

► Détachement de coupon pour un montant de 1,64 EUR le 17/02/2012

*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

Nous vous informons qu'à compter du 16 août 2012, l'indicateur de référence du fonds LCL OBLIGATIONS INFLATION EUROPE a été modifié. En effet, l'indice Barclay Capital Euro Government Inflation-Linked Bond Index, a été remplacé par l'indice Barclays Euro Government Inflation Linked Bond All Markets, indice représentatif des principaux marchés d'obligations souveraines de la zone Euro indexées sur l'inflation (en euro, coupons réinvestis).

L'objectif de gestion du fonds a été modifié en conséquence.

En outre, le fonds pourra investir sur des titres d'Etats de la zone Euro dans l'univers d'investissement Investment Grade de notation minimale BBB- selon l'agence de notation Standard & Poor's ou de Baa3 selon Moody's, contre une notation minimale de A- (Standard & Poor's) ou A3 (Moody's) auparavant.

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 Déléguant de gestion comptable a changé : CACEIS FASTNET est devenu CACEIS Fund Administration.

Informations spécifiques

Calcul de l'engagement hors bilan

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

Méthode de calcul du ratio du risque global : La VaR relative
Portefeuille de référence : l'indice de référence de l'OPCVM
Niveau de levier indicatif: 21,44%

- Le pas de calcul est quotidien, les résultats sont présentés annualisés (racine du temps).
- L'intervalle de calcul proposé est 95% et le 99%.
- La profondeur d'historique est de 1 an (236cénarios) et va du 30 septembre 2011 au 30 septembre 2012.

VAR 95%

Maximum : 11,16%
Minimum : 6,42%
Moyenne : 8,52%

VAR 99%

Maximum : 17,66%
Minimum : 9,33%
Moyenne : 12,84%

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 stratégistes :

- 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.

**LCL OBLIGATIONS
INFLATION EUROPE**
Fonds Commun de Placement
Société de Gestion : Amundi
90, boulevard Pasteur
75015 PARIS

**Rapport du Commissaire aux Comptes
sur les comptes annuels**

Exercice clos le 28 septembre 2012

LCL OBLIGATIONS INFLATION EUROPE

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion : Amundi

90, boulevard 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 la société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 28 septembre 2012, sur :

- le contrôle des comptes annuels du Fonds Commun de Placement LCL OBLIGATIONS INFLATION EUROPE établis en euros, 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 la société de gestion. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

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

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine 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 vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont notamment porté sur le respect des principes et méthodes comptables applicables aux OPCVM.

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 de gestion de la société de gestion et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la situation financière et les comptes annuels.

Neuilly-sur-Seine, le 07 janvier 2013

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés



Gérard VINCENT-GENOD

BILAN ACTIF AU 28/09/2012 EN EUR

	28/09/2012	30/09/2011
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	191 966 885,57	119 312 809,74
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	167 762 398,28	86 183 033,30
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	167 762 398,28	86 183 033,30
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	9 593 437,75
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	9 593 437,75
<i>Titres de créances négociables</i>	0,00	9 593 437,75
<i>Autres titres de créances</i>	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	9 649 133,74	7 305 209,99
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	9 649 133,74	7 305 209,99
OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT	0,00	0,00
Fonds d'investissement et FCC cotés	0,00	0,00
Fonds d'investissement et FCC non cotés	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	14 509 153,55	15 838 549,46
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	14 509 153,55	15 838 549,46
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	46 200,00	392 579,24
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	46 200,00	392 579,24
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	8 574 026,23	6 979 811,42
Opérations de change à terme de devises	6 567 856,79	6 351 693,62
Autres	2 006 169,44	628 117,80
Comptes financiers	267 870,67	109 320,59
Liquidités	267 870,67	109 320,59
Total de l'actif	200 808 782,47	126 401 941,75

BILAN PASSIF AU 28/09/2012 EN EUR

	28/09/2012	30/09/2011
Capitaux propres		
Capital	175 383 133,50	102 417 153,82
Report à nouveau	212,30	204,14
Résultat	2 406 479,23	1 322 981,47
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	177 789 825,03	103 740 339,43
Instruments financiers	14 515 639,96	15 997 196,90
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	14 438 745,94	15 604 617,65
Dettes représentatives de titres donnés en pension	14 438 745,94	15 604 617,65
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	76 894,02	392 579,25
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	46 200,00	392 579,25
Autres opérations	30 694,02	0,00
Dettes	8 503 317,48	6 500 542,01
Opérations de change à terme de devises	6 668 807,32	6 398 445,35
Autres	1 834 510,16	102 096,66
Comptes financiers	0,00	163 863,41
Concours bancaires courants	0,00	163 863,41
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	200 808 782,47	126 401 941,75

