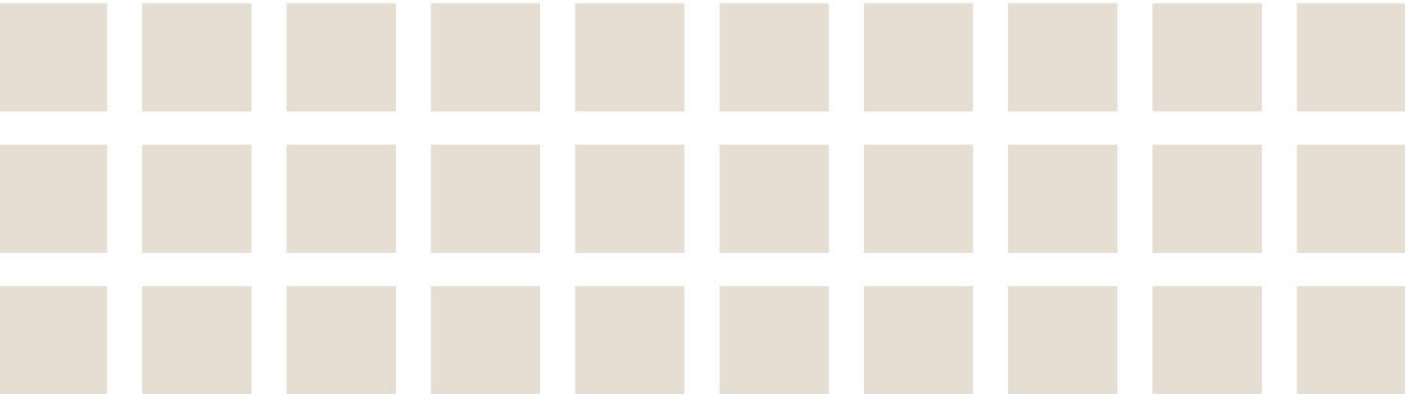
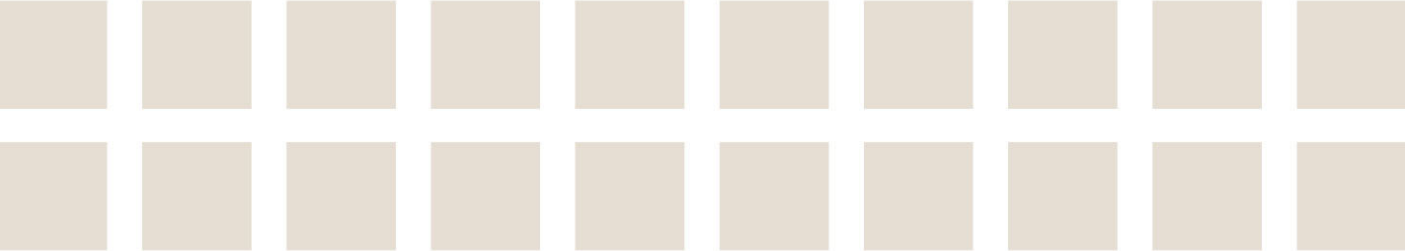




First Eagle Amundi

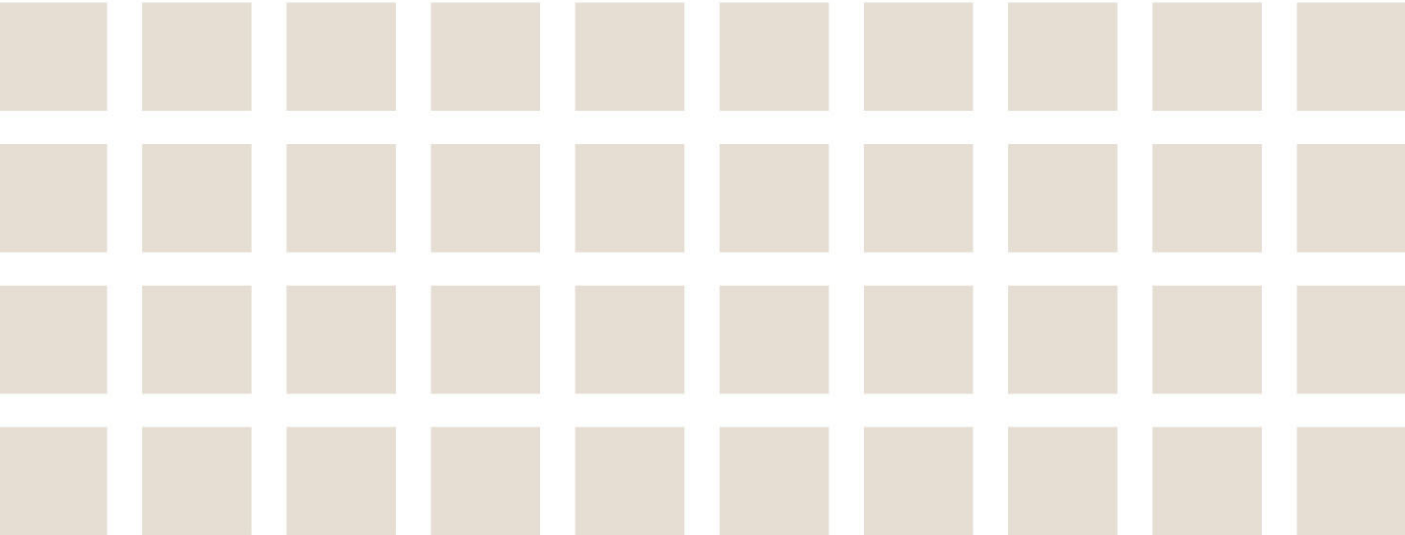
Société d'Investissement à Capital Variable



Annual report, including audited financial statements
as at February 29, 2016



*Rapport annuel, incluant les états financiers révisés,
au 29 février 2016*



First Eagle Amundi

***Annual report, including audited financial statements /
Rapport annuel, incluant les états financiers révisés***

R.C.S. Luxembourg B 55.838

*For the year ended February 29, 2016
Pour l'exercice clôturé au 29 février 2016*

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 SICAV 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 (DICI) accompagnés d'un formulaire de demande, du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel 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>	13
Securities Portfolio of First Eagle Amundi International Fund as at 29/02/16	17
<i>Portefeuille-Titres de First Eagle Amundi International Fund au 29/02/16</i>	17
Securities Portfolio of First Eagle Amundi Income Builder Fund as at 29/02/16	20
<i>Portefeuille-Titres de First Eagle Amundi Income Builder Fund au 29/02/16</i>	20
Combined Statement of Net Assets as at 29/02/16	23
<i>Etat du patrimoine combiné au 29/02/16</i>	23
Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 29/02/16	24
<i>Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets Combiné pour l'exercice clôturé au 29/02/16</i>	24
Statement of Net Assets of First Eagle Amundi International Fund as at 29/02/16	25
<i>Etat du Patrimoine de First Eagle Amundi International Fund au 29/02/16</i>	25
Financial Details relating to the Last 3 Years of Amundi International Fund as at 29/02/16	26
<i>Indications Financières concernant les 3 Derniers Exercices de First Eagle Amundi International Fund au 29/02/16</i>	26
Statement of Operations and Changes in Net Assets of First Eagle Amundi International Fund for the year ended 29/02/16	29
<i>Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets de First Eagle Amundi International Fund pour l'exercice clôturé au 29/02/16</i>	29
Statement of Net Assets of First Eagle Amundi Income Builder Fund as at 29/02/16	30
<i>Etat du Patrimoine de First Eagle Amundi Income Builder Fund au 29/02/16</i>	30
Financial Details relating to the Last 2 Years of First Eagle Amundi Income Builder Fund as at 29/02/16	31
<i>Indications Financières concernant les 2 Derniers Exercices de First Eagle Amundi Income Builder Fund au 29/02/16</i>	31
Statement of Operations and Changes in Net Assets of First Eagle Amundi Income Builder Fund for the year ended 29/02/16	33
<i>Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets de First Eagle Amundi Income Builder Fund pour l'exercice clôturé au 29/02/16</i>	33
Notes to the Financial Statements as at 29/02/16	34
<i>Notes aux Etats Financiers au 29/02/16</i>	39
Report of the Réviseur d'Entreprises Agréé	45
<i>Rapport du Réviseur d'entreprises agréé</i>	46
Global Exposure Calculation Method (Unaudited Information)	47
<i>Méthode de Calcul de l'Exposition Globale (Information non auditée)</i>	48

