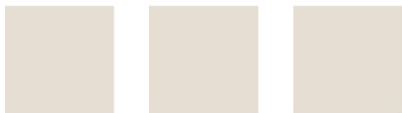
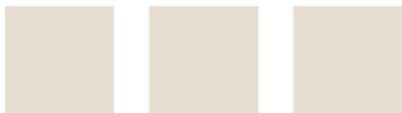


Amundi International SICAV

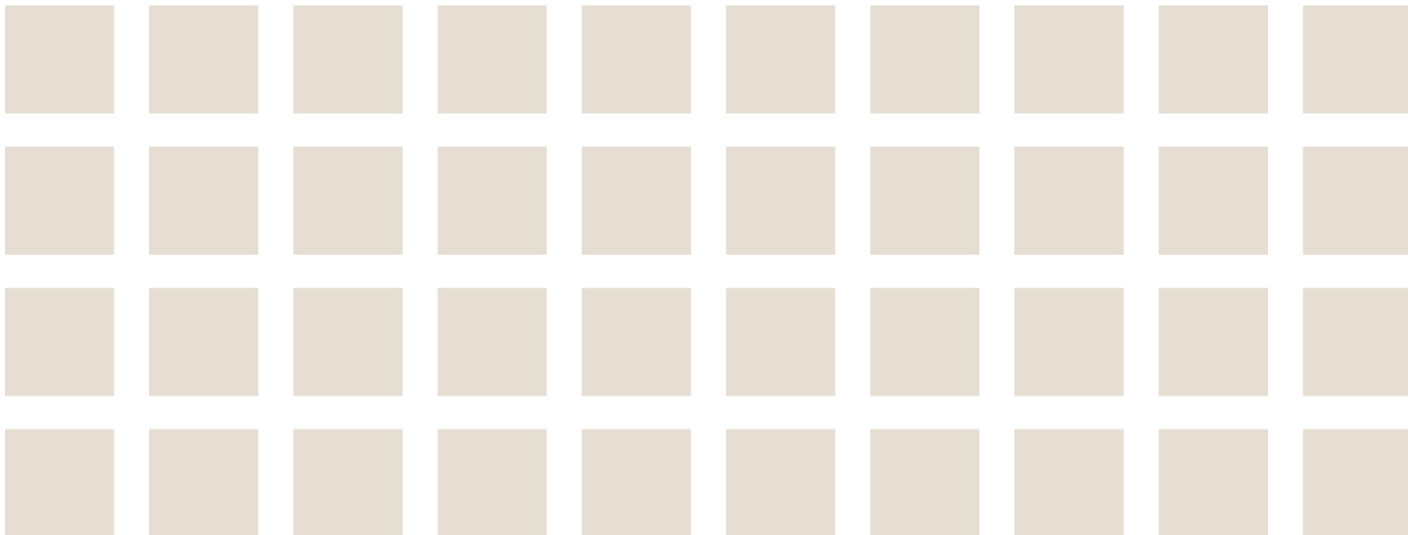
Société d'Investissement à Capital Variable



Audited annual report at February 28, 2013



Rapport annuel audité au 28 février 2013



Amundi International SICAV

***Audited annual report /
Rapport annuel audité***

R.C.S. Luxembourg B 55.838

*For the year ended February 28, 2013
Pour l'exercice clôturé au 28 février 2013*

No subscription can be received on the basis of this annual report. Subscriptions may only be accepted on the basis of the current prospectus and the key investor information document ("KIID") accompanied by an application form, the latest available annual report of the Fund and the latest semi-annual report if published thereafter.

Aucune souscription ne peut être reçue sur base de ce rapport. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du dernier prospectus et des Documents d'informations clés pour l'investisseur (KIID) accompagnés d'un formulaire de demande, du dernier rapport annuel et du dernier rapport semi-annuel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

In case of differences between the English and French versions, the English version will prevail.
En cas de différences entre les versions anglaise et française, la version anglaise fera foi.

Table des Matières

	Page
Organisation	6
<i>Organisation</i>	6
General information	8
<i>Informations générales</i>	9
Manager's Report	10
<i>Rapport de gestion</i>	12
Securities Portfolio as at 28/02/13	14
<i>Portefeuille-Titres au 28/02/13</i>	14
Statement of Net Assets	17
<i>Etat du Patrimoine</i>	17
Financial Details Relating to the Last 3 Years	18
<i>Indications Financières Concernant les 3 Derniers Exercices</i>	18
Statement of Operations and Changes in Net Assets	20
<i>Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets</i>	20
Notes to the Financial Statements as at 28/02/13	21
<i>Notes aux Etats Financiers au 28/02/13</i>	25
Report of the Réviseur d'Entreprises Agréé	29
<i>Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé</i>	30
Global Exposure Calculation Method (Unaudited Information)	31
<i>Méthode de Calcul de l'Exposition Globale (Information non auditée)</i>	32

Organisation

BOARD OF DIRECTORS

CONSEIL D'ADMINISTRATION

CHAIRMAN

PRÉSIDENT

Laurent BERTIAU, Deputy Head of Institutional and Third party Distribution
Amundi, Paris, France

DIRECTORS

DIRECTEURS

Jean-Marie EVEILLARD, Senior Adviser, First Eagle Investment Management
United States of America

Philippe CHOSSONNERY, Secretary General, Amundi Luxembourg S.A.
Luxembourg

Guillaume WEHRY, Head of Executive Office
Institutions & External Distributors Business Line
Amundi, France

Philippe BAUDRY, Co-Director of Marketing, Product Development and Reporting
Amundi, France

MANAGEMENT COMPANY

SOCIÉTÉ DE GESTION

Amundi Luxembourg S.A.

5 Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

BOARD OF DIRECTORS OF THE MANAGEMENT COMPANY

CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA
SOCIÉTÉ DE GESTION

CHAIRMAN :

Jean-Paul MAZOYER, General Management Committee
Member in charge of Development
Amundi
90, boulevard Pasteur, F-75015 Paris, France

MANAGING DIRECTOR :

Guillaume ABEL, Head of Marketing and Business Development of Institutional and Third Party
Distribution
Amundi
90, boulevard Pasteur, F-75015 Paris, France

DIRECTORS :

Etienne CLÉMENT, Strategic Marketing Manager
Amundi
90, boulevard Pasteur, F-75015 Paris, France

Jean-Yves GLAIN, Head of Business Support
Amundi
90, boulevard Pasteur, F-75015 Paris, France

Laurent BERTIAU, Deputy Head of Institutional and Third party Distribution
Amundi
90, boulevard Pasteur, F-75015 Paris, France

Bernard DEWIT, Chief Risk Officer
Amundi
90, boulevard Pasteur, F-75015 Paris, France

André PASQUIE, Deputy Head of Investment Solutions for Retail Networks Division
Amundi
90, boulevard Pasteur, F-75015 Paris, France

REGISTERED OFFICE

SIÈGE SOCIAL

16 Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg

Organisation

**MANAGERS OF THE
MANAGEMENT COMPANY**
*DIRECTEURS DE LA SOCIÉTÉ
DE GESTION*

Giorgio GRETTER

Guillaume ABEL

INVESTMENT MANAGER
GESTIONNAIRE

Amundi

90 Boulevard Pasteur
F-75015 Paris, France

SUB-INVESTMENT MANAGER
CONSEILLER EN INVESTISSEMENT

First Eagle Investment Management LLC

1345 Avenue of the Americas
New York, N.Y. 10105
United States of America

GLOBAL DISTRIBUTOR
DISTRIBUTEUR GLOBAL

Amundi

90 Boulevard Pasteur
F-75015 Paris, France

CUSTODIAN BANK AND PAYING AGENT
BANQUE DÉPOSITAIRE ET AGENT PAYEUR

Société Générale Bank & Trust

11 Avenue Emile Reuter
L-2420 Luxembourg

**ADMINISTRATIVE, CORPORATE AND
DOMICILIARY AGENT**
*AGENT ADMINISTRATIF, AGENT SOCIÉTAIRE
ET AGENT DOMICILIAIRE*

Société Générale Securities Services Luxembourg

16 Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg

REGISTRAR AGENT
AGENT TENEUR DE REGISTRE

European Fund Services S.A.

18 Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg

CABINET DE RÉVISION AGRÉÉ
CABINET DE RÉVISION AGRÉÉ

Deloitte Audit

Société à responsabilité limitée
560 Rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

AMUNDI INTERNATIONAL SICAV (the "SICAV") has been incorporated on August 12, 1996 as a "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") for an unlimited period of time. The Articles of Incorporation have been deposited with the Register of Commerce and Companies of Luxembourg, and have been published in the "*Recueil des Sociétés et Associations*" (the "*Mémorial*") on September 6, 1996. The Articles of Incorporation have been last amended by an Extraordinary General Meeting of the Shareholders held on June 17, 2010 and have been deposited with the Register of Commerce and Companies of Luxembourg.

The SICAV is registered at the Register of Commerce and Companies of Luxembourg under the number B 55.838.

The Annual General Meeting of the SICAV's Shareholders is held each calendar year in Luxembourg at 11 a.m. on the third Thursday of June. If this day is not a Business Day, the meeting shall be held on the next following Business Day. All the Shareholders shall be convened to the meeting via a notice, recorded in the register of Shareholders and sent to their addresses, at least 8 days before the date of the General Meeting. This notice shall indicate the time and place of the General Meeting, the admission conditions, the agenda and the quorum and majority requirements following the requirements as laid down in Luxembourg law.

The financial year of the SICAV ends on the last day of February of each year. The audited annual financial reports of the SICAV for each financial year are available to Shareholders at the registered office of the SICAV within four months of the end of the relevant financial year and will be mailed to the registered Shareholders, at their addresses indicated in the Shareholders' register, at least 8 days prior to the Annual General Meeting. In addition, the unaudited semi-annual financial reports of the SICAV for the period from the end of each financial year up to August 31 of the subsequent year (an "annual period") are available at the registered office of the SICAV within two months of the end of the relevant annual period.

All other communications to Shareholders are done through a notice that is either published in the Wort and in newspapers of countries where the SICAV's shares are offered, or sent to the Shareholders at the address indicated in the Shareholders' register or communicated via other means as deemed appropriate by the Board of Directors and if required by the Luxembourg Law, in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations.

The list of changes in the portfolio for the year ended February 28, 2013 is available, free of charge, at the registered office of the SICAV.

AMUNDI INTERNATIONAL SICAV (la « SICAV ») a été constituée en tant que Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) le 12 août 1996 pour une durée illimitée. Les statuts de constitution déposés au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg, ont été publiés au Recueil des Sociétés et Associations (« le Mémorial ») en date du 6 septembre 1996. La dernière modification de ces statuts a été approuvée par une Assemblée Générale Extraordinaire du 17 juin 2010, et a fait l'objet d'un dépôt au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg.

La SICAV est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 55.838.

