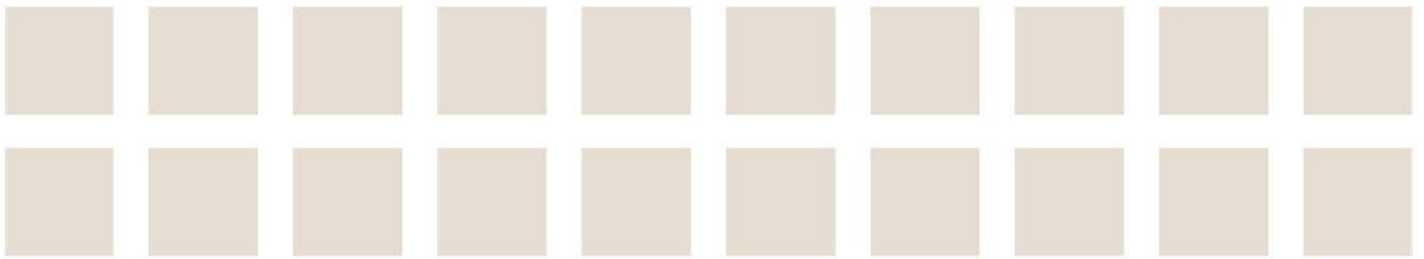


Amundi International SICAV

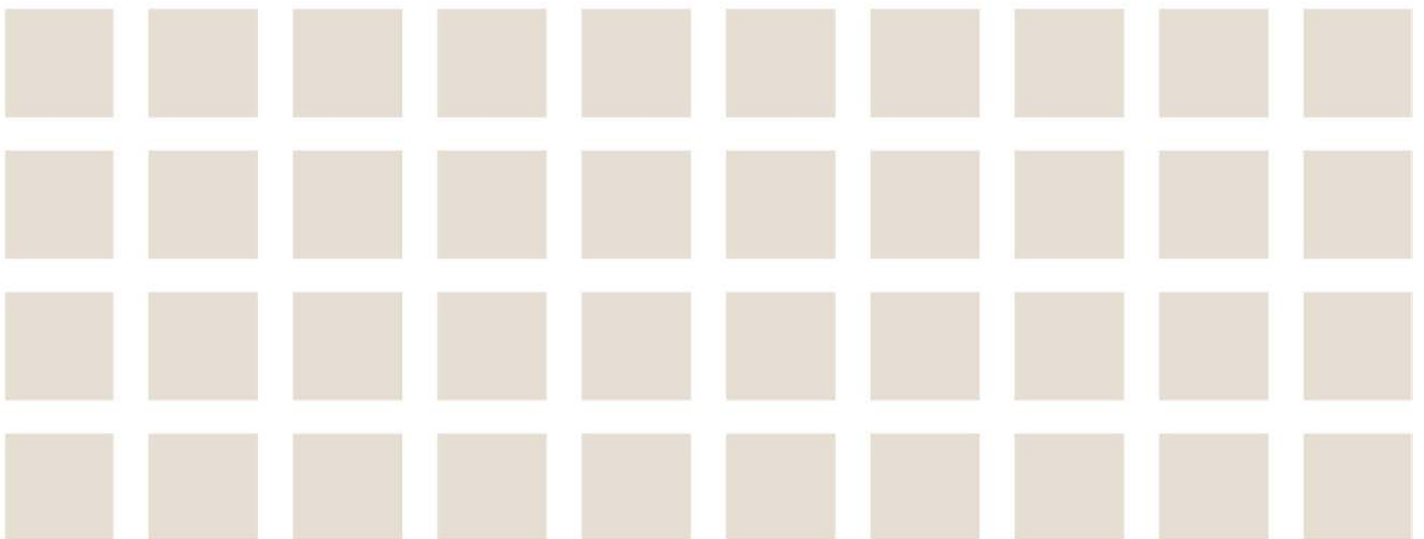
Société d'Investissement à Capital Variable