HORS-BILAN AU 28/09/2012 EN EUR

	28/09/2012	30/09/2011
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EUR EUREX BOBL 1211	0,00	122 130,00
EUR EUREX EUROB 1211	0,00	20 609 990,00
LIFFE LG GILT 1211	0,00	4 377 021,77
Options		
EUREX EURO BUND 10/2012 PUT 137.	585 651,87	0,00
EUREX EURO BUND 10/2012 PUT 138,5	1 635 742,26	0,00
EUREX EURO BUND 10/2012 PUT 139.	1 884 993,92	0,00
EUREX EURO SCHATZ 10/2012 PUT 110,5	10 346 784,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Options		
EUREX EURO BUND 10/2012 PUT 135,5	169 972,07	0,00
EUREX EURO BUND 10/2012 PUT 137,5	877 839,84	0,00
EUREX EURO BUND 10/2012 PUT 138.	1 067 244,56	0,00
EUREX EURO SCHATZ 10/2012 PUT 110,4	6 449 440,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Swaps d'inflation		
SW INFLA 26/04/2022	4 200 000,00	0,00
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 28/09/2012 EN EUR

	28/09/2012	30/09/2011
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	3 354,56	904,62
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	2 258 712,67	2 841 550,60
Produits sur titres de créances	14 485,14	14 433,50
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	204,64	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	100 873,82	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
Total (1)	2 377 630,83	2 856 888,72
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	30 281,97	90 798,84
Charges sur instruments financiers à terme	9 943,00	0,00
Charges sur dettes financières	1 835,08	4 156,13
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	42 060,05	94 954,97
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	2 335 570,78	2 761 933,75
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	962 605,78	1 228 864,66
Résultat net de l'exercice (1 - 2 + 3 - 4)	1 372 965,00	1 533 069,09
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	1 033 514,23	-210 087,62
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	2 406 479,23	1 322 981,47

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

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

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

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

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de 1,00 % 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'impotent 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, le résultat net est réparti entre les différentes catégories de parts ou actions au prorata de leur quote-part dans l'actif net global.

La quote-part des sommes distribuables correspondant aux parts ou actions D sera distribuée, celle correspondant aux parts ou actions C sera capitalisée.

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 28/09/2012 EN EUR

	28/09/2012	30/09/2011
Actif net en début d'exercice	103 740 339,43	142 094 499,59
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	88 751 269,07	7 384 671,04
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-23 505 480,31	-39 648 401,60
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	5 613 187,25	5 135 049,00
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 921 488,25	-8 358 988,01
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	714 736,59	1 292 507,86
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-1 096 895,01	-1 893 144,02
Frais de transactions	-63 718,43	-64 394,07
Définitions de change	-70 537,48	2 953,95
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	4 591 388,07	-3 789 554,03
Différence d'estimation exercice N	6 861 984,10	2 270 596,03
Différence d'estimation exercice N-1	-2 270 596,03	-6 060 150,06
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-248 764,77	187 470,75
Différence d'estimation exercice N	-57 544,02	191 220,75
Différence d'estimation exercice N-1	-191 220,75	-3 750,00
Distribution de l'exercice précédent	-87 176,13	-135 400,12
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	1 372 965,00	1 533 069,09
Acomptes versés au cours de l'exercice	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	177 789 825,03	103 740 339,43

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
Autres obligations (indexées, titres participatifs)	167 762 398,28	94,36
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	167 762 398,28	94,36
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Hors-bilan		
Opérations de couverture		
Taux	14 453 172,05	8,13
TOTAL Opérations de couverture	14 453 172,05	8,13
Autres opérations		
Autres	4 200 000,00	2,36
Taux	8 564 496,47	4,82
TOTAL Autres opérations	12 764 496,47	7,18

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	167 762 398,28	94,36
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	14 509 153,55	8,16
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	267 870,67	0,15
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	14 438 745,94	8,12	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	14 453 172,05	8,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	8 564 496,47	4,82	0,00	0,00	0,00	0,00	4 200 000,00	2,36

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	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	816 504,60	0,46	45 684 234,83	25,70	121 261 658,85	68,21
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	8 815 698,08	4,96	0,00	0,00	5 693 455,47	3,20
Comptes financiers	267 870,67	0,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	14 438 745,94	8,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	10 346 784,00	5,82	0,00	0,00	4 106 388,05	2,31
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	6 449 440,00	3,63	0,00	0,00	6 315 056,47	3,55