Organisation

BOARD OF DIRECTORS

CONSEIL D'ADMINISTRATION

CHAIRMAN

PRÉSIDENT

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

DIRECTORS

DIRECTEURS

John P. ARNHOLD, Chairman of the Board and Chief Investment Officer,
First Eagle Investment Management, LLC, United States of America

Robert H. HACKNEY, Senior Managing Director, First Eagle Investment Management, LLC,
United States of America

Mark D. GOLDSTEIN, General Counsel and Chief Compliance Officer,
First Eagle Investment Management, LLC, United States of America

Bernard DE WIT, Director of Support and Business Development,
Amundi, France

Guillaume ABEL, Global Head of Marketing & Communication,
Amundi, France (until November 28, 2014)

Giorgio GRETTER, Head of Strategy,
Amundi, France (from April 27, 2015)

GENERAL SECRETARY OF THE COMPANY

SECRÉTAIRE GÉNÉRAL DE LA SOCIÉTÉ

Philippe CHOSSONNERY, Strategic Marketing Manager,
Amundi, France

REGISTERED OFFICE

SIÈGE SOCIAL

28-32, Place de la gare
L-1616 Luxembourg

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 :

Bernard DE WIT, Director of Support and Business Development,
Amundi, France
90, Boulevard Pasteur, F-75015 Paris, France

MANAGING DIRECTOR :

Julien FAUCHER

Amundi Luxembourg S.A.
5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

DIRECTORS :

Christian PELLIS, Global Head of External Distribution,
Amundi
90, Boulevard Pasteur, F-75015 Paris, France

Christine GENTIL, Head of Business Support and Organization Department,
Amundi
90, Boulevard Pasteur, F-75015 Paris, France

Pedro ARIAS, Global Head of Alternative Assets,
Amundi, France
90, Boulevard Pasteur, F-75015 Paris, France (from July 16, 2015)

Julien FAUCHER, Managing Director

Charles GIRALDEZ, Deputy General Manager

Olivier GUILBAULT, Director (from March 25, 2015)

Pedro ARIAS, Real Estate Risk and Valuation Manager (from July 16, 2015)

François DE LA VILLEON, Real Estate Portfolio Manager (from July 16, 2015)

MANAGERS OF THE

MANAGEMENT COMPANY

DIRECTEURS DE LA SOCIÉTÉ
DE GESTION

Organisation

INVESTMENT MANAGER <i>GESTIONNAIRE</i>	First Eagle Investment Management LLC 1345 Avenue of the Americas New York, N.Y. 10105 United States of America
CUSTODIAN BANK AND PAYING AGENT <i>BANQUE DÉPOSITAIRE ET AGENT PAYEUR</i>	Société Générale Bank & Trust 11, Avenue Emile Reuter L-2420 Luxembourg
ADMINISTRATIVE, CORPORATE AND DOMICILIARY AGENT <i>AGENT ADMINISTRATIF, AGENT SOCIÉTAIRE ET AGENT DOMICILIATAIRE</i>	Société Générale Bank & Trust (Operational center) 28-32, Place de la gare L-1616 Luxembourg
REGISTRAR AGENT <i>AGENT TENEUR DE REGISTRE</i>	European Fund Services S.A. (1) 28-32, Place de la gare L-1616 Luxembourg (until June 30, 2015) Société Générale Bank & Trust (Operational center) 28-32, Place de la gare L-1616 Luxembourg (from July 1, 2015)
AUDITORS OF THE SICAV/ CABINET DE REVISION AGREE <i>CABINET DE REVISION AGREE</i>	Deloitte Audit <i>Société à responsabilité limitée</i> 560, Rue de Neudorf L-2220 Luxembourg

(1) On July 1, 2015, European Fund Services S.A. was absorbed under a merger-absorption arrangement by Société Générale Bank & Trust. Le 1er juillet 2015, European Fund Services S.A. a été absorbée par voie de fusion par Société Générale Bank & Trust.

FIRST EAGLE AMUNDI (the "SICAV") was 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 were published in the "Recueil des Sociétés et Associations" (the "Mémorial") on September 6, 1996. The Articles of Incorporation were last amended by an Extraordinary General Meeting of the Shareholders held on October 16, 2013 and have been deposited with the Register of Commerce and Companies of Luxembourg.

The SICAV is registered with the Luxembourg Trade Register 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 (any full working day in Luxembourg when the banks are open for business), 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 annual reports, including audited financial statements, 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 of the SICAV 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 29, 2016 is available, free of charge, at the registered office of the SICAV.

FIRST EAGLE AMUNDI (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 16 octobre 2013, 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 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 (tous les jours entiers de travail au Luxembourg lorsque les banques sont ouvertes pour affaires), 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 annuel, incluant les états financiers révisés, 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 semestriel 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 de la SICAV 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'exercice clôturé au 29 février 2016 est disponible, sans frais, au siège de la SICAV.

FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND

For the Sub-Fund's financial year ended February 2016 the MSCI World Index fell 10.42%. In the U.S. the S&P 500 Index fell 6.19%; in Europe the German DAX Index fell 19.42%, and the French CAC 40 Index fell 11.79%. The Nikkei 225 Index fell 7.94% during the 12 months. The price of West Texas Intermediate Crude Oil fell 32.17% from its February 2015 month ending price of \$49.76 a barrel. In contrast to the other representative values, the price of an ounce of gold in USD terms rose by 2.13%.

The portfolio management team of the Sub-Fund (the First Eagle Investment Management LLC Global Value Team) seeks to provide investors with a portfolio that can weather difficult times. During the 12 months ending February the Sub-Fund's returns exceeded those of all the indices above except the S&P.

Markets started calendar year 2016 on a weak note, with the MSCI World Index down 6% in the first week of January, led by more pronounced weakness in Chinese equities and a sudden devaluation of the yuan. At First Eagle, we have highlighted for some time the slowdown and adjustment risk in China, which has experienced a large-scale capital investment and credit boom and may, in fact, be headed for a hard landing¹. We have also commented on the relatively full valuations of global risk assets - prompted by a cocktail of high margins and easy policy conditions - that have persisted despite the risks posed by a slowdown in emerging markets, rising geopolitical tensions and weakened sovereign balance sheets. In our view, it is healthy to see markets now price in some of this risk, with sectors like energy, commodities and capital goods in more obvious distress.

The dynamic in the past year has been one of relatively choppy sideways - moving markets with many individual stocks weakening while a few mostly highly valued companies have done well and supported overall market index levels. This narrow market environment is reminiscent of some of the more challenging environments of the past 15 years, but with broad valuation levels that remain less than compelling.