Unaudited semi-annual report at August 31, 2012



Rapport semestriel non révisé au 31 août 2012



Amundi International SICAV

***Unaudited semi-annual report /
Rapport semestriel non révisé***

R.C.S. Luxembourg B - 55 838

*For the period ended at August 31, 2012
Pour la période clôturée au 31 août 2012*

No subscription can be received on the basis of these financial statements. Subscriptions may only be accepted on the basis of the current prospectus 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 accompagné 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
Securities Portfolio as at August 31, 2012	10
<i>Portefeuille-Titres au 31 août 2012</i>	10
Statement of Net Assets	13
<i>Etat du Patrimoine</i>	13
Financial Details Relating to the Last 3 Years	14
<i>Indications Financières Concernant les 3 Derniers Exercices</i>	14
Notes to the Financial Statements	15
<i>Notes aux Etats Financiers</i>	18

Organisation

BOARD OF DIRECTORS

CONSEIL D'ADMINISTRATION

CHAIRMAN

PRÉSIDENT

Laurent BERTIAU

Deputy Head of Institutional and Third party Distribution
Amundi France

MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS

MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Jean-Marie EVEILLARD

Senior Adviser, First Eagle Investment Management
United States of America

Philippe CHOSSONNERY

Managing Director, Amundi Luxembourg S.A.

Guillaume WEHRY

Regional Head of Marketing and Distribution
Amundi, Hong Kong Limited

Philippe BAUDRY

Co-Director of Marketing, Product Development and Reporting,
Société Générale Gestion S.A., 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

Guillaume ABEL

Head of Marketing and Business Development of Institutional and Third Party Distribution
Amundi, France

Bernard DEWIT

Chief Risk Officer
Amundi, France

Laurent BERTIAU

Deputy Head of Institutional and Third party Distribution
Amundi, France

Jean-Paul MAZOYER

General Management Committee Member in charge of Development
Amundi, France

André PASQUIE

Deputy Head of Investment Solutions for Retail Networks Division
Amundi, France

Jean-Yves GLAIN

Head of Business Support
Amundi, France

Etienne CLÉMENT

Strategic Marketing Manager
Amundi, France

REGISTERED OFFICE

SIÈGE SOCIAL

16 Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg

Organisation

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

Giorgio GRETTER
General Manager, Amundi Luxembourg S.A
Luxembourg

Guillaume ABEL
Managing Director, Head of Marketing and Business Development of Institutional
and Third Party Distribution
Amundi Paris, France

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

AUDITOR
RÉVISEUR D'ENTREPRISES 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 was previously named SOCGEN INTERNATIONAL SICAV until June 17, 2010.

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 Luxembourgish 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 period ended August 31, 2012 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. La durée de la SICAV est 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. Jusqu'au 17 juin 2010, la SICAV se nommait SOCGEN INTERNATIONAL SICAV.

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 Luxemburger 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 la période se terminant le 31 août 2012 est disponible, sans frais, au siège de la SICAV.