L'Assemblée Générale Annuelle des Actionnaires de la SICAV a lieu chaque année à Luxembourg, le troisième jeudi du mois de juin à 11 heures. Si ce jour n'est pas un jour ouvrable bancaire à Luxembourg, l'Assemblée se tient le premier jour ouvrable suivant. Au moins huit jours avant l'Assemblée Générale, des avis de convocation sont adressés à tous les Actionnaires aux adresses figurant dans le registre des Actionnaires. Ces avis indiquent la date, l'heure et le lieu de l'Assemblée Générale, les conditions d'admission, l'ordre du jour et les exigences de la loi luxembourgeoise en matière de quorum et de majorité nécessaires conformément aux exigences fixées par la loi luxembourgeoise.

L'exercice social de la SICAV se termine le dernier jour de février de chaque année. Le rapport financier annuel audité de la SICAV pour chaque exercice social est communiqué aux actionnaires au siège social de la SICAV, dans un délai de quatre mois à partir de la fin de l'exercice social concerné. Il sera envoyé par courrier aux actionnaires enregistrés à leur adresse figurant dans le registre des actionnaires au moins huit jours avant la réunion d'Assemblée Générale. De surcroît le rapport financier semi-annuel non audité de la SICAV concernant la période de la fin de chaque année financière jusqu'au 31 août de l'année suivante (une « période annuelle ») est disponible au siège social de la SICAV dans les deux mois suivant la fin de la période annuelle concernée.

Toutes les autres communications aux Actionnaires sont effectuées, soit par l'intermédiaire d'un avis qui paraît dans le Wort et dans les journaux des pays où les actions de la SICAV sont proposées à la vente, soit sont envoyées aux Actionnaires aux adresses indiquées dans le registre des Actionnaires, soit sont communiquées par tout autre moyen que le Conseil d'Administration juge approprié et, si la loi luxembourgeoise l'exige, paraissent au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations.

La liste des mouvements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour l'année se terminant le 28 février 2013 est disponible, sans frais, au siège de la SICAV.

Market Review

In the twelve months ended February 28, 2013 the MSCI World Index increased +10.69% while in the U.S. the S&P 500 increased +13.46%. In Europe, the German DAX increased +12.92% and the French CAC 40 index increased +7.84% for the year ended February 2013. The Nikkei 225 index increased +18.88% during the period. Crude oil decreased -14.03% to \$92.05 a barrel, and the price of gold decreased -6.91% to \$1,579.58 an ounce at February 2013 year-end. The U.S. dollar rose +14.06% against the yen and it appreciated +2.03% against the euro.

On the first trading day of 2013, U.S. markets rallied in response to the last-minute deal that prevented the country from going over the fiscal cliff. However, this settlement was a low-quality compromise that could exacerbate one of the core structural problems in the U.S.—the U.S. savings shortfall. We feel this shortfall has both domestic and global consequences since the dollar is the world's reserve currency.

To date, current U.S. policy makers have been almost exclusively focused on targeting inflation and smoothing local economic activity. This has led to very accommodative fiscal and monetary policies. These accommodative policies are, in essence, trying to stimulate consumption and investment at a time when we already have a shortage of relative savings. When central bankers try to produce more investment through easy monetary and fiscal policy, the current account deficit widens and that savings shortfall manifests itself somewhere in the economy.

Historically, as we saw during the technology and real estate bubbles, the savings shortfall typically surfaces in the private sector. However, in the current environment, it is the private sector that is deleveraging and repairing its balance sheet. As a result, the shortfall has grown in the government sector. The Federal Reserve is adopting unconventional asset purchases in an attempt to grow the nominal economy and money supply faster than the size of the deficit as a percentage of GDP. Such actions could exacerbate the structural current account deficit and related fiscal deficits.

Additionally, a boom in investment that is not fueled by domestic savings can lead to a buildup of capacity that isn't supported by a corresponding long-term demand. If the U.S. government had not eased fiscal policy, demand would have fallen much more dramatically after the credit crisis. The fact that the government kept spending meant that corporate margins stayed at reasonable levels. This created the illusion of a healthy economy, but there is no free lunch and the U.S. government's balance sheet is deteriorating.

China has been viewed as a stronger economy at a time when the U.S. is faltering under debt. In reality the two countries' economic situations are two sides of the same coin.

Similar to the U.S., China has built capacity to meet demand for goods and services that would not have existed if the exchange rate was not kept artificially low. The manufacturing infrastructure in China has come under pressure as the real effective exchange rate normalizes. An exchange rate can normalize in one of two ways: by rates moving towards fair value or because the cost of labor changes at a rate different from other countries.

In the case of China, with their exchange rate pegged to the U.S. Dollar with only a modest managed appreciation over the past few years, the potential for normalization would appear to come from wage inflation. China built extensive amounts of manufacturing capacity to support demand from the U.S., but those factories are becoming less profitable as workers push for higher salaries. At the same time, the U.S. is benefitting from more moderate wage trends and the bounty of shale oil and gas.

China's wage inflation should logically be the means to bring the effective exchange rate back in balance. However, just as the U.S. has been fighting deflation through fiscal and monetary stimulus, China has been fighting inflationary pressures. Instead of letting money seep back into the economy, they've been accumulating vast amounts of reserves. This huge pool of reserves would seem like a windfall benefit for China. But it is not as beneficial as one would think, since China holds these reserves in U.S. Dollars that are of declining real value and creditworthiness.

The policy backdrop in both the United States and China has prolonged a return to savings and investment equilibrium. With the Federal Reserve committed to printing money and the Chinese government determined to accumulate reserves, it's hard to earn a real, rather than a nominal, return on investments.

Other issues that concern us include the potential for volatility in energy prices, which could loom larger than monetary policy going forward. Demographics are also a long-term worry. An aging population is aggravating the fiscal challenge in the U.S. that has arisen as one result of monetary imbalances.

These domestic and geopolitical fault lines cause us to believe that, despite market confidence, there are underlying issues that may lead to choppy moments ahead.

Portfolio Review

We have often described our cash position as offering deferred purchasing power and providing the option to capitalize during periods of market volatility. In this discussion of cash as deferred purchasing power, it is critical to look at not just the return of cash today, but the return you could earn on a well-timed investment in a good-quality business purchased during market distress.

You can hold an investment for a decade at a market return, or you can hold cash for three or four years and then buy a depressed equity which may then appreciate more than the market over the long term. It's our belief that, provided you're disciplined, cash has a very material option value. It's an option on deployment in distress. A willingness to hold cash and be patient also helps reinforce our absolute underwriting standards.

Throughout this fiscal year, in a world where sovereign debt was becoming more abundant, we continued to focus on identifying companies that demonstrate scarcity and resilience. As such we initiated positions in companies like Devon Energy Corp. and we added gradually to existing positions in CRH PLC in quarry aggregates. We continue to value resiliency in our holdings and have increased positions in our royalty-like businesses. These included Oracle, which is the leading IT services franchise, and Nomura Research Institute.

Other additions to the portfolio during the year included companies with what we consider to be valuable but undervalued real estate such as Carrefour S.A. and Mitsubishi Estate Co. Ltd. We also added to what we believe to be discounted holding companies such as Investor AB and Jardine Matheson Holdings Ltd. Many of our holding company investments are in Europe and represent one of the few pockets of opportunity in that region.

Throughout the year we remained disciplined about selling when investments reached our estimate of intrinsic value or when we perceived that our margin of safety had eroded. The sale of positions in companies like Société Bic represents a normal recycling of capital as the stock reached our estimate of intrinsic value. In contrast, companies like Blount International Inc. and Petrobras Petróleo Brasileiro S.A. were examples where we felt our margin of safety had eroded not in terms of price, but other dimensions, such as confidence in management and business model. We sold our position in Blount after a management change resulted in a more aggressive acquisition policy. In the case of Petrobras, we sold due to concerns about government constraints on pricing for downstream refined products.

Several of our sovereign debt issues in Southeast Asia matured. In light of currency appreciation and low yields, we didn't re-initiate these positions.

The largest contributors to the portfolio during the year were Comcast Corp. Class A, Weyerhaeuser Co., Astellas Pharma Inc., and Mitsubishi Estate Co. Ltd. Weyerhaeuser and Mitsubishi Estate are owners of real assets and were beneficiaries of what the market perceived as more reflationary environments; Comcast and Astellas own both intellectual property, which is scarce, and some real assets that are both hard to replace and hard to disintermediate.

Our allocations to Newcrest Mining Ltd., Gold Fields Ltd. ADS, and AngloGold Ashanti Ltd. ADS were three of the top four greatest detractors from performance over the year. We do not take a directional view on gold and we recognize that its price will fluctuate based on the strength of the human made financial architecture—but we believe that gold continues to be a real monetary alternative and as such provides us with a potential hedge against extreme outcomes. Penn West Petroleum Ltd. was the other major detractor; it represents a collection of real assets that suffered from a declining price differential between their resource and prices for Brent crude, as well as poor execution by the firm's management. We hope the resource value becomes more immediately accessible in the future.

February 28, 2013

First Eagle Investment Management, LLC

The commentary represents the opinion of the firm and is subject to change based on market and other conditions. These materials are provided for informational purposes only. These opinions are not intended to be a forecast of future events, a guarantee of future results, or investment advice. Any statistics contained herein have been obtained from sources believed to be reliable, but the accuracy of this information cannot be guaranteed. The views expressed herein may change at any time subsequent to the date of issue hereof. The information provided is not to be construed as a recommendation or an offer to buy or sell or the solicitation of an offer to buy or sell any security. The portfolio is actively managed and holdings can change at any time. Current and future portfolio holdings are subject to risk.

Past performance is no guarantee of future results. Portfolio is actively managed and is subject to change.

Présentation du marché

Au cours de la période de 12 mois se terminant le 28 février 2013, l'indice MSCI World a augmenté de 10,69 % tandis qu'aux États-Unis le S&P 500 a gagné 13,46 %. En Europe, le DAX allemand est monté de 12,92 % et le CAC 40 français a augmenté de 7,84 % pour l'exercice se terminant en février 2013. L'indice Nikkei 225 a augmenté de 18,88 % sur cette période. Le cours du pétrole brut a chuté de 14,03 % pour s'établir à 92,05 dollars le baril, et le cours de l'or a reculé de 6,91 % pour s'établir à 1 579,58 dollars l'once à la fin de cette période se terminant en février 2013. Le dollar américain a gagné 14,06 % par rapport au yen et il s'est apprécié de 2,03 % par rapport à l'euro.

Le premier jour de négociation de 2013, les marchés américains se sont envolés suite à l'accord de dernière minute qui a mis le pays à l'abri d'une aggravation de son déficit budgétaire. Ce règlement a toutefois constitué un compromis médiocre qui pourrait exacerber l'un des grands problèmes structurels des États-Unis : le faible niveau de l'épargne américaine. Cette faiblesse a des répercussions à la fois sur le territoire national et dans le monde, du fait que le dollar est la monnaie des réserves mondiales.