Our cash levels have drifted downward in a measured way as, in periods of market weakness, we have capitalized on bottom-up opportunities one stock at a time. However, we retain what we feel is a reasonable amount of potential ballast in cash, cash equivalents, gold and gold-related investments as we keep a wary eye on macro developments.

We don't know what the next 12 months will bring - the crystal ball is foggy at best - but we do feel risk perception is at least more palpable today than a year ago. Our approach remains measured and centered on identifying businesses priced below our estimate of their intrinsic value. Should conditions get more challenging, we are poised to use our liquidity to take advantage of more attractive prices. On the other hand, should the stimulative impact of lower oil prices and sound economic momentum in global services industries lead to more of a muddle - through environment, we are also poised to participate through our existing ownership of enterprise at what we believe are sound prices.

We strive to create an all-weather portfolio rather than to predict the market's zigs and zags.

Geopolitical Complexities

In 2015 we saw the wholesale reemergence of geopolitical risk. A rising conflict between Shia and Sunni Muslims manifested itself in many ways: strife in Syria, escalating tensions between Saudi Arabia and Iran, conflict between Saudi Arabia and Yemen, growing threats from ISIS, a flood of refugees and emerging terrorism in Europe. In addition to that, we've seen increased assertiveness on the part of the Chinese: corruption purges, naval activities in the South China Sea, allegations of cyber hacking. We've also seen increased assertiveness on the part of Russia, not just in Crimea and Ukraine, but also in Syria.

Economic Headwinds

In the developed world, these geopolitical risks have arisen in a period when government balance sheets are already strained by high levels of debt. As a result, the economic consequence of any global conflagration would be very challenging for sovereign finances. Meanwhile, governments' preferred adjustment process for their excessive sovereign debt remains largely unchanged: a combination of financial repression (keeping interest rates low) and fiscal tightening (but only at the margins).

Quantitative easing by central banks has promoted monetary growth and confidence in the financial system and has bolstered economic performance and asset prices, but, in our view, it has also put future profit margins at risk. By accelerating current growth in demand, central banks have likely reduced future growth in demand. Simultaneously, they have stimulated capital spending and growth in supply. If demand grows sluggishly but supply grows normally, profit margins could well be compressed. And we've already seen this kind of margin pressure strike in the oil, commodities and manufacturing sectors of the world economy-sectors that often provide an early warning that ill winds are starting to blow.

In our view, the combination of low bond yields, above-average P/E ratios and prospective pressure on earnings growth creates an environment of below-average prospective returns for most securities. We believe a well-balanced index portfolio may deliver, at best, low-single-digit real returns and mid-single-digit nominal returns. This is well below the annual crediting rates most endowments, foundations and pension funds require in order to preserve the real value of their corpus. The need to dip into real capital to sustain spending may drive some institutions (and individuals) to reduce their spending. This would be a further headwind for economic growth and margins.

Furthermore, in contrast to the synchronized policy easing that we saw across the world in the wake of the global financial crisis, we now see divergence. Policy is tightening in the US while China has embarked on a managed weakening of its exchange rate. Against the backdrop of continued monetary expansion in Europe and Japan, these are new negatives for markets. In addition to this divergence in monetary policy, there remains a latent need for fiscal tightening around the world.

The biggest negative in our minds, other than the geopolitical and policy issues we've discussed, is the deepening slowdown in China, and the somewhat related crises that we see in Brazil and Russia, as weaker commodity prices exacerbate the effects of inefficient capital spending in their prior booms. These countries, combined, were the largest source of marginal demand growth for most of the past decade, but also the largest source of marginal growth in debt.²

As the Chinese manufacturing economy has slowed, we believe China is likely to ease both monetary and fiscal policy and to let its currency depreciate in a managed way. However, the negative momentum in Chinese manufacturing and construction markets is meaningful, the problem assets in Chinese banks are still surfacing, and unemployment in China has yet to rise. The Chinese authorities are trying to put multiple fingers in the dike, but the fact is, they've been investing far more capital than makes sense. Even if they manage to avoid a crisis, the Chinese economy could be disappointing for some years if the government tries to amortize the problems across time. Finally, anticorruption purges are paralyzing the senior policymaking apparatus in China at a time when flexibility and policy responsiveness are becoming more important.

The biggest positive for the world, in our minds, is lower oil prices, which not only may stimulate economic activity and help raise consumer disposable incomes and savings, but also may put financial brakes on assertive regimes such as Russia, Iran and ISIS.

¹ The Caixin Manufacturing Purchasing Managers' Index has contracted for 10 straight months and China's producer price index has hit a multi-year low. Source: Bloomberg

² First Eagle Investment Management/BIS/Haver

Expensive Equities

In this global environment of high debt, high margins and high political risk, the prices of risk assets remain, to our minds, pretty full. As we've said before, if the world has too much debt and geopolitical risk is growing, you'd think that equities would be cheap relative to historical norms. But instead, in our view, they're expensive.

The reason for this is that investors are comparing what look like below-average, but still reasonable, earnings yields (E/P) to very depressed bond yields. This illusion of relative opportunity is policy distortion at work, as easy money has improved earnings yields by front-end-loading demand while simultaneously repressing real interest rates for bonds. If this policy distortion eases over the next few years, constricted margins and rising real rates could pressure these relative-yield comparisons.

If, instead, margin pressure leads to disappointing earnings growth or even to reductions in earnings, the outcome could be a moderation in fixed capital investment. In this case, real rates might not be able to fully normalize as quickly as usual. This is what happened in Japan, where rates flat lined at low levels for decades and equity markets gradually de-rated-albeit with volatile cycles. We could become stuck in a similar rut of low nominal growth in interest rates, with choppy equity markets that seemingly go nowhere but still provide a fair share of gut-wrenching slides. With this kind of sideways - moving market, real productivity might slowly improve and enlarge the economic pie, but the process could take a decade or more. On the other hand, corrective deflationary prices could shrink the world's bloated balance sheets in considerably less time. Given a choice between these slower and faster approaches, most policymakers would choose the former. Democracies and autocracies alike have limited appetite for deflationary adjustments.

Gold

Gold remains an important potential hedge for us. The price of gold is depressed relative to risk assets, and it is low enough to dissuade growth in supply. There is a dearth of new discoveries, and projects and ore grades for existing mine bodies are trending downward.

Meanwhile, gold has performed well relative to other commodities - such as oil, copper and wheat - that display more sensitivity to macroeconomic trends. This means that while gold is, arguably, cheap, it's neither as cheap as it has been in earlier troughs nor as cheap as it has been relative to other commodities. Gold remains unique as a market-insensitive real asset that is hard to replicate at current prices. Holding gold, which produces no income, normally imposes an opportunity cost, but given the low level of interest rates relative to history and the low level of sovereign creditworthiness relative to history, the opportunity cost of holding gold is, arguably, low. If weak earnings performance undermines the path to interest rate normalization, gold may once again find its footing as more attractive potential ballast than low-returning, human-made money, which is far easier to print than gold reserves are to find, develop, extract, maintain and extend.

Opportunities in Impatient Markets

Within a fully valued market and a nominally flat world economy, we're actually seeing a bifurcation of prospects, with many manufacturing and commodity-linked businesses already in recession while service and Internet businesses generally have been growing healthily. Emerging markets have been struggling, and are, arguably, also in recession, whereas developed markets are grinding out growth, with Europe actually gaining ground. The net result of this is that we are seeing some value emerge within our portfolio in areas such as industrials and commodities. Because valuations have moderated to some degree, our cash and cash equivalent levels have drifted downward over the year, as we've put more money to work.