Securities Portfolio as at 31/08/2012
Portefeuille-Titres au 31/08/2012

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	
1 257 880	NKSJ HOLDINGS	22 619 349	0.80		
318 640	NOMURA RESEARCH	6 653 594	0.24		
4 657	NTT DOCOMO INC	7 922 253	0.28		
312 400	ONO PHARMACEUTICAL	19 390 345	0.69		
248 090	SANSEI YUSOKI	1 245 203	0.04		
1 041 290	SECOM CO LTD	52 596 449	1.86		
218 397	SECOM JOSHINETSU	6 373 399	0.23		
280 450	SEIKAGAKU CORP	3 202 073	0.11		
559 410	SHIMANO	40 294 667	1.42		
129 720	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	6 933 310	0.25		
229 974	SMC CORP	36 096 813	1.28		
350 609	T.HASEGAWA	4 262 832	0.15		
332 770	THK CO LTD	5 193 422	0.18		
	Korea (South) Rep. Corée du Sud	35 148 132	1.25		
56 716	FURSYS	1 394 625	0.05		
283 227	KT&G CORP	21 442 501	0.76		
3 935	LOTTE CONFECTIONERY	5 632 204	0.20		
10 380	SAMSUNG ELECTRONICS PREF SHS	6 669 181	0.24		
979	TEEMS INC	9 621	0.00		
	Malaysia Malaisie	9 542 478	0.34		
8 446 240	GENTING MALAYSIA BHD	9 542 478	0.34		
	Mexico Mexique	51 231 983	1.81		
1 437 267	GRUPO TELEvisa GDR	33 028 396	1.17		
447 968	INDUSTRIAS PENOLES SA DE CV	18 203 587	0.64		
	Singapore Singapour	8 237 127	0.30		
753 880	COMFORTDELGRO CORP	1 012 303	0.04		
3	GP INDUSTRIES	1	0.00		
1 425 990	HAW PAR CORP	7 224 823	0.26		
	South Africa Afrique du Sud	26 433 545	0.93		
1 652 833	GOLD FIELDS ADR	20 362 903	0.72		
710 848	HARMONY GOLD ADR	6 070 642	0.21		
	Spain Espagne	11 163 367	0.39		
257 301	RED ELECTRICA CORPORACION	11 163 367	0.39		
	Sweden Suède	15 063 145	0.53		
448 493	INVESTOR A	9 001 480	0.32		
292 553	INVESTOR B	6 061 665	0.21		
	Switzerland Suisse	44 615 292	1.58		
27 537	KUEHNE UND NAGEL INTERNATIONAL AG-NOM	3 142 088	0.11		
45	LINDT & SPRUENGLI AG-NOM	1 631 575	0.06		
425 870	NESTLE SA	26 531 997	0.94		
208 884	PARGESA HOLDING	13 309 632	0.47		
	Thailand Thaïlande	15 033 385	0.53		
2 374 890	BANGKOK BANK (NVDR)	14 248 588	0.50		
50 600	ORIENTL HTL FOREIGN	784 797	0.03		
	The Netherlands Pays-bas	9 320 560	0.33		
319 916	POSTNL N.V.	1 148 871	0.04		
724 184	TNT EXPRESS NV	8 171 689	0.29		
	United Kingdom Grande-Bretagne	60 219 921	2.13		
224 430	ANGLO AMERICAN PLC	6 238 605	0.22		
700 978	BERKELEY GROUP HOLDINGS UNITS	16 078 300	0.57		
463 651	FRESNILLO PLC-W/I	11 496 421	0.41		
592 610	GLAXOSMITHKLINE PLC	13 413 818	0.47		
2 921 295	MORRISON SUPERMARKETS PLC	12 992 777	0.46		
	United States of America Etats-Unis d'Amérique	983 733 792	34.77		
340 070	3 M	31 490 482	1.11		
10 000	ALLEN ORGAN CO.-B- (ESCROW SHARE)	0	0.00		
566 280	AMERICAN EXPRESS CO	33 014 124	1.17		
104 919	APACHE CORP	8 996 804	0.32		
181 293	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	10 529 497	0.37		
1 545 675	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	34 839 514	1.23		
225	BERKSHIRE HATHAWAY A	28 475 978	1.01		
235 260	BLOUNT INTERNAT	3 030 149	0.11		
756 005	BRANCH BANKING AND TRUST CORP	23 844 398	0.84		
708 791	CINCINNATI FINANCIAL CORP	27 401 860	0.97		
926 700	CINTAS CORP	37 457 214	1.32		
2 863 936	CISCO SYSTEMS INC	54 643 899	1.93		
163 470	COLGATE PALMOLIVE CO	17 378 496	0.61		
1 414 778	COMCAST CLASS A SPECIAL	46 503 753	1.64		
553 540	CONOCOPHILLIPS	31 435 537	1.11		
68 130	DEL TIC TIMBER CORPORATION	4 179 094	0.15		
249 280	DEVON ENERGY CORPORATION	14 415 862	0.51		
247 780	ENTERGY CORP	16 868 862	0.60		
780 859	FIRSTENERGY CORP	34 123 538	1.21		
22 674	GOOGLE INC-A	15 533 731	0.55		
52 449	HELMERICH & PAYNE INC	2 393 772	0.08		
185 000	IDACORP	7 668 250	0.27		
1 090 620	INTEL CORP	27 080 095	0.96		
76 540	JOHNSON & JOHNSON	5 161 092	0.18		
726 584	LINEAR TECHNOLOGY CORP	23 995 437	0.85		
126 210	LORILLARD INC	15 840 617	0.56		
141 850	MARTIN MARIETTA	10 834 503	0.38		
15 754	MASTERCARD	6 662 367	0.24		
1 520 769	MICROSOFT	46 870 101	1.66		
244 187	NEWMONT MINING CORP	12 375 397	0.44		
822 502	NORTHROP GRUMMAN CORP	55 017 159	1.94		
502 700	OMNICOM GROUP INC	25 823 699	0.91		
1 091 614	ORACLE CORP	34 549 583	1.22		