À ce jour, les décideurs politiques américains se sont presque exclusivement attachés à fixer des objectifs d'inflation et à favoriser l'activité économique locale. Cela a conduit à des politiques budgétaires et monétaires très accommodantes. Ces politiques accommodantes visent, par définition, à stimuler la consommation et l'investissement à un moment où le niveau de l'épargne est déjà faible. Lorsque les banques centrales essaient de favoriser l'investissement en s'appuyant sur une politique monétaire et budgétaire plus souple, le déficit courant augmente et l'insuffisance de l'épargne se manifeste.

Habituellement, comme nous l'avons constaté pendant les bulles technologique et immobilière, le manque d'épargne se fait surtout sentir dans le secteur privé. Dans la conjoncture actuelle c'est toutefois le secteur privé qui est en train de se désendetter et de renforcer son bilan. Par conséquent, le manque d'épargne affecte particulièrement le secteur public. La réserve fédérale adopte des mesures d'achat d'actifs non conventionnelles pour essayer de faire croître l'économie nominale et la masse monétaire plus vite que la taille du déficit exprimée en pourcentage du PIB. Ces actions pourraient aggraver le déficit de la balance courante structurelle et les déficits budgétaires associés.

De plus, une reprise de l'investissement qui ne s'appuierait pas sur l'épargne domestique pourrait amener à construire une capacité de production sans relation avec la demande à long terme. Si le gouvernement américain n'avait pas assoupli sa politique budgétaire, la demande aurait encore plus chuté suite à la crise du crédit. Le fait que le gouvernement maintienne ses dépenses a aidé les sociétés à conserver des marges raisonnables. Cela a créé l'illusion d'une économie saine, mais rien n'est gratuit et le bilan du gouvernement américain se détériore.

La Chine est apparue comme une économie plus forte au moment où les États-Unis étaient affaiblis par leur endettement. En réalité, la situation économique de ces deux pays présente des similitudes.

Tout comme les États-Unis, la Chine a construit une capacité de production capable de répondre à une demande de biens et de services qui n'aurait pas existé si le cours de change n'avait pas été maintenu artificiellement bas. L'infrastructure manufacturière de la Chine a été soumise à des pressions lorsque le cours de change effectif est redevenu normal. Un cours de change peut se normaliser de deux manières différentes : lorsque les cours se rapprochent de leur juste valeur ou lorsque le coût du travail évolue à une vitesse différente de celle d'autres pays.

Dans le cas de la Chine, son cours de change étant couplé à celui du dollar américain à l'exception d'une légère appréciation, maîtrisée, sur les dernières années, le potentiel de normalisation pourrait paraître lié à l'inflation des salaires. La Chine a construit une énorme capacité manufacturière pour soutenir la demande des États-Unis, mais ces usines deviennent moins rentables maintenant que les employés réclament des salaires plus élevés. En même temps, les États-Unis bénéficient de tendances plus modérées concernant les hausses de salaire et d'une abondance d'huile de schiste et de gaz.

L'inflation des salaires en Chine devrait logiquement être le moyen de ramener le cours de change effectif à un niveau équilibré. Cependant, tandis que les États-Unis ont combattu la déflation à l'aide de stimulations budgétaires et monétaires, la Chine a lutté contre les pressions inflationnistes. Au lieu de laisser l'argent revenir dans l'économie, elle a accumulé d'énormes montants de réserves. Ces réserves considérables pourraient avoir l'air d'une sécurité financière pour la Chine. Mais elles ne constituent pas un avantage aussi important qu'on pourrait le penser, puisque les réserves de la Chine sont libellées en dollar américain et que leur valeur réelle et leur qualité de crédit se détériorent.

Le contexte politique des États-Unis et de la Chine a retardé le retour à l'équilibre de l'épargne et de l'investissement. La réserve fédérale s'étant engagée à imprimer de l'argent et le gouvernement chinois étant déterminé à accumuler des réserves, il est difficile de produire un retour sur investissement qui soit réel et non uniquement nominal.

Nous sommes également préoccupés par la possible volatilité des prix de l'énergie, qui pourrait avoir des conséquences plus grandes que celles de la politique monétaire. Les données démographiques constituent également un problème à long terme. Le vieillissement de la population aggrave les difficultés budgétaires des États-Unis survenues en conséquence des déséquilibres monétaires.

Ces failles domestiques et géopolitiques nous amènent à penser que malgré la confiance du marché, il existe des problèmes cachés laissant présager des moments difficiles à l'avenir.

Revue de portefeuille

Nous avons souvent décrit nos positions de liquidités comme un moyen d'acheter des actifs dans le futur et de capitaliser pendant les périodes de volatilité de marché. Lorsqu'on analyse cette possibilité d'acheter des actifs dans le futur, il est essentiel de prendre en compte non seulement le rendement actuel des liquidités mais aussi le rendement que vous pourriez obtenir sur des investissements réalisés au moment adéquat dans des affaires de qualité achetées pendant une crise du marché.

On peut détenir un investissement pendant une décennie à un rendement de marché, ou détenir des liquidités pendant trois ou quatre ans puis acheter des actions à un cours très bas qui pourrait s'apprécier davantage que le marché sur le long terme. Nous croyons que sous réserve d'appliquer une certaine rigueur, les liquidités offrent des possibilités très attrayantes. Elles permettent d'acquérir des actifs en détresse. La stratégie de détenir des liquidités et d'être patient aide également à renforcer nos critères en matière de souscription d'actifs.

Au cours de cet exercice, dans un monde où la dette souveraine est devenue de plus en plus lourde, nous avons continué de nous concentrer sur l'identification de sociétés d'un caractère unique et faisant preuve de résilience. Nous avons par exemple pris de nouvelles positions sur des sociétés comme Devon Energy Corp. et avons graduellement augmenté nos positions sur CRH PLC dans le secteur des agrégats. Nous accordons toujours une grande importance à la résilience et avons ainsi augmenté nos positions dans les sociétés générant des royalties. Ces sociétés incluent Oracle, la plus grande franchise de services informatiques, ainsi que Nomura Research Institute.

Par ailleurs nous avons ajouté de nouveaux noms à notre portefeuille pendant l'exercice, incluant des sociétés dont nous apprécions la valeur bien qu'elles soient sous-évaluées, comme Carrefour S.A. et Mitsubishi Estate Co. Ltd. Nous avons également ajouté des sociétés dont le prix nous paraît très avantageux, comme Investor AB et Jardine Matheson Holdings Ltd. La plupart de nos participations dans des sociétés de type holdings sont situées en Europe et représentent quelques-unes des rares opportunités de cette région.

Pendant tout l'exercice nous nous en sommes tenus à notre stratégie de vendre au moment où nos investissements atteignaient la valeur intrinsèque que nous avions calculée, ou au moment où il nous semblait que notre marge de sécurité se dégradait. La vente de nos positions dans des sociétés comme Société Bic représente un recyclage normal de notre capital, l'action ayant atteint la valeur intrinsèque que nous avions calculée. À l'inverse, des sociétés comme Blount International Inc. et Petrobras Petróleo Brasileiro S.A. sont des exemples où notre marge de sécurité s'est dégradée, non en termes de prix mais par d'autres aspects comme la confiance dans la gouvernance de la société ou son modèle d'affaires. Nous avons vendu notre position dans Blount suite à un changement dans sa direction qui a donné lieu à une politique d'acquisitions plus agressive. Dans le cas de Petrobras, nous avons vendu en raison d'inquiétudes relatives à des contraintes gouvernementales sur le prix des produits raffinés en aval.

Plusieurs de nos émissions souveraines en Asie du Sud-Est sont arrivées à maturité. Au regard des appréciations de cours de change et des taux exceptionnellement bas, nous n'avons pas réinitié ces positions.

Les plus grands contributeurs du portefeuille pendant l'exercice ont été Comcast Corp. Class A, Weyerhaeuser Co., Astellas Pharma Inc., et Mitsubishi Estate Co. Ltd. Weyerhaeuser et Mitsubishi Estate possèdent des actifs réels et ont bénéficié de ce que les marchés ont perçu comme des environnements plus réflationnaires ; Comcast et Astellas détiennent toutes les deux des avoirs intellectuels, ce qui est rare, et des actifs réels qui sont à la fois difficiles à remplacer et à désintermédier.

Nos allocations à Newcrest Mining Ltd., Gold Fields Ltd. ADS, et AngloGold Ashanti Ltd. ADS ont figuré parmi les trois des quatre plus grandes contributions négatives à la performance de l'exercice. Nous n'avons pas une vision directionnelle sur l'or et nous reconnaissons que son cours peut fluctuer en fonction de la force de l'architecture financière mise en place par l'Homme, mais nous pensons que l'or reste une réelle alternative monétaire et qu'il peut donc constituer une couverture contre les événements extrêmes. Penn West Petroleum Ltd. a été l'autre grand contributeur négatif. Cette valeur reflète un ensemble d'actifs réels qui ont souffert d'un différentiel de prix en déclin entre les ressources de la société et le cours du brut Brent, ainsi qu'une administration d'entreprise décevante. Nous espérons que les ressources deviendront plus accessibles dans le futur.

Le 28 février 2013

First Eagle Investment Management, LLC

Ce commentaire représente l'opinion de la société et il est susceptible d'être modifié en fonction du marché et des autres circonstances. Ces éléments vous sont donnés à titre indicatif uniquement. Notre opinion n'a pas vocation à constituer une prévision des événements futurs, une garantie des résultats futurs ou un conseil relatif à l'investissement. Les statistiques contenues dans les présentes ont été obtenues de sources supposées fiables mais l'exactitude de ces informations ne peut pas être garantie. Les opinions exprimées peuvent changer à tout moment après avoir été émises. Les présentes informations ne constituent pas une recommandation ou une offre d'acheter ou de vendre un titre, ou une sollicitation d'offre d'achat ou de vente d'un titre. Le portefeuille est géré de manière active et ses participations peuvent changer à tout moment. Les participations actuelles et futures sont exposées à un risque.

La performance passée n'est pas une garantie des résultats futurs. Le portefeuille est géré de manière active et il peut changer à tout moment.