In a world of scarce growth, the market has generally been impatient. It has paid for growth and left value to underperform growth. Some high-growth stocks, which we did not own, continued to appreciate during the Sub-Fund's financial year, despite their high valuations and the strength of the US dollar. There are, however, some modestly positive signs: There are pockets of value; the market has drifted lower for a year; risk perception has mounted (for example, implied volatility above 20%³); and manufacturing purchasing manager indexes have been under pressure around the world. As long as there are pockets of risk perception, there may be pockets of lower-risk opportunity. We believe valuations are high overall, but not outrageously so, and beneath the surface of the market, there are some underpriced securities.

In order for US profit margins to expand against the backdrop of tightening monetary and fiscal policy, the United States needs the rest of the world's economic momentum to improve. To remove the currency headwinds that US companies have been facing, non-US currencies will have to appreciate somewhat relative to the US dollar. In the absence of this development, many US corporations will be able to sustain margins only if household spending goes up once again, savings rates go down once again, and consumer debt goes up once again. This could fuel another credit crisis.

At First Eagle, we believe that geopolitical imbalances at a global level, combined with negative momentum across the BRICs, could lead to a more disruptive market environment. We strive to build portfolios that can be resilient in disruptive scenarios by deploying cash in what we consider a prudent manner and investing in securities trading below our estimate of their intrinsic value.

In summary, the central banks of the world have succeeded in inflating security prices, which means prospectively lower and choppy returns. Meanwhile, through their actions, central banks have also delayed the necessary shrinking in global debt, which remains elevated and magnifies the consequences of growing geopolitical risk. Lots of risk and not much reward seem to be the mantra for the day, but this may be as good as we can reasonably expect in a world of continued financial repression, where the authorities try to amortize crises across time rather than taking bitter medicine up front.

Our Team

In the past year, we strengthened our team to better address opportunities in the global markets. We deepened our research bench by adding a number of new analysts: Idanna Appio, who is helping us analyze sovereign credits; Benj Bahr, who focuses on energy exploration and production, agricultural commodities, chemicals and banks; and Shan Wang, who is a small-cap generalist. Matt Lamphier was promoted to the important job of director of research - a reflection of the fact that our team of analysts has grown. Having demonstrated his acumen as an analyst over the last eight years, Matt is well-suited to this role, and his appointment has been very well received by the analysts. Research analyst Thomas Kertsos became an associate portfolio manager on the gold strategy offered in our U.S. mutual fund lineup, and he is on a path to becoming a co-portfolio manager. To apply our investment approach to a subset of stocks that may be too small for our larger strategies, we launched an Institutional fund focusing on International Small Caps, led by Mark Cooper and Manish Gupta.

³ CBOE/Bloomberg

FIRST EAGLE AMUNDI INCOME BUILDER FUND

For the Sub-Fund's financial year ended February 2016 the MSCI World Index fell 10.42%. In the U.S. the S&P 500 Index fell 6.19%; in Europe the German DAX Index fell 19.42%, and the French CAC 40 Index fell 11.79%. The Nikkei 225 Index fell 7.94% during the 12 months. The price of West Texas Intermediate Crude Oil fell 32.17% from its February 2015 month ending price of \$49.76 a barrel. In contrast to the other representative values, the price of an ounce of gold in USD terms rose by 2.13%.

During the Sub-Fund's financial year high grade bonds, as measured by the Barclay's U.S. Aggregate Bond Index, gained 1.5% in value; lower-rated bonds, as measured by the Barclay's U.S. Corporate High Yield Index, fell in value by 8.3%.

During the fourth quarter of 2015, many equity markets recovered from the global declines of late August and September, which had been sparked by extreme volatility in Chinese equity markets. With China the epicenter of the market selloff, sentiment in the fourth quarter favored US over international markets: The S&P 500 index regained almost the entirety of its third-quarter decline, but the MSCI EAFE index clawed back barely one-third of its prior quarter's fall. However, with the turn of the New Year, volatility and lower valuations returned to global markets with a vengeance. By the end of the Sub-Fund's financial year in February, the first two months of calendar 2016 had seen declines of 5% in the S&P 500 and almost 9% in the MSCI EAFE Index.

While we believe that the Chinese authorities want to modernize and liberalize their economy by moving it away from its historical focus on fixed-asset investment, we are not convinced that they are willing to endure some of the necessary consequences. For example, the liberalization of the yuan in August was quickly followed by a step backward in the form of massive currency intervention when the market reaction was deemed undesirable. Similarly, the pivot to a more consumer-oriented economy may require the restructuring of unprofitable industries and the elimination of subsidies-steps that will likely cause higher unemployment. It is certainly reasonable to expect continued volatility while the world waits to see whether Chinese leadership will push forward with reforms or will revert to the old model of debt-fueled, fixed-asset-intensive economic growth-a model that has led to overcapacity, high debt levels and environmental damage. Either way, China's multi-decade role as the global engine of growth seems to be in question.

With another bout of China - fueled market volatility greeting the New Year, the equity recovery of the fourth quarter feels quite ephemeral. The investment world again faces the risk of hard landings and abrupt currency devaluations. While Chinese policymakers are clearly set against such outcomes, there is always the risk that they could lose control of their country's markets.

Meanwhile, the landscape for income investors improved moderately. Fixed-income assets as a whole increased in value over the Sub-Fund's financial year, as benchmark U.S. 10-year-bond yields decreased from 1.99% to 1.73%. However, credit investors were more adversely impacted as credit spreads widened significantly during the second half of 2015. Initially, the impact was relatively contained within commodity credits, but in the latter part of the calendar year we have seen some modest spread widening among non-commodity issuers.

Another prominent theme in the past twelve months was the increase in yields of emerging-market sovereign bonds. While economic results have deteriorated sharply in many EM geographies, investors at least can now avail themselves of yield levels that are a little more commensurate with the risks that are always present in EM investing. While Japan and Europe are firmly entrenched in quantitative easing, there has also been some (very) modest tightening in the US. The Federal Reserve has finally moved off the zero bound and hinted, to the disbelief of some market participants, that three or four further rate hikes might be in store for 2016. With the current bout of risk aversion triggering a flight to safety and with yields on 10-year Treasuries below 2%, we have yet to see the Fed's policy shift translate into change at the longer end of the US rate curve. Traditional equity-income sectors such as US REITs and utilities will likely require more pronounced increases in longer-term bond yields to come back down to more normalized valuation levels. Still, as we write, we think the overall income outlook for fixed-income investments may have reached its most attractive point since the inception of the Sub-Fund in September of 2014.

Portfolio Review

As a flexible, multi-asset income fund, we have the ability to look across income assets and allocate capital in response to the opportunities provided by market volatility.

We found an increasing number of investment opportunities in international and US equities late in the third quarter, but the rapid recovery in the fourth quarter from the August-September market declines reduced the opportunity set somewhat and led us to sell some equities that had climbed back toward our estimates of their intrinsic value. At the end of the financial year in February of 2016 our equity exposure was 51.22% of assets.

As spread-widening began to take root even in non-commodity issuers, we found opportunities in corporate credit. This is where most of our credit buying has been centered. We also took advantage of some aggressive selling to pick up bonds of an energy services company that we believe has significant asset coverage and that were available at highly stressed levels - likely as a result of fund liquidations. At fiscal year-end our fixed-income exposure was 36.13%.