Securities Portfolio as at 31/08/2012
Portefeuille-Titres au 31/08/2012

Quantity/ Nominal Quantité/ Nominal		Market Value Valeur d'évaluation	% of NAV % actifs nets
		USD	
263 590	PHILLIPS 66	11 070 780	0.39
471 987	PLUM CREEK TIMBER	19 318 428	0.68
196 131	RAYONIER REIT	9 608 458	0.34
332 525	SCOTTS MIRACLE-GRO A	13 849 666	0.49
1 481 836	SYSCO CORP	44 899 631	1.59
550 820	TEXAS INSTRUMENTS	15 995 813	0.57
56 154	UNIFIRST CORPORATION	3 566 341	0.13
664 565	US BANCORP	22 203 117	0.78
56 987	VISA INC-A	7 308 583	0.26
341 132	VULCAN MATERIALS CO	13 276 857	0.47
392 798	W.R.BERKLEY CORP	14 682 789	0.52
133 780	WAL-MART STORES INC	9 712 428	0.34
351 480	WELLPOINT INC	21 043 108	0.74
1 154 674	WEYERHAEUSER CO	28 762 929	1.02
	Warrants	5 710 982	0.20
	Warrants		
	United States of America	5 710 982	0.20
	Etats-Unis d'Amérique		
573 968	JP MORGAN CHASE WRT 28/10/2018	5 710 982	0.20
	Other transferable securities	729 125	0.03
	Autres valeurs mobilières		
	Shares	729 125	0.03
	Actions		
	United States of America	729 125	0.03
	Etats-Unis d'Amérique		
38 375	SENECA FOODS CNV PRF SER 2003	729 125	0.03
	Investment Funds	141 744 193	5.00
	Fonds d'investissements		
	United States of America	141 744 193	5.00
	Etats-Unis d'Amérique		
863 136	SPDR GOLD TRUST	141 744 193	5.00
	Total securities portfolio	2 641 817 319	93.39
	Total portefeuille-titres		

Etat du Patrimoine

			Amundi International SICAV (USD)
English	Français		31/08/2012 USD
ASSETS	ACTIF		2 852 284 995
Securities portfolio at market value	Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2	2 641 817 319
<i>Acquisition cost</i>	<i>Prix d'acquisition</i>		2 390 963 149
Cash at banks and liquidities	Avoirs en banque et liquidités		194 959 562
Receivable from securities sold	A recevoir sur ventes de titres		2 783 255
Interest receivable on bonds, net	Intérêts à recevoir sur obligations, nets		181 845
Dividends receivable	Dividendes à recevoir	2	3 315 030
Bank interest receivable	Intérêts à recevoir sur avoirs bancaires		2 267
Subscribers receivable	Souscriptions à recevoir		5 926 295
Unrealised net appreciation on forward foreign exchange contracts	Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2, 9	3 299 422
LIABILITIES	PASSIF		23 535 470
Bank overdrafts	Dettes bancaires à vue		1 905
Bank charges payable	Frais bancaires à payer		66 662
Subscribers payable	Rachats à payer		6 191 749
Payable for securities purchased	A payer sur achats de titres		180 220
Accrued management fees	Frais de gestion à payer	3	8 550 770
Accrued performance fees	Commission de performance	3	5 901 447
Accrued administration fees	Frais administratifs	5	1 251 631
Accrued custodian fees	Frais de banque dépositaire à payer	4	367 900
Accrued distribution fees	Frais de distribution à payer	7	371 159
Accrued transfer agent fees	Frais d'agent de transfert à payer	5	83 442
Accrued professional fees	Frais professionnels à payer		164 906
Taxe d'abonnement payable	Taxe d'abonnement à payer	8	210 740
Other liabilities	Autres frais		192 939
Net asset value	Valeur nette d'inventaire		2 828 749 525