Securities Portfolio as at 28/02/2013
Portefeuille-Titres au 28/02/2013

Quantity/ Nominal/ Quantité/ Nominal	Market Value Valeur d'évaluation	% of NAV % actifs nets	Quantity/ Nominal/ Quantité/ Nominal	Market Value Valeur d'évaluation	% of NAV % actifs nets
	USD			USD	
Transferable securities admitted to an official stock exchange or traded on another regulated market	3 189 122 168	86.51	305 579 SODEXO	28 340 438	0.77
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un marché réglementé			847 654 TF1	9 550 299	0.26
Bonds	521 339 138	14.14	434 555 TOTAL	21 755 982	0.59
Obligations			74 862 WENDEL ACT	8 256 384	0.22
Jersey	118 688 162	3.23	Germany	81 296 883	2.20
Jersey			Allemagne		
752 000 DB PHYSICAL GOLD ETC	118 688 162	3.23	388 374 DAIMLERCHRYSLER	23 185 981	0.63
United States of America	402 650 976	10.91	43 691 FRAPORT	2 600 076	0.07
Etats-Unis d'Amérique			712 137 HEIDELBERGCEMENT AG	49 176 070	1.33
100 000 000 USA T-BILL 07/03/2013	99 998 737	2.71	88 656 HORNBACK HOLDING AG NON VTG PR	6 334 756	0.17
100 000 000 USA T-BILL 14/03/2013	99 996 695	2.71	Ireland	34 465 882	0.93
100 000 000 USA T-BILL 21/03/2013	99 995 625	2.71	Irlande		
100 000 000 USA T-BILL 28/03/2013	99 994 556	2.71	902 159 CRH PLC	19 692 670	0.53
2 569 000 YANKEE ACQUISITION 9.75% 15/02/2017	2 665 363	0.07	387 952 WILLIS GROUP HOLDING	14 773 212	0.40
Shares	2 658 159 844	72.11	Israel	8 997 297	0.24
Actions			Israël		
Australia	37 750 709	1.02	696 116 ISRAEL CHEMICALS LTD	8 997 297	0.24
Australie			Italy	12 759 119	0.35
1 627 351 NEWCREST MINING	37 750 709	1.02	Italie		
Austria	16 690 527	0.45	618 000 ITALCEMENTI RISP	1 834 029	0.05
Autriche			1 192 910 ITALCEMENTI SPA SPA	6 971 192	0.19
382 924 OMV AG	16 690 527	0.45	75 017 ITALMOBILIARE SPA RNC	943 467	0.03
Belgium	37 702 947	1.02	159 246 ITALMOBILIARE SPA. MILANO	3 010 431	0.08
Belgique			Japan	565 484 915	15.35
471 306 GROUPE BRUXELLES LAMBERT	37 702 947	1.02	Japon		
Bermuda (Isle)	25 231 230	0.69	24 880 ARIAKE JAPAN	497 276	0.01
Bermudes (Iles)			792 560 ASTELLAS PHARMA INC	43 038 434	1.17
675 690 GUOCO GRP	8 360 249	0.23	127 117 CANON INC	4 636 340	0.13
266 440 JARDINE MATHESON HOLDINGS	16 870 981	0.46	185 960 CHOFU SEISAKUSHO	3 930 436	0.11
Canada	107 610 840	2.92	261 200 FANUC LTD	40 513 466	1.10
Canada			217 250 HIROSE ELECTRIC	26 373 295	0.72
228 891 AGNICO EAGLE MINES	9 208 775	0.25	1 181 610 HOYA CORP	22 771 545	0.62
581 300 CANADIAN NATURAL RESOURCES	17 822 931	0.48	453 800 KDDI CORP	34 234 211	0.93
37 311 CATALYST PAPER CORP	55 966	0.00	190 210 KEYENCE CORP	53 830 301	1.46
546 161 CENOVUS ENERGY CORP	17 646 462	0.48	701 670 MISUMI	17 986 665	0.49
751 066 GOLDCORP	24 591 488	0.67	1 458 790 MITSUBISHI ESTATE CO LTD	36 525 094	0.99
1 620 873 PENN WEST ENERGY PETROLEUM LTD	15 798 262	0.43	1 509 425 MS AD ASSURANCE	31 379 551	0.85
558 660 POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	22 486 956	0.61	404 630 NISSIN FOOD PRODUCTS CO LTD	16 161 518	0.44
Cayman Islands	298 303	0.01	1 454 780 NKSJ HOLDINGS	30 953 104	0.84
Caymans (Iles)			566 620 NOMURA RESEARCH	12 897 270	0.35
3 401 900 CITY E-SOLUTION	298 303	0.01	4 757 NTT DOCOMO INC	7 393 820	0.20
France	171 757 865	4.66	312 400 ONO PHARMACEUTICAL	16 659 529	0.45
France			178 650 SANSEI YUSOKI	739 695	0.02
981 218 BOUYGUES	27 759 691	0.75	1 100 590 SECOM CO LTD	56 783 101	1.54
764 411 CARREFOUR SA	20 866 485	0.57	218 397 SECOM JOSHINETSU	5 655 219	0.15
14 973 GAUMONT	800 616	0.02	280 450 SEIKAGAKU CORP	3 033 700	0.08
103 007 LEGRAND	4 742 270	0.13	552 010 SHIMANO	39 788 281	1.08
165 250 NEOPOST	9 569 474	0.26	132 320 SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	8 174 984	0.22
2 932 NSC GROUPE	237 234	0.01	265 774 SMC CORP	46 321 768	1.26
18 700 ROBERTET S.A.	3 348 078	0.09	350 609 T.HASEGAWA	5 206 312	0.14
384 992 SANOFI-AVENTIS	36 530 914	0.99			

The accompanying notes form an integral part of these financial statements/Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Securities Portfolio as at 28/02/2013
Portefeuille-Titres au 28/02/2013

Quantity/ Nominal/ Quantité/ Nominal	Market Value Valeur d'évaluation	% of NAV % actifs nets	Quantity/ Nominal/ Quantité/ Nominal	Market Value Valeur d'évaluation	% of NAV % actifs nets
	USD			USD	
Korea (South) Rep. Corée du Sud	31 755 795	0.86	United States of America Etats-Unis d'Amérique	1 194 781 995	32.41
56 716 FURSYS	1 353 966	0.04	393 070 3 M	40 879 280	1.11
330 827 KT&G CORP	23 586 309	0.64	3 438 ALLEGHANY CORPORATION	1 299 117	0.04
4 035 LOTTE CONFECTIONERY	6 815 520	0.18	598 480 AMERICAN EXPRESS CO	37 195 532	1.01
Malaysia Malaisie	10 112 022	0.27	121 219 APACHE CORP	9 002 935	0.24
8 446 240 GENTING MALAYSIA BHD	10 112 022	0.27	186 193 AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	11 424 802	0.31
Mexico Mexique	59 557 744	1.62	1 787 775 BANK OF NEW YORK MELLON CORP	48 520 214	1.32
1 480 967 GRUPO TELEvisa GDR	39 734 345	1.08	238 BERKSHIRE HATHAWAY A	36 318 800	0.99
429 610 INDUSTRIAS PENOLES SA DE CV	19 823 399	0.54	912 005 BRANCH BANKING AND TRUST CORP	27 688 472	0.75
Singapore Singapour	9 810 175	0.26	665 311 CINCINNATI FINANCIAL CORP	29 945 648	0.81
753 880 COMFORTDELGRO CORP	1 169 436	0.03	1 013 900 CINTAS CORP	44 510 210	1.21
3 GP INDUSTRIES	1	0.00	2 842 303 CISCO SYSTEMS INC	59 262 018	1.61
1 425 990 HAW PAR CORP	8 640 738	0.23	134 770 COLGATE PALMOLIVE CO	15 421 731	0.42
South Africa Afrique du Sud	48 573 079	1.32	1 636 278 COMCAST CLASS A SPECIAL	62 685 810	1.70
690 200 ANGGOLD ASHANTI-SPON ADR	16 730 448	0.45	640 140 CONOCOPHILLIPS	37 096 113	1.01
2 806 069 GOLD FIELDS ADR	23 262 312	0.63	62 943 DELTIC TIMBER CORPORATION	4 493 501	0.12
751 348 HARMONY GOLD ADR	4 643 331	0.13	345 047 DEVON ENERGY CORPORATION	18 722 250	0.51
695 581 SIBANYE GOLD- SPON ADR- W/I	3 936 988	0.11	286 380 ENTERGY CORP	17 830 019	0.48
Spain Espagne	16 228 324	0.44	902 959 FIRSTENERGY CORP	35 648 821	0.97
292 901 RED ELECTRICA CORPORACION	16 228 324	0.44	25 374 GOOGLE INC-A	20 329 649	0.55
Sweden Suède	25 031 607	0.68	423 387 H&R BLOCK INC	10 525 401	0.29
448 493 INVESTOR A	12 817 105	0.35	60 449 HELMERICH & PAYNE INC	4 005 351	0.11
415 453 INVESTOR B	12 214 502	0.33	185 000 IDACORP	8 637 650	0.23
Switzerland Suisse	55 033 989	1.50	2 218 655 INTEL CORP	46 258 957	1.25
30 837 KUEHNE UND NAGEL INTERNATIONAL AG- NOM	3 562 092	0.10	88 440 JOHNSON & JOHNSON	6 731 168	0.18
45 LINDT & SPRUENGLI AG-NOM	1 928 557	0.05	840 184 LINEAR TECHNOLOGY CORP	32 128 636	0.87
492 370 NESTLE SA	34 557 883	0.94	544 470 LORILLARD INC	20 983 874	0.57
208 884 PARGESA HOLDING	14 985 457	0.41	163 850 MARTIN MARIETTA	15 914 750	0.43
Thailand Thaïlande	18 356 621	0.49	16 654 MASTERCARD	8 623 774	0.23
2 374 890 BANGKOK BANK (NVDR)	17 482 389	0.47	1 896 869 MICROSOFT	52 732 958	1.43
50 600 ORIENTL HTL FOREIGN	874 232	0.02	98 530 NETAPP INC	3 333 270	0.09
The Netherlands Pays-bas	7 022 770	0.20	348 987 NEWMONT MINING CORP	14 060 686	0.38
81 841 POSTNL N.V.	193 982	0.01	951 202 NORTHROP GRUMMAN CORP	62 474 947	1.69
900 583 TNT EXPRESS NV	6 828 788	0.19	581 200 OMNICO GROUP INC	33 436 436	0.91
United Kingdom Grande-Bretagne	81 849 206	2.22	1 262 514 ORACLE CORP	43 253 730	1.17
259 330 ANGLO AMERICAN PLC	7 566 043	0.21	545 787 PLUM CREEK TIMBER	26 470 670	0.72
730 905 BERKELEY GROUP HOLDINGS UNITS	21 135 793	0.57	207 231 RAYONIER REIT	11 577 996	0.31
807 151 FRESNILLO PLC-W/I	19 027 813	0.52	374 225 SCOTTS MIRACLE-GRO A	16 581 910	0.45
685 310 GLAXOSMITHKLINE PLC	15 146 458	0.41	1 713 336 SYSCO CORP	55 100 886	1.49
4 814 719 MORRISON SUPERMARKETS PLC	18 973 099	0.51	645 709 TEXAS INSTRUMENTS	22 193 018	0.60
			54 886 UNIFIRST CORPORATION	4 585 176	0.12
			702 365 US BANCORP	23 866 363	0.65
			60 187 VISA INC-A	9 548 066	0.26
			352 132 VULCAN MATERIALS CO	17 934 083	0.49
			454 298 W.R.BERKLEY CORP	18 853 367	0.51
			154 580 WAL-MART STORES INC	10 941 172	0.30
			406 280 WELLPOINT INC	25 262 490	0.69
			1 036 732 WEYERHAEUSER CO	30 490 288	0.83