Top contributors to performance during the financial year were Microsoft Corporation, Xilinx, Inc., McDonald's Corporation, HAL Trust, and Macquarie International Infrastructure Fund.

Over the same time period, top detractors included ConocoPhillips, Potash Corporation of Saskatchewan Inc., EP Energy Corp. 9.375% due May 1, 2020, Asian Pay Television Trust and Mandarin Oriental International Limited.

We would like to thank our long-standing clients for sharing our commitment to patient and disciplined investing. We look forward to serving as prudent stewards of your capital in the years ahead.

May 30, 2016

First Eagle Investment Management LLC

The commentary represents the opinion of the SICAV and is subject to change based on market and other conditions. These materials are provided for information 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.

FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND

Au cours de l'exercice du Compartiment, clos à fin février 2016, l'indice MSCI World a cédé 10.42%. Aux Etats-Unis, le S&P 500 s'est replié de 6.19%, tandis qu'en Europe, le DAX allemand et le CAC 40 français ont chuté de 19.42% et 11.79% respectivement. Le Nikkei 225 a quant à lui enregistré une baisse de 7.94% sur l'exercice. Le prix du pétrole brut WTI (West Texas Intermediate), qui s'établissait à 49.76 USD le baril à la fin du mois de février 2015, a depuis lors dégringolé de 32.17%. A l'inverse des autres valeurs représentatives, l'once d'or a vu son prix grimper de 2.13% en USD.

L'équipe Global Value de First Eagle Investment Management LLC, qui assure la gestion du portefeuille du Compartiment, aspire à offrir aux investisseurs un portefeuille à même de résister aux périodes difficiles. Au cours de l'exercice clôturé à fin février, le Compartiment a surperformé l'ensemble des indices susmentionnés, à l'exception du S&P.

Le début de l'année 2016 n'a guère été brillant pour les marchés, l'indice MSCI World ayant perdu 6% durant la première semaine de janvier sous l'effet d'une faiblesse accrue des actions chinoises et d'une brusque dévaluation du yuan. Chez First Eagle, nous évoquons depuis un certain temps déjà le ralentissement de la Chine et le risque d'ajustement auquel est soumis le pays, qui a connu un important boom des dépenses d'investissement et du crédit et pourrait se diriger vers un atterrissage brutal¹. Nous nous sommes également exprimés sur le fait que les valorisations des actifs risqués internationaux se sont maintenues à des niveaux relativement pleins (sous l'effet de marges élevées et d'une politique accommodante) malgré les risques découlant du ralentissement des marchés émergents, de l'accroissement des tensions géopolitiques et de l'affaiblissement des bilans souverains. Il est selon nous positif de constater que les marchés intègrent à présent une partie de ces risques, des secteurs tels que l'énergie, les matières premières et les biens d'équipement étant particulièrement en détresse.

Au cours de l'année écoulée, les marchés ont évolué dans une fourchette de manière relativement décousue. Nombre de titres individuels ont perdu du terrain, tandis que certaines sociétés, aux valorisations élevées pour la plupart, ont tiré leur épingle du jeu, soutenant ainsi les niveaux des indices de marché. Cet environnement de marché n'est pas sans rappeler les périodes les plus éprouvantes de ces 15 dernières années, les valorisations étant cette fois globalement peu intéressantes.

Nous avons réduit nos niveaux de liquidités à pas mesurés, dans la mesure où nous avons exploité des opportunités de type « bottom-up » au cas par cas durant les accès de faiblesse du marché. Nous gardons toutefois du lest (liquidités, quasi-liquidités, or et placements liés à l'or) dans des proportions raisonnables, l'évolution macroéconomique nous incitant à la prudence.

Si nous ne savons pas de quoi seront faits les douze prochains mois (notre boule de cristal reste pour le moins nébuleuse), le risque semble aujourd'hui ressenti de manière plus tangible qu'il y a un an. Nous conservons une approche mesurée, axée sur l'identification de sociétés sous-évaluées en regard de leur valeur intrinsèque, telle qu'estimée par nos soins. En cas de détérioration des conditions de marché, nous mettrons nos liquidités à profit pour tirer parti d'opportunités en termes de prix. En revanche, si la conjoncture s'améliore tant bien que mal grâce à l'impact stimulant de la baisse des prix du pétrole et à la robuste dynamique économique observée dans l'industrie des services à l'échelle mondiale, nous en profiterons par le biais de nos positions existantes sur des sociétés que nous considérons comme adéquatement valorisées.

Nous avons à cœur de construire un portefeuille tout-terrain plutôt que de prédire les fluctuations du marché.

Tensions géopolitiques

Le risque géopolitique a refait surface à grande échelle en 2015. Le conflit entre les chiites et les sunnites s'est intensifié à bien des égards : troubles en Syrie, tensions croissantes entre l'Arabie saoudite et l'Iran, conflit entre l'Arabie saoudite et le Yémen, multiplication des menaces de l'Etat islamique, vagues de réfugiés et terrorisme en Europe. A cela s'ajoute l'assurance grandissante de la Chine (campagne anti-corruption, activités navales en mer de Chine méridionale, allégations de cyber-attaques) et de la Russie (intervention militaire en Crimée et en Ukraine, mais également en Syrie).

Obstacles économiques

Dans le monde développé, ces risques géopolitiques surviennent alors que les bilans des gouvernements sont déjà lourdement endettés. Les répercussions économiques d'une conflagration d'ampleur mondiale porteraient dès lors un coup dur aux finances souveraines. Parallèlement, le processus d'ajustement privilégié par les gouvernements au titre de leur surendettement demeure largement inchangé et conjugue répression financière (maintien de taux d'intérêt bas) et durcissement budgétaire (à la marge seulement).

Si l'assouplissement quantitatif des banques centrales a favorisé la croissance monétaire et la confiance dans le système financier et dopé les performances économiques et les prix des actifs, nous pensons qu'il a également mis en danger les marges bénéficiaires futures. En donnant un coup d'accélérateur à la croissance actuelle de la demande, les banques centrales ont probablement contribué à un ralentissement de sa croissance future. Dans le même temps, elles ont stimulé les dépenses d'investissement et la croissance de l'offre. Une croissance poussive de la demande parallèlement à une progression normale de l'offre pourrait donner lieu à une compression des marges bénéficiaires. Nous avons déjà observé de telles pressions sur les marges dans les secteurs manufacturiers, du pétrole et des matières premières, qui permettent souvent de tirer la sonnette d'alarme à l'approche de vents contraires.

Dans un contexte de faibles rendements obligataires, de PER supérieurs à la moyenne et de pressions potentielles sur la croissance des bénéfices, les perspectives de rendement de la plupart des titres sont selon nous inférieures à la moyenne. Nous sommes d'avis qu'un portefeuille indiciel bien équilibré peut générer, au mieux, des rendements réels de l'ordre de 1-3% et des rendements nominaux de l'ordre de 4-6%, des chiffres largement inférieurs aux taux créditeurs annuels dont la plupart des fonds de dotation, des fondations et des fonds de pension ont besoin afin de préserver la valeur réelle de leur capital. La nécessité de piocher dans le capital réel pour pérenniser les dépenses pourrait conduire certaines institutions (et certains particuliers) à réduire leurs dépenses, ce qui constituerait un nouvel obstacle aux marges et à la croissance économique.