Indications Financières Concernant les 3 Derniers Exercices**Amundi International SICAV**Year/Period ending as at: Année/Période clôturée au: **31/08/12** **29/02/12** **28/02/11**

Total Net Assets/Actifs Net Totaux	USD	2 828 749 525	2 468 226 857	1 478 519 519
AU (C)				
Number of shares/Nombre d'actions		185 000.710	169 950.888	137 968.948
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	USD	5 021.73	5 090.64	4 915.17
AE (C)				
Number of shares/Nombre d'actions		1 774 833.518	460 621.592	8 940.403
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	111.39	106.33	100.53
AHC (C)				
Number of shares/Nombre d'actions		7 995.235	5 833.052	-
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	CHF	1 040.11	1 060.10	-
AHE (C)				
Number of shares/Nombre d'actions		5 035 535.325	5 172 905.856	2 198 452.487
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	128.18	130.38	126.82
AS (C)				
Number of shares/Nombre d'actions		3 161.461	2 575.876	1 998.175
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	SGD	108.61	111.31	109.27
IU (C)				
Number of shares/Nombre d'actions		247 738.514	164 612.930	142 965.016
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	USD	1 290.36	1 303.03	1 245.67
IE (C)				
Number of shares/Nombre d'actions		49 959.608	13 307.925	-
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1 142.69	1 089.02	-
IHE (C)				
Number of shares/Nombre d'actions		113 248.472	82 049.933	55 508.245
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1 194.03	1 210.44	1 165.70
AHG (C)				
Number of shares/Nombre d'actions		43 304.366	8 243.735	20.000
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	GBP	106.39	108.23	105.55
AHE (D)				
Number of shares/Nombre d'actions		40 286.832	32 474.985	20.000
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	92.60	96.29	105.53
AHG (D)				
Number of shares/Nombre d'actions		9 792.236	11 752.236	2 066.141
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	GBP	97.48	100.87	105.49
FE (C)				
Number of shares/Nombre d'actions		20 471.877	15 135.025	905.577
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	110.18	105.42	100.40
AE (D)				
Number of shares/Nombre d'actions		88 944.760	10 888.486	20.000
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	105.58	103.06	100.93
FU (C)				
Number of shares/Nombre d'actions		399 000.227	332 898.241	193 424.906
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	USD	183.71	187.12	182.42
FHE (C)				
Number of shares/Nombre d'actions		1 020 676.629	1 172 468.509	715 399.447
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	114.37	117.00	114.76
XU (C)				
Number of shares/Nombre d'actions		17 500.000	-	-
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	USD	980.87	-	-

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

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").

The Extraordinary General Meeting held on July 6, 2006 has appointed SGAM Luxembourg S.A. as Management Company subject to the Chapter 15 of the 2010 Law. On June 30, 2010 SGAM Luxembourg S.A. merged into Amundi Luxembourg S.A.

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.

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.

■ 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 year 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 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.

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.

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.

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. of 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.

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 on 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.