Securities Portfolio as at 28/02/2013
Portefeuille-Titres au 28/02/2013

Quantity/ Nominal Quantité/ Nominal	Market Value Valeur d'évaluation	% of NAV % actifs nets
	USD	
Warrants	9 623 186	0.26
Warrants		
United States of America	9 623 186	0.26
Etats-Unis d'Amérique		
663 668 JP MORGAN CHASE WRT 28/10/2018	9 623 186	0.26
Other transferable securities	1 864 885	0.05
Autres valeurs mobilières		
Bonds	702 123	0.02
Obligations		
Canada	702 123	0.02
Canada		
650 945 CATALYST PAPER CORP 11% 30/10/2017	553 303	0.02
145 190 CATALYST PAPER CORP LUS3R+10% 13/09/2016	148 820	0.00
Shares	1 162 762	0.03
Actions		
United States of America	1 162 762	0.03
Etats-Unis d'Amérique		
10 000 ALLEN ORGAN CO.-B- (ESCROW SHARE)	0	0.00
38 375 SENECA FOODS CNV PRF SER 2003	1 162 762	0.03
Total securities portfolio	3 190 987 053	86.56
Total portefeuille-titres		

Etat du Patrimoine

English	Français	Note Note	Amundi
			International SICAV (USD)
			28/02/2013 USD
ASSETS	ACTIF		3 727 605 697
Securities portfolio at market value	Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2	3 190 987 053
<i>Acquisition cost</i>	<i>Prix d'acquisition</i>		2 843 762 532
Cash at banks and liquidities	Avoirs en banque et liquidités		494 352 885
Receivable from securities sold	A recevoir sur ventes de titres		904 316
Interest receivable on bonds, net	Intérêts à recevoir sur obligations, nets		33 732
Dividends receivable	Dividendes à recevoir	2	4 134 235
Bank interest receivable	Intérêts à recevoir sur avoirs bancaires		13 981
Subscribers receivable	Souscriptions à recevoir		14 575 127
Unrealised net appreciation on forward foreign exchange contracts	Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2, 9	22 604 368
LIABILITIES	PASSIF		41 080 533
Bank overdrafts	Dettes bancaires à vue		4 368 700
Bank charges payable	Frais bancaires à payer		36 036
Subscribers payable	Rachats à payer		3 656 209
Payable for securities purchased	A payer sur achats de titres		2 800 390
Accrued management fees	Frais de gestion à payer	3	9 975 843
Accrued performance fees	Commission de performance	3	18 404 433
Accrued administration fees	Frais administratifs	5	128 253
Accrued custodian fees	Frais de banque dépositaire à payer	4	204 145
Accrued distribution fees	Frais de distribution à payer	7	410 307
Accrued transfer agent fees	Frais d'agent de transfert à payer	5	35 500
Accrued professional fees	Frais professionnels à payer		506 193
Taxe d'abonnement payable	Taxe d'abonnement à payer	8	245 981
Other liabilities	Autres frais		308 543
Net asset value	Valeur nette d'inventaire		3 686 525 164

Indications Financières Concernant les 3 Derniers Exercices**Amundi International SICAV**Year ending as at : / Année clôturée au : **28/02/13** **29/02/12** **28/02/11**

Total Net Assets/Actifs Net Totaux	USD	3 686 525 164	2 468 226 857	1 478 519 519
AU-C				
Number of shares/Nombre d'actions		224 567.708	169 950.888	137 968.948
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	USD	5 313.55	5 090.64	4 915.17
AE-C				
Number of shares/Nombre d'actions		1 366 201.704	460 621.592	8 940.403
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	113.64	106.33	100.53
AHC-C				
Number of shares/Nombre d'actions		7 619.071	5 833.052	-
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	CHF	1 094.56	1 060.10	-
AHE-C				
Number of shares/Nombre d'actions		6 097 119.592	5 172 905.856	2 198 452.487
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	135.23	130.38	126.82
AS-C				
Number of shares/Nombre d'actions		4 291.461	2 575.876	1 998.175
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	SGD	114.19	111.31	109.27
IU-C				
Number of shares/Nombre d'actions		338 152.833	164 612.930	142 965.016
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	USD	1 371.33	1 303.03	1 245.67
IE-C				
Number of shares/Nombre d'actions		86 964.603	13 307.925	-
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1 170.91	1 089.02	-
IHE-C				
Number of shares/Nombre d'actions		112 524.404	82 049.933	55 508.245
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1 265.29	1 210.44	1 165.70
AHG-C				
Number of shares/Nombre d'actions		15 803.869	8 243.735	20.000
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	GBP	112.55	108.23	105.55
AHE-D				
Number of shares/Nombre d'actions		129 167.689	32 474.985	20.000
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	95.97	96.29	105.53
AHG-D				
Number of shares/Nombre d'actions		10 899.541	11 752.236	2 066.141
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	GBP	101.62	100.87	105.49
FE-C				
Number of shares/Nombre d'actions		30 003.974	15 135.025	905.577
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	111.94	105.42	100.40
AE-D				
Number of shares/Nombre d'actions		91 573.033	10 888.486	20.000
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	105.74	103.06	100.93
FU-C				
Number of shares/Nombre d'actions		513 448.456	332 898.241	193 424.906
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	USD	193.54	187.12	182.42
FHE-C				
Number of shares/Nombre d'actions		1 044 088.276	1 172 468.509	715 399.447
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	120.25	117.00	114.76
IHC-C				
Number of shares/Nombre d'actions		2 580.351	-	-
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	CHF	1 002.24	-	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements/Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Indications Financières Concernant les 3 Derniers Exercices**Amundi International SICAV**Year ending as at : / Année clôturée au : **28/02/13** **29/02/12** **28/02/11****IHG-C**

Number of shares/Nombre d'actions		12 245.223	-	-
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	GBP	1 048.16	-	-

XU-C

Number of shares/Nombre d'actions		92 286.978	-	-
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	USD	1 047.10	-	-

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets

		Note	Amundi International SICAV (USD)
		Note	28/02/2013 USD
English	Français		
INCOME	REVENUS		46 446 567
Net dividends	Dividendes nets	2	45 671 558
Net Bond Interest	Intérêts nets sur obligations	2	744 991
Bank interest	Intérêts bancaires		30 018
EXPENSES	DEPENSES		68 748 636
Management fees	Commissions de gestion	3	52 504 123
Performance fees	Commissions de performance	3	4 694 641
Administrative expenses	Frais administratifs	5	3 530 510
Interest and bank charges	Intérêts et frais bancaires		125 193
Taxe d'abonnement	Taxe d'abonnement	8	1 275 875
Custodian fees	Commissions de banque dépositaire	4	1 254 142
Transfer agent fees	Commissions d'agent de transfert	5	375 231
Professional fees	Frais professionnels		974 556
Distribution fees	Commissions de distribution	7	2 340 999
Transaction fees	Frais de transaction	11	1 673 366
Net realised loss from investments	Perte nette réalisée sur investissements		(22 302 069)
Net realised profit on securities sold	Bénéfice net réalisé sur vente de titres	2	109 113 810
Net realised loss on forward foreign exchange contracts	Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	2	(27 799 162)
Net realised gain	Gain net réalisé		59 012 579
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on investments	Variation de la plus- ou (moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		30 091 222
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on forward foreign exchange contracts	Variation de la plus- ou (moins)-value non réalisée sur contrats de change à terme		13 396 988
Result of operations	Résultat des opérations		102 500 789
Subscriptions	Souscriptions		2 638 895 730
Redemptions	Rachats		(1 522 268 726)
Dividend distributions	Distributions de dividendes		(829 486)
Increase in net assets	Augmentation des actifs nets		1 115 797 518
Net assets at the beginning of the year	Actifs nets au début de l'exercice		2 468 226 857
Net assets at the end of the year	Actifs nets à la fin de l'exercice		3 686 525 164

1 ACTIVITY

AMUNDI INTERNATIONAL SICAV (the "SICAV") has been incorporated under the initiative of Société Générale Asset Management S.A., Paris as a "Société d'Investissement à Capital Variable" pursuant to the Luxembourg law of August 10, 1915 on commercial companies and under the Part I of the Luxembourg Law of December 17, 2010 (the "2010 Law") on Undertakings for Collective Investment in accordance with the provisions of the European Council Directive 2009/65/EEC (the "2010 Directive") concerning Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities ("UCITS") as amended.

The SICAV has designated Amundi Luxembourg S.A. as Management Company according to the provisions of Chapter 15 of the law of December 17, 2010 relating to undertakings for collective investment as amended.

The SICAV seeks to offer investors capital growth through a dynamic diversification of its investments over all categories of assets.

To pursue its goal, the SICAV invests primarily in equities and bonds without any restriction in term of market capitalisation, geographical diversification or even in term of part of assets of the SICAV invested in a particular class of assets or a particular market. The process is based on fundamental analysis of the financial situation of the issuers, market outlook and other objective elements.

The SICAV has eighteen active classes of shares at February 28, 2013: Class AU-C, Class AE-C, Class AHC-C, Class AHE-C, Class AS-C, Class IU-C, Class IHE-C, Class IE-C, Class AHG-C, Class AHE-D, Class AHG-D, Class FE-C, Class AE-D, Class FU-C, Class FHE-C, Class IHC-C, Class IHG-C and Class XU-C shares, differing in the fee structures.

2 PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES

■ PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS

The financial statements of the SICAV are prepared in accordance with Luxembourg regulations relating to undertakings for collective investment and with accounting principles generally accepted in Luxembourg.

■ VALUATION OF INVESTMENT IN SECURITIES

Securities listed on an official stock exchange or dealt in on any other regulated market that operates regularly, is recognised and is open to the public, are valued at their last available closing prices, or, in the event that there should be several such markets, on the basis of their last available closing prices on the main market for the relevant security.

In the event that the last available closing price does not, in the opinion of the Directors, truly reflect the fair market value of the relevant securities, the value of such securities is defined by the Directors based on the reasonably foreseeable sales proceeds determined prudently and in good faith.

Securities not listed or traded on an official stock exchange or not dealt in on another regulated market are valued on the basis of the probable sales proceeds determined prudently and in good faith by the Directors.

Investments in collective investment schemes are valued on the basis of the last available prices of the units or shares of such collective investment schemes.

■ VALUATION OF FORWARD FOREIGN EXCHANGE CONTRACTS

Forward foreign exchange contracts are valued at the forward rate applicable at year-end for the remaining period until maturity.