En outre, après avoir assisté à un assouplissement monétaire synchronisé à l'échelle mondiale dans le sillage de la crise financière internationale, l'heure est à présent aux divergences. Les Etats-Unis resserrent leur politique, tandis que la Chine s'est embarquée dans une dévaluation contrôlée de son taux de change. Il s'agit là d'une mauvaise nouvelle supplémentaire pour les marchés dans un contexte de poursuite de l'expansion monétaire en Europe et au Japon. En plus de ces divergences de politique monétaire, un besoin latent de durcissement budgétaire se fait sentir dans le monde.

Le principal facteur négatif à nos yeux, outre les tensions politiques et géopolitiques que nous avons évoquées, concerne l'accentuation du ralentissement chinois, et les crises qui en découlent dans une certaine mesure au Brésil et en Russie, la baisse des prix des matières premières ayant exacerbé les effets de dépenses d'investissement inefficaces au cours des périodes d'essor précédentes de ces pays. Durant la majeure partie de la dernière décennie, ces pays ont constitué la principale source de croissance marginale de la demande et de la dette².

L'économie manufacturière chinoise ayant ralenti, nous pensons que la Chine devrait assouplir ses politiques monétaire et budgétaire et laisser sa devise se déprécier de façon contrôlée. Cependant, la dynamique du secteur manufacturier et de la construction est particulièrement défavorable en Chine, les banques du pays sont encore confrontées à des actifs problématiques et le taux de chômage est appelé à augmenter. Les autorités chinoises multiplient les efforts pour remédier à la situation, mais il est indéniable qu'elles ont investi beaucoup plus de capital que de raison. Même si elles parviennent à éviter une crise,

¹ L'indice Caixin des directeurs d'achats du secteur manufacturier se contracte depuis 10 mois consécutifs et l'indice des prix à la production chinois n'avait plus été à un niveau aussi bas depuis plusieurs années. Source : Bloomberg

² First Eagle Investment Management/BRI/Haver

l'économie chinoise pourrait connaître une évolution décevante pendant plusieurs années dans l'hypothèse où le gouvernement chercherait à amortir les problèmes dans la durée. Enfin, la campagne anti-corruption paralyse les hautes sphères politiques du pays alors que la flexibilité et la réactivité politique sont aujourd'hui des enjeux de plus en plus importants.

Le principal facteur bénéfique pour les marchés internationaux est selon nous la baisse des prix du pétrole, qui pourrait non seulement stimuler l'activité économique et contribuer à une augmentation des revenus disponibles et de l'épargne pour les consommateurs, mais également donner un coup de frein financier à l'assurance dont font notamment preuve la Russie, l'Iran et l'Etat islamique.

Des actions onéreuses

Dans ce contexte mondial caractérisé par un endettement, des marges et un risque politique importants, les prix des actifs risqués restent à nos yeux relativement élevés. Comme évoqué précédemment, on pourrait s'attendre, dans un monde surendetté sujet à un risque géopolitique croissant, à ce que les actions soient bon marché d'un point de vue historique. Mais à nos yeux, au contraire, elles sont onéreuses.

Cela s'explique par le fait que les investisseurs comparent des bénéfices par action (BPA) qui semblent inférieurs à la moyenne, en restant toutefois raisonnables, aux rendements déprimés des obligations. Cette illusion d'opportunité relative est le fruit de distorsions créées par les politiques monétaires, dont le ton accommodant s'est traduit par une amélioration du BPA au niveau de la demande en amont et par une baisse des taux d'intérêt réels pour les obligations. Si ces distorsions s'atténuent dans les prochaines années, la conjonction de marges sous pression et de taux réels en hausse pourrait avoir une incidence négative sur les comparaisons évoquées ci-dessus.

En revanche, si les pressions sur les marges entraînent une croissance décevante, voire un repli, des bénéfices, les investissements en capital fixe pourraient quelque peu ralentir. Le cas échéant, la normalisation des taux réels pourrait ne pas être aussi rapide que d'habitude. C'est par exemple ce qui s'est passé au Japon, où les taux ont stagné à des niveaux bas des décennies durant et où les marchés actions se sont progressivement dépréciés, avec des cycles de volatilité. Nous pourrions nous trouver empêtrés dans une situation similaire de faible croissance nominale des taux d'intérêt, dans le cadre de laquelle les marchés actions suivraient une trajectoire chaotique sans orientation claire, ponctuée de chutes vertigineuses. Dans un tel contexte d'évolution latérale du marché, la productivité réelle pourrait progressivement se traduire par une reprise et une expansion de l'économie, un processus qui pourrait cependant durer 10 ans ou plus. D'un autre côté, il faudrait considérablement moins de temps pour réduire les bilans boursoufflés observés à travers le monde en procédant à une déflation des prix de manière corrective. A choisir entre l'approche la moins rapide ou la plus rapide, il y a fort à parier que la plupart des décideurs politiques opteraient pour la première. Tant les démocraties que les autocraties ne sont guère friandes d'ajustements déflationnistes.

Or

L'or demeure à nos yeux une importante source de couverture potentielle. Le prix du métal jaune est déprimé par rapport aux actifs risqués, et suffisamment bas pour décourager toute croissance de l'offre. Les découvertes de nouveaux gisements se font rares, tandis que les mines existantes voient leur teneur de coupure et leur nombre de projets diminuer.

Parallèlement, l'or s'est bien comporté par rapport aux autres matières premières telles que le pétrole, le cuivre et le blé, qui sont plus sensibles aux tendances macroéconomiques. Dès lors, si l'or peut certes être qualifié de bon marché, il n'est pas aussi bon marché qu'il ne l'a été lors de creux antérieurs ou par rapport aux autres matières premières. Le métal jaune demeure sans équivalent en tant qu'actif réel insensible à l'évolution du marché et difficile à répliquer aux prix actuels. Détenir de l'or, qui ne produit pas de revenu, réclame normalement un coût d'opportunité, mais compte tenu du faible niveau des taux d'intérêt et de la solvabilité des Etats d'un point de vue historique, le coût d'opportunité lié à l'or est vraisemblablement bas. Si la normalisation des taux d'intérêt venait à être entravée par une dynamique bénéficiaire décevante, le métal jaune pourrait retrouver son statut de réserve potentielle plus intéressante que l'argent liquide, peu rémunérateur et fabriqué par l'homme. Il est en effet beaucoup plus facile de faire tourner la planche à billets que de trouver, de développer, d'extraire, d'entretenir et de pérenniser des réserves d'or.

Opportunités sur les marchés impatients

Les perspectives divergent sur fond de pleine valorisation du marché et de stabilité de l'économie mondiale en termes nominaux. De nombreuses entreprises du secteur manufacturier et liées aux matières premières sont ainsi d'ores et déjà en récession, tandis que les sociétés de services et d'Internet affichent de manière générale une croissance solide. De même, les marchés émergents sont à la peine (sans doute en récession eux aussi), alors que leurs homologues développés s'inscrivent sur une trajectoire de croissance, l'Europe gagnant notamment du terrain. Ce contexte est générateur de valeur pour notre portefeuille, notamment au niveau des valeurs industrielles et des matières premières. Nos niveaux de liquidités et de quasi-liquidités ont diminué au cours de l'exercice car nous avons exploité des opportunités découlant de la baisse, dans une certaine mesure, des valorisations.