9 FORWARD FOREIGN EXCHANGE CONTRACTS

Open forward foreign exchange contracts at August 31, 2012 are detailed below:

Purchase		Sale		Maturity date	Unrealized gain / (loss) USD
CHF	8 351 013	USD	8 720 136	28/09/2012	49 142
EUR	135 777 439	USD	170 218 201	28/09/2012	969 045
EUR	3 685 472	USD	4 620 314	28/09/2012	26 303
EUR	117 508 500	USD	147 315 236	28/09/2012	838 659
EUR	648 643 438	USD	813 175 738	28/09/2012	4 629 368
GBP	969 568	USD	1 534 976	28/09/2012	4 972
GBP	4 628 386	USD	7 327 453	28/09/2012	23 733
USD	13 753 728	EUR	10 504 000	12/09/2012	512 864
USD	10 094 948	EUR	7 799 000	14/11/2012	257 346
USD	14 537 903	EUR	11 890 000	16/01/2013	(469 435)
USD	13 221 891	EUR	10 020 000	17/10/2012	587 147
USD	18 467 700	EUR	15 000 000	20/02/2013	(470 216)
USD	8 429 574	EUR	6 695 000	12/12/2012	(17 680)
USD	9 181 679	EUR	7 466 000	12/12/2012	(238 365)
USD	22 258 183	JPY	1 741 547 000	12/09/2012	15 317
USD	15 621 245	JPY	1 300 000 000	12/09/2012	(982 187)
USD	16 461 301	JPY	1 311 513 000	14/11/2012	(300 195)
USD	45 212 474	JPY	3 577 550 000	16/01/2013	(538 917)
USD	24 841 840	JPY	2 002 774 000	17/10/2012	(744 476)
USD	50 941 462	JPY	4 000 000 000	20/02/2013	(229 969)
USD	36 634 488	JPY	2 910 720 000	12/12/2012	(575 608)
USD	9 838 641	JPY	773 327 000	12/12/2012	(47 426)
					3 299 422

In case of discrepancy between French and English versions, only the English version prevails.

10 EXCHANGE RATES USED AS OF AUGUST 31, 2012

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

1 USD =	0.96763189	AUD	1 USD =	78.30000019	JPY
1 USD =	0.98683062	CAD	1 USD =	1 134.62508130	KRW
1 USD =	0.95263784	CHF	1 USD =	13.25600953	MXN
1 USD =	480.30003767	CLP	1 USD =	3.12447441	MYR
1 USD =	5.91150337	DKK	1 USD =	1.24470448	NZD
1 USD =	0.79333598	EUR	1 USD =	6.62165807	SEK
1 USD =	0.62955177	GBP	1 USD =	1.24740182	SGD
1 USD =	7.75624752	HKD	1 USD =	31.33498616	THB
1 USD =	225.55731773	HUF	1 USD =	29.95097188	TWD
1 USD =	4.01384371	ILS	1 USD =	8.42848076	ZAR

11 DIVIDEND DISTRIBUTIONS

The Board of directors decided to modify the dividend policy applicable to the classes of Shares AHE-D, AE-D and AHG-D in order to modify the amount to be paid in that respect as well as frequency of such payment. Classes AHE-D, AE-D and AHG-D will pay a dividend amounting 1% the respective net assets of each share class. Classes AHE-D, AE-D and AHG-D will declare quarterly dividends on the last Business Day of February, May, August and November of each financial year and exceptionally for the first time in September 30, 2011.

12 GLOBAL RISK MANAGEMENT

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

1 ACTIVITÉS

AMUNDI INTERNATIONAL SICAV (« la SICAV ») a été constituée à l'initiative de la 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 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 2009/65/EEC (« directive de 2010 ») concernant les Organismes de Placement Collectif en valeurs mobilières (« OPCVM »).

L'Assemblée Générale Extraordinaire qui s'est tenue le 6 juillet 2006 a nommé SGAM Luxembourg S.A. en tant que Société de Gestion soumise au Chapitre 15 de la Loi de 2010. En date du 30 juin 2010, SGAM Luxembourg a fusionné avec Amundi Luxembourg S.A.

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.

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.

■ EVALUATION DU PORTEFEUILLE-TITRES

Les titres cotés à 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 l'année 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 DEVICES 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 de l'actif net qui détermine l'augmentation ou la diminution de l'actif net.

■ 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.