■ NET REALIZED GAINS OR LOSSES RESULTING FROM INVESTMENTS

The realized gains or losses resulting from the sales of investments are calculated on an average cost basis.

■ FOREIGN EXCHANGE TRANSLATION

The accounts are maintained in US Dollar ("USD") and the financial statements are expressed in that currency.

The acquisition cost of securities purchased expressed in a currency other than the USD is translated in USD at the exchange rates prevailing at the date of the purchase.

Income and expenses expressed in other currencies than the USD are translated in USD at exchange rates ruling at the transaction date.

At year-end, investments, assets and liabilities expressed in other currencies than the USD are translated at exchange rates ruling at this date. The realized or unrealized gains and losses on foreign exchange are recognised in the statement of operations and changes in net assets in determining the increase or decrease in net assets.

■ INCOME

Dividends are credited to income on the date upon which the relevant securities are first listed as "ex-dividend". Interest income is accrued on a daily basis.

The SICAV may only lend securities within a standardised system of securities lending effected via a recognised clearing institution or through prime financial institutions specialized in this type of operation.

Lending transaction may not exceed 50% of the global valuation of the securities portfolio of the SICAV.

3 MANAGEMENT AND PERFORMANCE FEES

The Management fees are paid out of the assets for all classes of shares on a quarterly basis in arrears to the Management Company which pays the Investment Manager and the Sub-Investment Managers and calculated for each class of shares on the monthly average of the net assets of each class over such month. The annual rate of such fee is set forth at 2% for Class AU-C, Class AHC-C, Class AHE-C, Class AHE-D, Class AHG-D, Class AHG-C, Class FE-C, Class FU-C, Class AE-C, Class AE-D and Class FHE-C shares. The annual rate of such fee is set forth at 1% for Class IU-C, Class IE-C, Class IHC-C, Class IHG-C and Class IHE-C, 1.10% for Class IU2-C, 1.50% for Class XU-C and Class XHG-C and 2.20% for Class AS-C and Class AU2-C.

The Investment Manager may receive a performance fee from each class of shares according to the mechanism detailed in the prospectus dated on June 2012.

For the year ended February 28, 2013, the performance fees are the following:

Classes of Shares	Currency	Amounts of performance fees (in USD)
- AU-C	USD	963 152
- AE-C	EUR	1 526 752
- AHC-C	CHF	6 645
- AHE-C	EUR	(754 834)
- AS-C	SGD	1 522
- IU-C	USD	1 829 632
- IE-C	EUR	863 448
- IHE-C	EUR	544 729
- AHG-C	GBP	18 994
- AHE-D	EUR	(2 295)
- AHG-D	GBP	(11 260)
- FE-C	EUR	2 296
- AE-D	EUR	56 796
- FU-C	USD	51 069
- FHE-C	EUR	(475 504)
- IHC-C	CHF	2 530
- IHG-C	GBP	70 969
		4 694 641

The Observation Period of payment and fees calculation (from 1 September to 31 August of the following year) does not correspond to the financial year (from 1 March to 28 February of the following year), therefore, there may be negative amounts of performance fees per share. As at February 28, 2013, the amount of performance fees is USD 4 694 641 and the amount of performance fees payable is USD 18 404 433.

4 CUSTODIAN FEES

Custodian fees are decided by mutual agreement between the Custodian Bank and the SICAV and are composed of a fee proportional to the net assets of the SICAV and of expenses on transactions.

The Custodian Bank fees agreed are payable quarterly. In this respect the Company will pay the Custodian an annual fee in an amount of up to 0.05% of the average NAV.

5 ADMINISTRATIVE, CORPORATE AND DOMICILIARY AGENT AND REGISTRAR AGENT

The Management Company has appointed Société Générale Securities Services Luxembourg as administrative, corporate and domiciliary agent. Société Générale Securities Services Luxembourg S.A. is entitled to receive for its services a fee proportional to the net assets of the SICAV. This fee is payable at the end of each quarter.

The Management Company has appointed European Fund Services S.A. as registrar agent. European Fund Services S.A. is entitled to receive for its services a fee proportional to the net assets of the SICAV. This fee is payable at the end of each quarter.

The Administrative Agent together with the Registrar Agent are entitled to receive in aggregate an annual fee, payable each quarter, an amount of up to 0,20 % calculated on the daily net assets of the Company during the quarter.

6 SUB-INVESTMENT MANAGEMENT FEES

According to the sub-investment management agreement, the sub-investment manager is entitled to receive from the Investment Manager a sub-investment management fee payable quarterly.

7 DISTRIBUTION FEE

Class FU-C, Class FE-C and Class FHE-C shares bear a distribution fee which amounts to 1% p.a. on the average quarterly net assets of the class of shares, payable quarterly in arrears. No distribution fee is perceived on the net assets of Class AU-C, Class AS-C, Class AE-C, Class AHE-C, Class AHC-C, Class AHE-D, Class AHG-D, Class AHG-C, Class AU2-C, Class AE-D, Class IU-C, Class IHC-C, Class IHE-C, Class IHG-C, Class IE-C, Class IU2-C, Class XU-C and Class XHG-C shares.

The Global Distributor of the Company is Amundi, on appointment of the Management Company.

8 TAXATION

Under legislation and regulations currently prevailing in Luxembourg, the SICAV is not liable to any Luxembourg tax on income, nor are dividends paid by the SICAV liable to any Luxembourg withholding tax. The SICAV is, however, liable in Luxembourg to a tax of 0.01% p.a. ("taxe d'abonnement") of its Net Asset Value for Class IU-C, Class IHE-C, Class IHC-C, Class IHG-C, Class IE-C, Class IU2-C, Class XU-C and Class XHG-C shares and a tax of 0.05% p.a. of its Net Asset Value for Class AU-C, Class AHC-C, Class AHE-C, Class AHE-D, Class AU2-C, Class AS-C, Class AHG-D, Class AHG-C, Class AE-C, Class AE-D, Class FE-C, Class FU-C and Class FHE-C shares, such tax being payable quarterly on the basis of the value of the net assets of the SICAV on the last day of the quarter.

According to the law and the current regulations, no Luxembourg tax is payable on the realized capital appreciation of the assets of the SICAV.

Some income received by the SICAV from sources outside Luxembourg (dividends, interest or appreciation / depreciation) may be subject to non-recoverable withholding tax in the countries of origin of the investments.

9 FORWARD FOREIGN EXCHANGE CONTRACTS

Open forward foreign exchange contracts at February 28, 2013 are detailed below:

Purchase		Sale		Maturity date	Net unrealized gain / (loss) USD
CHF	2 571 845	USD	2 762 692	28/03/2013	(6 106)
CHF	8 293 550	USD	8 908 983	28/03/2013	(19 692)
EUR	142 606 337	USD	186 497 145	28/03/2013	(29 876)
EUR	815 741 039	USD	1 066 806 553	28/03/2013	(170 898)
EUR	12 372 310	USD	16 180 210	28/03/2013	(2 592)
EUR	123 903 055	USD	162 037 442	28/03/2013	(25 958)
GBP	1 112 463	USD	1 683 558	28/03/2013	4 892
GBP	1 768 854	USD	2 676 913	28/03/2013	7 778
GBP	12 762 435	USD	19 314 159	28/03/2013	56 119
JPY	2 321 918 000	USD	25 551 945	17/07/2013	(353 755)
USD	20 241 487	EUR	15 641 000	19/06/2013	(223 471)
USD	3 776 224	EUR	2 859 000	19/06/2013	35 459
USD	18 745 391	EUR	14 340 000	17/07/2013	(21 172)
USD	5 494 635	EUR	4 214 000	15/05/2013	(16 567)
USD	14 783 384	EUR	11 613 000	15/05/2013	(404 479)
USD	12 853 307	EUR	9 952 000	17/04/2013	(159 925)
USD	19 844 649	EUR	14 847 000	21/08/2013	404 291
USD	7 756 200	EUR	6 000 000	21/03/2013	(88 884)
USD	12 181 519	EUR	9 634 000	21/03/2013	(415 071)
USD	50 198 855	JPY	4 131 416 000	19/06/2013	5 369 250
USD	8 703 416	JPY	751 157 000	19/06/2013	553 099
USD	43 246 729	JPY	3 792 284 000	17/07/2013	2 089 082
USD	19 880 914	JPY	1 637 571 000	15/05/2013	2 125 517
USD	27 237 250	JPY	2 155 733 000	15/05/2013	3 863 356
USD	24 562 056	JPY	1 918 358 000	17/04/2013	3 764 680
USD	51 622 838	JPY	4 816 927 000	21/08/2013	(669 635)
USD	12 838 948	JPY	1 000 000 000	21/03/2013	1 998 741
USD	33 711 185	JPY	2 654 149 000	21/03/2013	4 940 185
					22 604 368

10 EXCHANGE RATES USED AS OF FEBRUARY 28, 2013

The following exchange rates have been used for the preparation of these financial statements:

1 USD =	0.97682334	AUD	1 USD =	92.25999190	JPY
1 USD =	1.02803381	CAD	1 USD =	1 082.82495604	KRW
1 USD =	0.93322370	CHF	1 USD =	12.77794776	MXN
1 USD =	473.05003218	CLP	1 USD =	3.09048839	MYR
1 USD =	5.70298696	DKK	1 USD =	1.20614220	NZD
1 USD =	0.76490611	EUR	1 USD =	6.44548132	SEK
1 USD =	0.65877539	GBP	1 USD =	1.23773282	SGD
1 USD =	7.75484759	HKD	1 USD =	29.74999042	THB
1 USD =	226.25157678	HUF	1 USD =	29.66650092	TWD
1 USD =	3.71373389	ILS	1 USD =	8.97269285	ZAR
1 USD =	54.40501788	INR			

11 TRANSACTION FEES

For the period from March 1, 2012 to February 28, 2013, the SICAV incurred transaction fees related to purchase or sale of financial instruments for an amount of USD 1 673 366.

The above transaction fees include fees directly linked to the acquisition or sale of investments, to the extent such fees are shown separately on transaction confirmations.

12 DIVIDEND DISTRIBUTIONS

Classes AHE-D, AE-D and AHG-D pay a dividend amounting to 1% of the respective net assets of each share class per quarter. Classes AHE-D, AE-D and AHG-D declare quarterly dividends on the last Business Day of February, May, August and November of each financial year.

1 ACTIVITÉS

AMUNDI INTERNATIONAL SICAV (« la SICAV ») a été constituée à l'initiative de Société Générale Asset Management S.A., Paris en tant que Société d'Investissement à Capital Variable conformément à la loi Luxembourgeoise du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales et à la partie I de la loi modifiée luxembourgeoise du 17 décembre 2010 («Loi de 2010») relative aux Organismes de Placement Collectif en conformité avec les dispositions de la Directive du Conseil européen modifiée 2009/65/EEC («directive de 2010») concernant les Organismes de Placement Collectif en valeurs mobilières («OPCVM»).