Dans un monde caractérisé par une pénurie de croissance, le marché s'est de manière générale montré impatient, investissant dans la croissance et laissant les valeurs décotées sous-performer les titres de croissance. Certains titres à forte croissance que nous ne possédons pas en portefeuille ont continué de s'apprécier au cours de l'exercice du Compartiment, malgré leurs valorisations déjà élevées et la vigueur du dollar américain. Des signes modérément positifs sont toutefois à distinguer : des poches de valeur existent ; le marché s'inscrit en baisse depuis un an ; la perception du risque a augmenté (volatilité implicite supérieure à 20%³ par exemple) et les indices des directeurs d'achats du secteur manufacturier sont sous pression aux quatre coins du monde. Tant que la perception du risque est une réalité, des poches d'opportunités à moindre risque peuvent exister. Nous estimons que les valorisations sont globalement élevées, mais pas excessives, et qu'il est possible de dénicher des titres sous-évalués dans la partie immergée de l'iceberg.

Dans un contexte de durcissement des politiques monétaire et budgétaire aux Etats-Unis, toute augmentation des marges bénéficiaires des sociétés américaines devra passer par une amélioration de la dynamique économique du reste du monde. Une légère appréciation des devises non américaines par rapport au billet vert sera nécessaire afin de lever les obstacles auxquels les sociétés américaines sont confrontées sur le plan des changes. En l'absence d'une telle évolution, nombre d'entre elles ne seront en mesure de conserver leurs marges que si les dépenses et l'endettement des ménages repartent à la hausse et que les taux d'épargne repartent à la baisse. Le cas échéant, cela pourrait donner lieu à une nouvelle crise du crédit.

Chez First Eagle, nous pensons que les déséquilibres géopolitiques internationaux, conjugués à la dynamique négative des pays BRIC, pourraient se traduire par davantage de perturbations sur les marchés. Nous avons à cœur de bâtir des portefeuilles capables de résister à des scénarios de rupture en déployant nos liquidités d'une manière que nous jugeons prudente et en investissant dans des titres sous-évalués en regard de leur valeur intrinsèque, telle qu'estimée par nos soins.

En résumé, les banques centrales du monde entier sont parvenues à faire gonfler le prix des titres, ce qui signifie que les rendements seront plus faibles et plus irréguliers à l'avenir. Parallèlement, leurs interventions se sont traduites par un report de la nécessaire réduction de la dette mondiale, qui demeure élevée et décuple les conséquences de l'accroissement du risque géopolitique. L'heure semble être à des risques significatifs insuffisamment rémunérés, mais qu'attendre de mieux dans un monde de répression financière persistante, dans lequel les autorités ne suivent guère le proverbe « mieux vaut prévenir que guérir » ?

³ CBOE/Bloomberg

Notre équipe

Au cours de l'année écoulée, nous avons renforcé notre équipe afin de mieux exploiter les opportunités offertes par les marchés internationaux. De nouveaux analystes nous ont rejoints, à savoir Idanna Appio (crédits souverains), Benj Bahr (exploration et production dans le secteur de l'énergie, matières premières agricoles, produits chimiques et banques) ainsi que Shan Wang (petites capitalisations). Après avoir démontré ses compétences d'analyste au cours des huit dernières années, Matt Lamphier a été promu directeur de la recherche, un poste qui témoigne de la croissance de notre équipe d'analystes et pour lequel il dispose de tous les outils nécessaires. Sa nomination a été très bien accueillie par nos analystes. L'analyste Thomas Kertsos a obtenu le poste de gérant de portefeuille adjoint au titre de la stratégie sur l'or au sein de notre gamme de fonds américains, et il est en bonne voie pour devenir co-gérant de portefeuille. Dans l'optique d'appliquer notre approche d'investissement à un sous-ensemble de titres potentiellement trop restreint pour nos stratégies de plus grande ampleur, nous avons lancé un fonds institutionnel mettant l'accent sur les petites capitalisations internationales, sous la tutelle de Mark Cooper et Manish Gupta.

FIRST EAGLE AMUNDI INCOME BUILDER FUND

Au cours de l'exercice du Compartiment, clos à fin février 2016, l'indice MSCI World a cédé 10.42%. Aux Etats-Unis, le S&P 500 s'est replié de 6.19%, tandis qu'en Europe, le DAX allemand et le CAC 40 français ont chuté de 19.42% et 11.79% respectivement. Le Nikkei 225 a quant à lui enregistré une baisse de 7.94% sur l'exercice. Le prix du pétrole brut WTI (West Texas Intermediate), qui s'établissait à 49.76 USD le baril à la fin du mois de février 2015, a depuis lors dégringolé de 32.17%. A l'inverse des autres valeurs représentatives, l'once d'or a vu son prix grimper de 2.13% en USD.

Au cours de l'exercice du Compartiment, les obligations de qualité (représentées par l'indice Barclay's U.S. Aggregate Bond) ont gagné 1.5%, tandis que les obligations moins bien notées (indice Barclay's U.S. Corporate High Yield) ont chuté de 8.3%.

Durant le quatrième trimestre 2015, de nombreux marchés actions ont repris des couleurs après le repli généralisé observé à la fin du mois d'août et en septembre, qui avait été déclenché par un pic de volatilité sur les marchés d'actions chinois. La Chine étant à l'origine de la correction, les investisseurs ont privilégié les Etats-Unis aux marchés internationaux au cours du quatrième trimestre. Le S&P 500 a ainsi regagné la quasi-totalité du terrain perdu au troisième trimestre, tandis que l'indice MSCI EAFE n'a rattrapé qu'un tiers à peine de ses pertes. Cependant, le début de la nouvelle année a été marqué par le retour en force de la volatilité et de valorisations déprimées sur les marchés internationaux. Au 29 février 2016 (fin de l'exercice du Compartiment), les indices S&P 500 et MSCI EAFE avaient perdu 5% et près de 9% respectivement sur les deux premiers mois de l'année civile.

Si nous ne remettons pas en question l'intention des autorités chinoises de moderniser et de libéraliser l'économie du pays en s'éloignant du modèle historique fondé sur les investissements en actifs fixes, nous ne sommes pas convaincus par leur volonté d'assumer toutes les conséquences découlant inévitablement d'une telle décision. La libéralisation du yuan en août a par exemple rapidement été suivie d'un pas en arrière, sous la forme d'une intervention massive au niveau des changes une fois la réaction du marché jugée indésirable. De même, la transition vers une économie davantage axée sur la consommation pourrait passer par la restructuration d'industries non rentables et la suppression de certaines subventions, avec à la clé une hausse probable du taux de chômage. Il ne fait guère de doute que la volatilité persistera alors que le monde attend de voir si les dirigeants chinois poursuivront sur la voie des réformes ou reviendront à l'ancien modèle, celui d'une croissance économique alimentée par la dette et les investissements en actifs fixes, source de capacités excédentaires, d'endettement élevé et de dommages environnementaux. Quoi qu'il en soit, le rôle de moteur de la croissance mondiale tenu par la Chine depuis plusieurs décennies semble aujourd'hui remis en question.

Le début de l'année 2016 ayant été marqué par un nouvel accès de volatilité lié à l'Empire du Milieu, le rebond des actions au quatrième trimestre aura semblé bien éphémère. Le monde des investissements est à nouveau confronté au risque d'un atterrissage brutal et d'une dévaluation surprise du yuan. Si les autorités politiques chinoises excluent fermement de telles éventualités, il existe bel et bien un risque que le contrôle des marchés du pays leur échappe.