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		SEK		AUD		Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	6 710 208,51	3,77	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	201 530,09	0,11	19 846,55	0,01	13 300,43	0,01	0,99	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	6 668 807,32	3,75	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	28/09/2012
Créances	
Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	6 567 856,79
Ventes à règlement différé	1 984 070,04
Dépôts de garantie en espèces	22 099,40
Total des créances	8 574 026,23
Dettes	
Vente à terme de devise	6 668 807,32
Achats à règlement différé	1 721 449,18
Frais de gestion	89 863,74
Autres dettes	23 197,24
Total des dettes	8 503 317,48

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
LCL OBLIGATIONS INFLATION EUROPE C		
Parts souscrites durant l'exercice	543 257,044	88 627 715,87
Parts rachetées durant l'exercice	-146 708,918	-22 102 739,63
Solde net des souscriptions/rachats	396 548,126	66 524 976,24
LCL OBLIGATIONS INFLATION EUROPE D		
Parts souscrites durant l'exercice	940,776	123 553,20
Parts rachetées durant l'exercice	-10 897,505	-1 402 740,68
Solde net des souscriptions/rachats	-9 956,729	-1 279 187,48

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	962 605,78
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
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			9 649 133,74
	LU0442406616	AMUND.BD GL.INFLATION CL.IE C.	1 038 920,16
	LU0644001348	AMUNDI BD EMERG. INFLATION IEC	7 215 325,07
	FR0010187674	AMUNDI INFLATION MONDE Part I	1 307 657,54
	FR0000983751	AMUNDI TRESO COURT TERME I C	18,77
	FR0007435920	AMUNDI TRESO EONIA ISR I	2 183,05
	FR0007038138	AMUNDI TRESO 3 MOIS I	85 029,15
Instruments financiers à terme			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DU RESULTAT

Tableau d'affectation du résultat de l'exercice

	28/09/2012	30/09/2011
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	212,30	204,14
Résultat	2 406 479,23	1 322 981,47
Total	2 406 691,53	1 323 185,61
Affectation		
Distribution	89 223,31	93 750,32
Report à nouveau de l'exercice	331,45	256,83
Capitalisation	2 317 136,77	1 229 178,46
Total	2 406 691,53	1 323 185,61
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	47 208,102	57 164,831
Distribution unitaire	1,89	1,64
Crédits d'impôt		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00

**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 Global en EUR	674 902 560,69	628 251 969,66	142 094 499,59	103 740 339,43	177 789 825,03
LCL OBLIGATIONS INFLATION EUROPE D					
Actif net	33 109 068,87	29 341 756,54	9 123 063,82	7 317 498,29	6 578 833,61
Nombre de titres	265 487,432	217 889,093	66 820,406	57 164,831	47 208,102
Valeur liquidative unitaire	124,71	134,66	136,53	128,00	139,35
Distribution unitaire	0,93	2,05	2,13	1,64	1,89
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	*
LCL OBLIGATIONS INFLATION EUROPE C					
Actif net	641 793 491,82	598 910 213,12	132 971 435,77	96 422 841,14	171 210 991,42
Nombre de titres	4 614 670,337	3 958 452,968	853 498,837	649 555,627	1 046 103,753
Valeur liquidative unitaire	139,07	151,29	155,79	148,44	163,66
Capitalisation unitaire	1,03	2,29	2,41	1,89	2,21

* Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

3.12. INVENTAIRE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ALLEMAGNE 0,75% 11-18	EUR	9 410 000	10 728 728,03	6,03
ALLEMAGNE 1,5% IND 2006 2016	EUR	3 500 000	4 401 681,93	2,48
DEUTSCHLAND 1,75% 09-20 INDEXE	EUR	3 950 000	5 065 529,42	2,85
TOTAL ALLEMAGNE			20 195 939,38	11,36
FRANCE				
BTAN I 0,45% 25/07/16	EUR	5 080 000	5 617 744,58	3,16
E.ETAT 1,60% JUIL15 OAT INDX	EUR	640 000	816 504,60	0,46
E.ETAT 3,40% 99-29 OAT INDX	EUR	2 990 000	5 446 366,73	3,06
EMPT ETAT 2,25% 20 INDEXE	EUR	1 065 000	1 515 882,52	0,85
ETAT 3,15% 10/02	EUR	9 080 000	16 105 889,63	9,06
FRANCE OAT 1,8% 25/07/2040	EUR	3 260 000	4 650 223,69	2,62
OAT 1% 05-25072047 INDX	EUR	12 800 000	15 769 822,85	8,87
OAT 2,10% 08-25072023 INDX	EUR	4 140 000	5 433 897,82	3,06
OATE 1,1% 10-25/07/2022 INDX	EUR	10 000 000	11 594 484,84	6,52
TOTAL FRANCE			66 950 817,26	37,66
ITALIE				
ITALIE BTP ei 2,35% 15/09/2035	EUR	7 225 000	6 467 009,15	3,64
ITALIE EI 2,60% 09/23	EUR	13 275 000	13 293 217,21	7,48
ITALIE 2,10% 15/09/21 INDEXE	EUR	1 130 000	1 062 659,14	0,60
ITALIE 2,1% 11-150916 INDEXE	EUR	19 200 000	19 894 985,47	11,19
ITALIE 2,35% 150919	EUR	29 320 000	30 104 802,14	16,92
ITALIE 2,55% 15/09/2041	EUR	3 770 000	3 082 760,02	1,73
TOTAL ITALIE			73 905 433,13	41,56
SUÈDE				
SUEDE TV 95-20 EM.3102 INDX	SEK	32 000 000	6 710 208,51	3,77
TOTAL SUEDE			6 710 208,51	3,77
TOTAL Obligations & val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.			167 762 398,28	94,35
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			167 762 398,28	94,35
Organismes de placement collectif				
OPCVM français à vocation générale				
FRANCE				
AMUNDI INFLATION MONDE Part I	EUR	47,166	1 307 657,54	0,73
AMUNDI TRESO COURT TERME I C	EUR	0,001	18,77	0,00
AMUNDI TRESO EONIA ISR I	EUR	0,01	2 183,05	0,00

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
AMUNDI TRESO 3 MOIS I	EUR	0,081	85 029,15	0,05
TOTAL FRANCE			1 394 888,51	0,78
TOTAL OPCVM français à vocation générale			1 394 888,51	0,78
OPCVM européens coordonnés et assimilables				
LUXEMBOURG				
AMUND.BD GL.INFLATION CL.IE C.	EUR	861,681	1 038 920,16	0,58
AMUNDI BD EMERG. INFLATION IEC	EUR	6 188,525	7 215 325,07	4,07
TOTAL LUXEMBOURG			8 254 245,23	4,65
TOTAL OPCVM européens coordonnés et assimilables			8 254 245,23	4,65
TOTAL Organismes de placement collectif			9 649 133,74	5,43
Titres donnés en pension				
FRANCE				
E.ETAT 1.60%JUIL15 OAT INDX	EUR	6 910 000	8 815 698,08	4,96
EMPT ETAT 2.25% 20 INDEXE	EUR	4 000 000	5 693 455,47	3,20
TOTAL FRANCE			14 509 153,55	8,16
TOTAL Titres donnés en pension			14 509 153,55	8,16
Dettes représentatives des titres donnés en pension			-14 438 640,00	-8,12
Indemnités sur titres donnés en pension			-105,94	0,00
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme conditionnel				
Engagements à terme conditionnel sur marché réglementé ou assimilé				
EUREX EURO BUND 10/2012 PUT 135.5	EUR	-85	8 350,00	0,00
EUREX EURO BUND 10/2012 PUT 137.	EUR	85	-20 100,00	-0,02
EUREX EURO BUND 10/2012 PUT 137.5	EUR	-90	9 000,00	0,01
EUREX EURO BUND 10/2012 PUT 138.	EUR	-80	2 000,00	0,00
EUREX EURO BUND 10/2012 PUT 138.5	EUR	90	-17 100,00	-0,01
EUREX EURO BUND 10/2012 PUT 139.	EUR	80	-4 000,00	0,00
EUREX EURO SCHATZ 10/2012 PUT 110.4	EUR	-500	0,00	0,00
EUREX EURO SCHATZ 10/2012 PUT 110.5	EUR	500	-5 000,00	0,00
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché			-26 850,00	-0,02
TOTAL Engagements à terme conditionnels			-26 850,00	-0,02
Autres instruments financiers à terme				
Swaps d'inflation				
SW INFLA 26/04/2022	EUR	4 200 000	-30 694,02	-0,01
TOTAL Swap d'inflation			-30 694,02	-0,01
TOTAL Autres instruments financiers à terme			-30 694,02	-0,01
TOTAL Instruments financiers à terme			-57 544,02	-0,03

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Appel de marge				
Appels de marges C.A.Indo en euro	EUR	26 850	26 850,00	0,02
TOTAL Appel de marge			26 850,00	0,02
Créances			8 574 026,23	4,82
Dettes			-8 503 317,48	-4,78
Comptes financiers			267 870,67	0,15
Actif net			177 789 825,03	100,00

LCL OBLIGATIONS INFLATION EUROPE D	EUR	47 208,102	139,35
LCL OBLIGATIONS INFLATION EUROPE C	EUR	1 046 103,753	163,66

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