La SICAV a désigné Amundi Luxembourg S.A. comme Société de Gestion suivant les dispositions du Chapitre 15 de la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif.

L'objet de la SICAV est d'offrir aux investisseurs une croissance en capital grâce à une diversification dynamique des investissements au travers de toutes les catégories d'actifs.

Pour atteindre cet objectif, la SICAV investit principalement en actions et obligations sans restriction en terme de capitalisation boursière, diversification géographique et sans limite en ce qui concerne l'investissement des actifs de la SICAV dans une classe d'actifs particulière ou un marché spécifique. La procédure de sélection des actifs est basée sur une analyse fondamentale de la situation financière des émetteurs, des perspectives en termes de marché et d'autres éléments objectifs.

La SICAV dispose de dix-huit classes d'actions actives au 28 février 2013 : les actions de la classe AU-C, les actions de la classe AE-C, les actions de la classe AHC-C, les actions de la classe AHE-C, les actions de la classe AS-C, les actions de la classe IU-C, les actions de la classe IE-C, les actions de la classe IHE-C, les actions de la classe AHG-C, les actions de la classe AHE-D, les actions de la classe AHG-D, les actions de la classe FE-C, les actions de la classe AE-D, les actions de la classe FU-C, les actions de la classe FHE-C, les actions de la classe IHC-C, les actions de la classe IHG-C et les actions de la classe XU-C qui se distinguent par leurs structures de frais.

2 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

■ PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif et les principes comptables généralement admis au Luxembourg.

■ EVALUATION DU PORTEFEUILLE-TITRES

Les titres cotés sur une bourse officielle ou négociés sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, sont évalués aux derniers cours connus, ou, s'il y a plusieurs marchés de cotation, sur base des derniers cours connus du marché principal pour le titre en question.

Si, selon le Conseil d'Administration, le dernier cours connu n'est pas représentatif de la valeur réelle des titres, les titres sont évalués à leur valeur probable de réalisation, estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration.

Les titres non cotés ni négociés sur une bourse officielle ou sur un autre marché réglementé sont évalués sur la base de leur valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration.

Les investissements dans les Organismes de Placement Collectif («OPC») sont évalués sur base des dernières valeurs nettes d'inventaires par part/action disponibles pour l'OPC.

■ EVALUATION DES CONTRATS DE CHANGE A TERME

La valeur de liquidation des contrats de change à terme est basée sur les taux de change à terme en vigueur à la date d'arrêté des comptes pour la période résiduelle des contrats.

■ BENEFICES OU PERTES NETS REALISES SUR INVESTISSEMENT

Les bénéfices ou pertes réalisés sur ventes de titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition.

■ CONVERSION DES DEVISES ETRANGERES

Les comptes sont tenus en US Dollar («USD») et les états financiers sont exprimés dans cette devise.

Le prix d'acquisition des titres acquis dans une devise autre que l'USD est converti en USD sur base des cours de change en vigueur à la date de transaction.

Les revenus et charges libellés dans une devise autre que l'USD sont convertis dans cette devise sur base des cours de change en vigueur à la date de transaction.

A la date de clôture, le portefeuille-titres, les autres actifs et les passifs libellés dans une devise autre que l'USD sont convertis sur base des cours de change en vigueur à cette date. Les gains et pertes de change réalisés ou non réalisés sont inclus dans le résultat des opérations et des variations des actifs nets.

■ REVENUS

Les dividendes sont renseignés comme revenus à la date où les actions sont cotées pour la première fois « ex-dividende ». Les intérêts sont provisionnés quotidiennement.

La SICAV peut seulement prêter des titres dans le cadre d'un système standardisé de prêts organisé par un organisme reconnu de compensation de titres ou par une institution financière de premier ordre spécialisée dans ce type d'opération.

La valeur des transactions de prêts de titres ne peut excéder 50% de l'évaluation globale des titres en portefeuille de la SICAV.

3 COMMISSIONS DE GESTION ET DE PERFORMANCE

La Société de Gestion reçoit des commissions de gestion, payables trimestriellement à terme échu sur les actifs de toutes les classes d'action. Les commissions de gestion sont calculées pour chaque classe d'action sur base de la moyenne mensuelle des actifs nets. La Société de Gestion rémunère le Gestionnaire et les Conseillers en Investissement. Le taux annuel est de 2% pour les actions de la classe AU-C, les actions de la classe AHC-C, les actions de la classe AHE-C, les actions de la classe AHE-D, les actions de la classe AHG-D, les actions de la classe AHG-C, les actions de la classe FE-C, les actions de la classe FU-C, les actions de la classe AE-C, les actions de la classe AE-D et les actions de la classe FHE-C. Le taux annuel est de 1% pour les actions de la classe IU-C, les actions de la classe IE-C, les actions de la classe IHG-C et les actions de la classe IHC-C, 1.10% pour les actions de la classe IU2-C, 1.50% pour les actions de la classe XU-C et les actions de la classe XHG-C et 2.20% pour les actions de la classe AS-C et les actions de la classe AU2-C.

Le Gestionnaire peut recevoir une commission de performance sur chaque classe d'action en accord avec le mécanisme décrit dans le prospectus daté de juin 2012.

Pour l'exercice clos au 28 février 2013, les frais de performance dus sont les suivants :

Classes d'actions	Devises	Montants des frais de performance (en USD)
- AU-C	USD	963 152
- AE-C	EUR	1 526 752
- AHC-C	CHF	6 645
- AHE-C	EUR	(754 834)
- AS-C	SGD	1 522
- IU-C	USD	1 829 632
- IE-C	EUR	863 448
- IHE-C	EUR	544 729
- AHG-C	GBP	18 994
- AHE-D	EUR	(2 295)
- AHG-D	GBP	(11 260)
- FE-C	EUR	2 296
- AE-D	EUR	56 796
- FU-C	USD	51 069
- FHE-C	EUR	(475 504)
- IHC-C	CHF	2 530
- IHG-C	GBP	70 969
		4 694 641

La période d'observation de calcul et de paiement des commissions (du 1er septembre au 31 août de l'année suivante) est en décalage avec l'année fiscale (du 1er mars au 28 février de l'année suivante), par conséquent, il peut y avoir des montants de commission de performance par parts négatifs. Au 28 février 2013 le montant de commission de performances est de 4 694 641 USD et le montant de commissions de performances à payer est de 18 404 433 USD.

4 COMMISSIONS DE BANQUE DÉPOSITAIRE

Les commissions de banque dépositaire sont fixées d'un commun accord avec la SICAV et sont constituées, pour partie, d'une commission proportionnelle aux actifs nets de la SICAV et, pour partie, de frais sur transactions effectuées.

Les frais de Banque Dépositaire convenus sont payables trimestriellement. À cet égard, la Société versera au Dépositaire une redevance annuelle d'un montant pouvant aller jusqu'à 0,05% de la valeur liquidative moyenne.

5 COMMISSIONS D'AGENT ADMINISTRATIF, AGENT SOCIÉTAIRE ET AGENT DE REGISTRE

La Société de Gestion a désigné Société Générale Securities Services Luxembourg en tant qu'agent administratif, agent sociétaire et agent domiciliataire. Société Générale Securities Services Luxembourg reçoit pour les services rendus une commission proportionnelle aux actifs nets de la SICAV. Cette commission est payable trimestriellement, à terme échu.

La Société de Gestion a désigné European Fund Services S.A. en tant qu'agent teneur de registre. European Fund Services S.A. reçoit pour les services rendus une commission proportionnelle aux actifs nets de la SICAV. Cette commission est payable trimestriellement, à terme échu.

L'agent administratif et l'agent de registre ont le droit de recevoir au total une redevance annuelle, payable chaque trimestre, d'un montant pouvant aller jusqu'à 0,20% calculé sur l'actif net quotidien de la Société au cours du trimestre.

6 COMMISSIONS DE CONSEIL EN INVESTISSEMENT

Selon les termes de la convention de conseil en investissement, le Conseiller en Investissement perçoit de la part du Gestionnaire une commission de conseil en investissement payable trimestriellement.

7 COMMISSION DE DISTRIBUTION

Les Actionnaires qui détiennent des actions de la classe FU-C, de la classe FE-C et de la classe FHE-C supportent une commission de distribution qui s'élève à 1% p.a. de la moyenne trimestrielle des actifs nets de cette classe d'actions, payable trimestriellement à terme échu. Aucune commission de distribution n'est perçue sur les actions des classes AU-C, AS-C, AE-C, AHE-C, AHC-C, AHE-D, AHG-D, AHG-C, AU2-C, AE-D, IU-C, IHC-C, IHE-C, IHG-C, IE-C, IU2-C, XU-C et XHG-C.

Le distributeur global est Amundi, sur demande de la société de gestion.

8 IMPÔTS

Conformément à la législation en vigueur, la SICAV n'est assujettie à aucun impôt luxembourgeois sur le revenu. De même, les dividendes qui seraient éventuellement versés par la SICAV ne sont frappés d'aucun impôt luxembourgeois à la source. La SICAV, en revanche, est soumise, au Luxembourg, à une taxe annuelle représentant 0.01% pour les actions de la classe IU-C, les actions de la classe IHC-C, les actions de la classe IHE-C, les actions de la classe IHG-C, les actions de la classe IE-C, les actions de la classe IU2-C, les actions de la classe XU-C et les actions de classe XHG-C et à une taxe annuelle représentant 0.05%, pour les actions de la classe AU-C, les actions de la classe AHC-C, les actions de la classe AHE-C, les actions de la classe AHE-D, les actions de la classe AU2-C, les actions de la classe AS-C, les actions de la classe AHG-D, les actions de la classe AHG-C, les actions de la classe AE-C, les actions de la classe AE-D, les actions de la classe FE-C, les actions de la classe FU-C et les actions de la classe FHE-C. Cette taxe est payable trimestriellement sur la base des actifs nets de la SICAV calculés le dernier jour du trimestre auquel cette taxe se rapporte.

Selon la loi, aucun impôt n'est payable à Luxembourg sur les plus-values réalisées sur la vente d'actifs de la SICAV.

Certains revenus de la SICAV (sous forme de dividendes, intérêts ou plus- ou moins-values en provenance de sources extérieures au Luxembourg) peuvent être assujettis dans le pays d'origine à des impôts retenus à la source, d'un taux variable, qui peuvent ne pas être récupérables.