Les transactions des titres ne peuvent 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 d'Investissement 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 classe IE-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 classe XHG-C et 2.20% pour les actions de la classe AS-C et les actions de 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.

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, des frais sur transactions effectuées.

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.

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.

8 IMPÔTS

Conformément à la législation en vigueur et selon la pratique courante, 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 et la pratique actuelle, aucun impôt n'est payable à Luxembourg sur les plus-values réalisées sur l'actif 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 31 août 2012 se détaillent comme suit:

Achats		Ventes		Échéance	Gain / (pertes) Non réalisés USD
CHF	8 351 013	USD	8 720 136	28/09/2012	49 142
EUR	135 777 439	USD	170 218 201	28/09/2012	969 045
EUR	3 685 472	USD	4 620 314	28/09/2012	26 303
EUR	117 508 500	USD	147 315 236	28/09/2012	838 659
EUR	648 643 438	USD	813 175 738	28/09/2012	4 629 368
GBP	969 568	USD	1 534 976	28/09/2012	4 972
GBP	4 628 386	USD	7 327 453	28/09/2012	23 733
USD	13 753 728	EUR	10 504 000	12/09/2012	512 864
USD	10 094 948	EUR	7 799 000	14/11/2012	257 346
USD	14 537 903	EUR	11 890 000	16/01/2013	(469 435)
USD	13 221 891	EUR	10 020 000	17/10/2012	587 147
USD	18 467 700	EUR	15 000 000	20/02/2013	(470 216)
USD	8 429 574	EUR	6 695 000	12/12/2012	(17 680)
USD	9 181 679	EUR	7 466 000	12/12/2012	(238 365)
USD	22 258 183	JPY	1 741 547 000	12/09/2012	15 317
USD	15 621 245	JPY	1 300 000 000	12/09/2012	(982 187)
USD	16 461 301	JPY	1 311 513 000	14/11/2012	(300 195)
USD	45 212 474	JPY	3 577 550 000	16/01/2013	(538 917)
USD	24 841 840	JPY	2 002 774 000	17/10/2012	(744 476)
USD	50 941 462	JPY	4 000 000 000	20/02/2013	(229 969)
USD	36 634 488	JPY	2 910 720 000	12/12/2012	(575 608)
USD	9 838 641	JPY	773 327 000	12/12/2012	(47 426)
					3 299 422

En cas de divergence entre la version française et anglaise, seule la version anglaise fait foi.

10 TAUX DE CHANGE UTILISES AU 31 AOÛT 2012

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

1 USD =	0.96763189	AUD	1 USD =	78.30000019	JPY
1 USD =	0.98683062	CAD	1 USD =	1 134.62508130	KRW
1 USD =	0.95263784	CHF	1 USD =	13.25600953	MXN
1 USD =	480.30003767	CLP	1 USD =	3.12447441	MYR
1 USD =	5.91150337	DKK	1 USD =	1.24470448	NZD
1 USD =	0.79333598	EUR	1 USD =	6.62165807	SEK
1 USD =	0.62955177	GBP	1 USD =	1.24740182	SGD
1 USD =	7.75624752	HKD	1 USD =	31.33498616	THB
1 USD =	225.55731773	HUF	1 USD =	29.95097188	TWD
1 USD =	4.01384371	ILS	1 USD =	8.42848076	ZAR

11 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

Le Conseil d'administration a décidé de modifier la politique de dividende applicable aux classes d'actions AHE-D, AE-D et AHG-D, afin de modifier le montant qui doit être payé à cet égard ainsi que la fréquence d'un tel paiement. Les classes AHE-D, AE-D et AHG-D verseront un dividende d'un montant de 1% des actifs nets respectifs de chaque classe d'actions. Les classes AHE-D, AE-D et AHG-D déclareront des dividendes trimestriels sur le dernier jour ouvrable de février, mai, août et novembre de chaque année financière et pour la première fois, à titre exceptionnel, le 30 septembre 2011.

12 GESTION GLOBALE DES RISQUES

En termes de gestion des risques, le conseil d'administration de la SICAV choisi 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