9 CONTRATS DE CHANGE À TERME

Les contrats de change à terme en cours au 28 février 2013 se détaillent comme suit:

Achats		Ventes		Échéance	Gains / (pertes) nets Non réalisés USD
CHF	2 571 845	USD	2 762 692	28/03/2013	(6 106)
CHF	8 293 550	USD	8 908 983	28/03/2013	(19 692)
EUR	142 606 337	USD	186 497 145	28/03/2013	(29 876)
EUR	815 741 039	USD	1 066 806 553	28/03/2013	(170 898)
EUR	12 372 310	USD	16 180 210	28/03/2013	(2 592)
EUR	123 903 055	USD	162 037 442	28/03/2013	(25 958)
GBP	1 112 463	USD	1 683 558	28/03/2013	4 892
GBP	1 768 854	USD	2 676 913	28/03/2013	7 778
GBP	12 762 435	USD	19 314 159	28/03/2013	56 119
JPY	2 321 918 000	USD	25 551 945	17/07/2013	(353 755)
USD	20 241 487	EUR	15 641 000	19/06/2013	(223 471)
USD	3 776 224	EUR	2 859 000	19/06/2013	35 459
USD	18 745 391	EUR	14 340 000	17/07/2013	(21 172)
USD	5 494 635	EUR	4 214 000	15/05/2013	(16 567)
USD	14 783 384	EUR	11 613 000	15/05/2013	(404 479)
USD	12 853 307	EUR	9 952 000	17/04/2013	(159 925)
USD	19 844 649	EUR	14 847 000	21/08/2013	404 291
USD	7 756 200	EUR	6 000 000	21/03/2013	(88 884)
USD	12 181 519	EUR	9 634 000	21/03/2013	(415 071)
USD	50 198 855	JPY	4 131 416 000	19/06/2013	5 369 250
USD	8 703 416	JPY	751 157 000	19/06/2013	553 099
USD	43 246 729	JPY	3 792 284 000	17/07/2013	2 089 082
USD	19 880 914	JPY	1 637 571 000	15/05/2013	2 125 517
USD	27 237 250	JPY	2 155 733 000	15/05/2013	3 863 356
USD	24 562 056	JPY	1 918 358 000	17/04/2013	3 764 680
USD	51 622 838	JPY	4 816 927 000	21/08/2013	(669 635)
USD	12 838 948	JPY	1 000 000 000	21/03/2013	1 998 741
USD	33 711 185	JPY	2 654 149 000	21/03/2013	4 940 185
					22 604 368

10 TAUX DE CHANGE UTILISES AU 28 FEVRIER 2013

Les taux de change suivants ont été utilisés pour la préparation des états financiers :

1 USD =	0.97682334	AUD	1 USD =	92.25999190	JPY
1 USD =	1.02803381	CAD	1 USD =	1 082.82495604	KRW
1 USD =	0.93322370	CHF	1 USD =	12.77794776	MXN
1 USD =	473.05003218	CLP	1 USD =	3.09048839	MYR
1 USD =	5.70298696	DKK	1 USD =	1.20614220	NZD
1 USD =	0.76490611	EUR	1 USD =	6.44548132	SEK
1 USD =	0.65877539	GBP	1 USD =	1.23773282	SGD
1 USD =	7.75484759	HKD	1 USD =	29.74999042	THB
1 USD =	226.25157678	HUF	1 USD =	29.66650092	TWD
1 USD =	3.71373389	ILS	1 USD =	8.97269285	ZAR
1 USD =	54.40501788	INR			

11 FRAIS DE TRANSACTION

Pour la période du 1 mars 2012 au 28 février 2013, la SICAV a subi des frais de transaction liés à l'achat ou la vente d'instruments financiers pour un montant de 1 673 366 USD.

Les frais de transaction ci-dessus comprennent les frais directement liés à l'acquisition ou la vente de placements, dans la mesure où ces frais sont indiqués séparément sur les confirmations de transaction.

12 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

Les classes AHE-D, AE-D et AHG-D versent un dividende d'un montant de 1% des actifs nets respectifs de chaque classe d'actions par trimestre. Les classes AHE-D, AE-D et AHG-D déclarent des dividendes trimestriels sur le dernier jour ouvrable de février, mai, août et novembre de chaque année financière.

Deloitte.

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
BP 1173
L-1011 Luxembourg

Tel: +352 451 451
Fax: +352 451 452 992
www.deloitte.lu

To the shareholders of

AMUNDI INTERNATIONAL SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Following our appointment by the general meeting of the shareholders dated June 21, 2012, we have audited the accompanying financial statements of AMUNDI INTERNATIONAL SICAV (the "SICAV"), which comprise the statement of net assets and the securities portfolio as at February 28, 2013 and the statement of operations and changes in net assets for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Responsibility of the Board of Directors of the SICAV for the financial statements

The Board of Directors of the SICAV is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements and for such internal control as the Board of Directors of the SICAV determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Responsibility of the réviseur d'entreprises agréé

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier*. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the *réviseur d'entreprises agréé's* judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the *réviseur d'entreprises agréé* considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control.

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors of the SICAV, as well as evaluating the overall presentation of financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of AMUNDI INTERNATIONAL SICAV as of February 28, 2013, and of the results of its operations and changes in its net assets for the year then ended in accordance with the Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements.

Other matter

Supplementary information included in the annual report has been reviewed in the context of our mandate but has not been subject to specific audit procedures carried out in accordance with the standards described above. Consequently, we express no opinion on such information. However, we have no observation to make concerning such information in the context of the financial statements taken as a whole.

For Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Laurent Pedrigo, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

May 31, 2013

Société à responsabilité limitée au capital de 35.000 EUR
RCS Luxembourg B 67.895

Deloitte.

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
BP 1173
L-1011 Luxembourg

Tel: +352 451 451
Fax: +352 451 452 992
www.deloitte.lu

Aux actionnaires de

AMUNDI INTERNATIONAL SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

16, Boulevard Royal

L-2449 LUXEMBOURG

Conformément au mandat donné par l'assemblée générale des actionnaires du 21 juin 2012, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de AMUNDI INTERNATIONAL SICAV (la « SICAV ») comprenant l'état du patrimoine et le portefeuille-titres au 28 février 2013, ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité du réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de AMUNDI INTERNATIONAL SICAV au 28 février 2013, ainsi que du résultat de ses opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Autre sujet

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques selon les normes décrites ci-avant. Par conséquent, nous n'émettons pas d'opinion sur ces informations. Néanmoins, ces informations n'appellent pas d'observation de notre part dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.

Pour Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé



Laurent Fedrigo, Réviseur d'entreprises agréé
Partner

Le 31 mai 2013

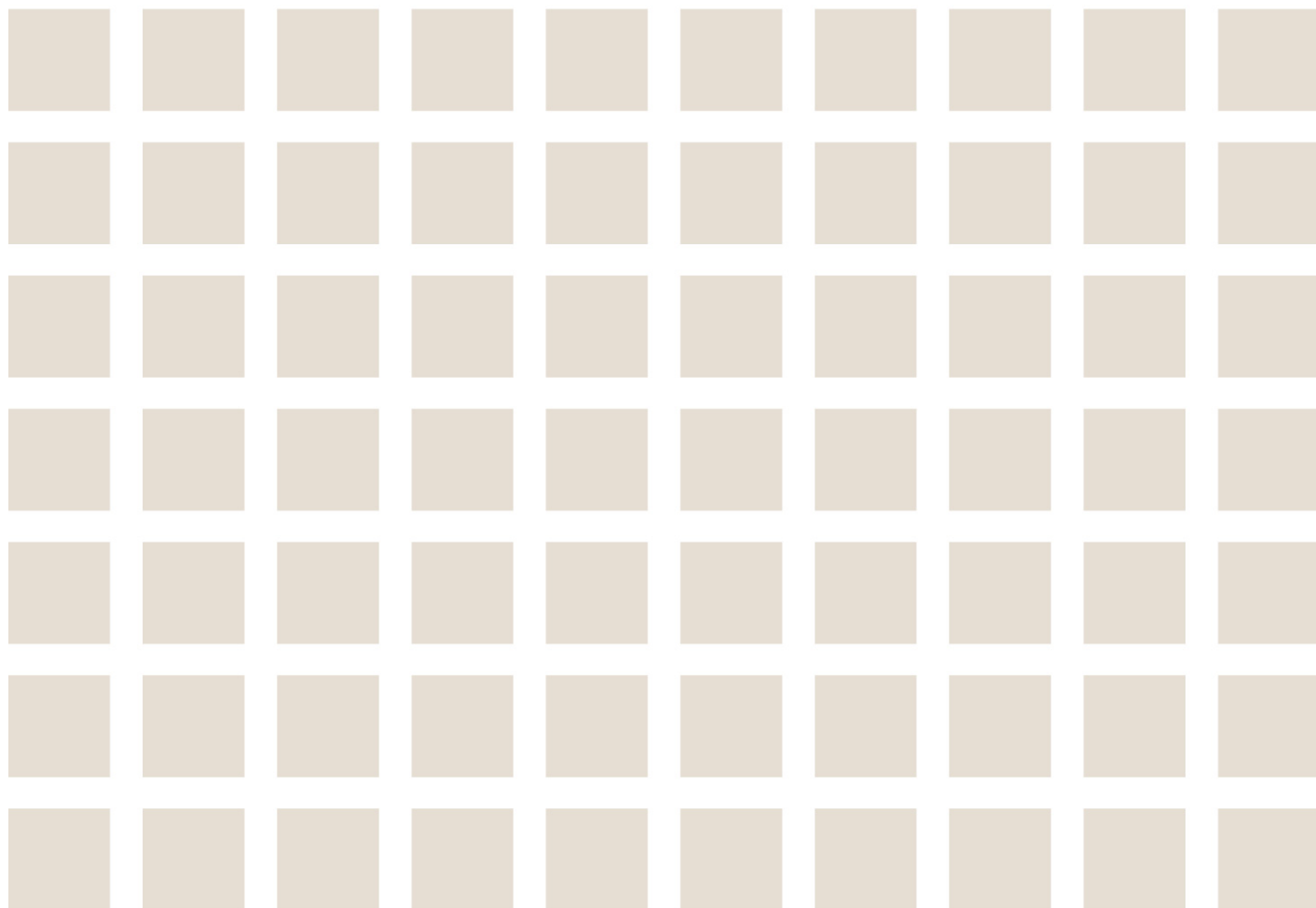
Société à responsabilité limitée au capital de 35 000 EUR
RCS Luxembourg B 67.895

Global Exposure Calculation Method (Unaudited Information)

In terms of risk management, the Board of Directors of the SICAV selected the commitment approach in order to determine the global risk.

Méthode de Calcul de l'Exposition Globale (Information non auditée)

En termes de gestion des risques, le conseil d'administration de la SICAV choisit la méthode par les engagements en vue de déterminer le risque global.



LEGAL NOTICES / MENTIONS LEGALES

AMUNDI INTERNATIONAL SICAV
Société d'investissement à capital variable
R.C.S Luxembourg B 55.838
5, allée Scheffer – L-2520 Luxembourg
Tel. + 352 4767 6222 / + 352 4767 6667
Fax + 352 4767 3781