Parallèlement, l'environnement s'est quelque peu amélioré pour les investisseurs axés sur le revenu. Les actifs obligataires se sont dans l'ensemble appréciés au cours de l'exercice du Compartiment, les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans chutant de 1.99% à 1.73%. Les investisseurs en obligations d'entreprises s'en sont cependant moins bien tirés en raison du net élargissement des spreads de crédit au cours du deuxième semestre 2015. Si l'impact s'est dans un premier temps globalement limité aux crédits liés aux matières premières, les émetteurs des autres secteurs ont également été touchés par un léger élargissement des spreads plus tard dans l'année.

La hausse des rendements des emprunts d'Etat émergents a constitué un autre thème majeur de ces 12 derniers mois. Les résultats économiques s'étant nettement détériorés dans nombre de pays émergents, les investisseurs peuvent à présent profiter de niveaux de rendements davantage en ligne avec les risques inhérents à l'investissement sur ces marchés. Le Japon et l'Europe restent résolument engagés sur la voie de l'assouplissement quantitatif, tandis que les Etats-Unis ont procédé à un (très) modeste resserrement. La Réserve fédérale a finalement décroché ses taux du niveau zéro et a laissé entendre, sans convaincre l'ensemble des acteurs du marché, que trois ou quatre hausses supplémentaires pourraient avoir lieu en 2016. Le regain d'aversion pour le risque actuel ayant déclenché un mouvement de fuite vers la qualité et les rendements des bons du Trésor à 10 ans s'établissant en dessous de 2%, il reste à voir quel effet aura le changement de cap monétaire de la Fed sur la partie longue de la courbe des taux américaine. Toute normalisation des niveaux de valorisation des secteurs traditionnels versant des dividendes tels que les services aux collectivités et les REIT américains passera probablement par des hausses plus prononcées des rendements obligataires à long terme. A l'heure où nous écrivons ces lignes, nous sommes cependant convaincus que les perspectives globales des investissements obligataires en termes de revenus pourraient bien avoir atteint leur niveau le plus attrayant depuis le lancement du Compartiment en septembre 2014.

Revue du portefeuille

En tant que fonds multi-actifs flexible axé sur le revenu, nous sommes en mesure de considérer l'ensemble du spectre des actifs générateurs de revenus et d'allouer le capital en fonction des opportunités découlant de la volatilité du marché.

Les opportunités d'investissement en actions internationales et américaines se sont multipliées à la fin du troisième trimestre, mais la rapide reprise observée au quatrième trimestre dans le sillage de la correction des marchés survenue en août-septembre les a quelque peu limitées et nous a conduits à liquider certaines actions qui avaient retrouvé des niveaux proches de nos estimations quant à leur valeur intrinsèque. En fin d'exercice (29 février 2016), notre exposition aux actions représentait 51.22% des actifs.

Profitant de l'élargissement durable des spreads, même parmi les émetteurs non issus des matières premières, nous avons identifié des opportunités au sein du segment des obligations d'entreprises, où nous avons effectué la majorité de nos achats de crédits. Nous avons également tiré parti de ventes agressives pour investir dans les obligations d'une société de services énergétiques, qui dispose selon nous d'un ratio élevé de couverture par les actifs et dont les niveaux étaient particulièrement tendus, probablement en raison de liquidations de fonds. A la fin de l'exercice, notre exposition obligataire s'élevait à 36.13%.

Les meilleures contributions à la performance au cours de l'exercice sont venues de Microsoft Corporation, Xilinx, Inc., McDonald's Corporation, HAL Trust et Macquarie International Infrastructure Fund.

Sur la même période, les principaux freins ont inclus ConocoPhillips, Potash Corporation of Saskatchewan Inc., EP Energy Corp. 9.375% avec échéance au 1er mai 2020, Asian Pay Television Trust et Mandarin Oriental International Limited.

Nous tenons à vous remercier pour l'attachement que vous témoignez de longue date à notre approche patiente et disciplinée de l'investissement, et nous nous emploierons à placer votre capital avec prudence dans les années à venir.

Le 30 mai 2016

First Eagle Investment Management LLC

Ce commentaire représente l'opinion de la SICAV 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 ce rapport 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 29/02/2016
Portefeuille-Titres au 29/02/2016

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	4 834 914 921	77.61		2 815 NSC GROUPE	217 928	0.00
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un marché réglementé				1 645 258 REXEL	20 218 379	0.32
Bonds	57 356 943	0.92		18 700 ROBERTET S.A.	4 865 464	0.08
Obligations				552 000 SANOFI-AVENTIS	43 897 576	0.70
Mexico	26 176 536	0.42		322 443 SODEXO	32 817 326	0.53
Mexique				573 227 TOTAL	25 769 997	0.41
3 580 600 MEXICAN BONOS 4.75% 14/06/2018	19 832 797	0.32		120 985 WENDEL ACT	11 510 309	0.18
1 158 904 MEXICAN BONOS DESARR FIX RT 5% 11/12/2019	6 343 739	0.10		Germany	85 792 238	1.38
Singapore	31 180 407	0.50		Allemagne		
Singapour				51 791 FRAPORT	2 998 815	0.05
23 689 000 SINGAPORE GOVERNMENT 01/04/2018	16 641 357	0.27		1 023 708 HEIDELBERGCEMENT AG	75 314 505	1.21
20 131 000 SINGAPORE GOVERNMENT 2.375% 01/04/2017	14 539 050	0.23		81 539 HORNBACK HOLDING AG	5 041 124	0.08
Shares	4 771 369 445	76.59		17 460 LINDE AG	2 437 794	0.04
Actions				Hong-Kong	42 086 190	0.67
Australia	71 482 241	1.15		Hong-Kong		
Australie				16 780 865 HANG LUNG PROPERTIES LTD	29 435 093	0.47
5 718 880 NEWCREST MINING	71 482 241	1.15		3 194 043 HYSAN DEVELOPMENT CO	12 651 097	0.20
Belgium	61 749 857	0.99		Ireland	59 553 472	0.95
Belgique				Irlande		
807 031 GROUPE BRUXELLES LAMBERT	61 749 857	0.99		1 119 923 CRH PLC	28 778 706	0.46
Bermuda	63 313 911	1.02		271 574 WILLIS TOWERS SHS	30 774 766	0.49
Bermudes				Israel	8 237 831	0.13
745 690 GUOCO GRP	7 805 836	0.13		Israël		
931 740 JARDINE MATHESON HOLDINGS	54 245 903	0.87		2 128 809 ISRAEL CHEMICALS LTD	8 237 831	0.13
42 800 JARDINE STRATEGIC	1 262 172	0.02		Italy	33 990 448	0.54
Canada	248 207 391	3.98		Italie		
Canada				2 278 013 ITALCEMENTI SPA SPA	25 543 806	0.41
1 052 944 AGNICO EAGLE MINES	37 007 489	0.59		75 017 ITALMOBILIARE SPA RNC	2 053 230	0.03
2 973 795 BARRICK GOLD CORP	41 271 955	0.66		159 246 ITALMOBILIARE SPA. MILANO	6 393 412	0.10
1 228 219 CANADIAN NATURAL RESOURCES	25 641 379	0.41		Japan	773 889 233	12.43
1 749 415 CENOVUS ENERGY CORP	19 978 319	0.32		Japon		
501 961 FRANCO NEVADA	29 922 555	0.48		3 370 200 ASTELLAS PHARMA INC	48 489 071	0.78
2 910 452 GOLDCORP	41 767 922	0.67		185 960 CHOFU SEISAKUSHO	3 983 621	0.06
139 054 IMPERIAL OIL	4 433 563	0.07		499 900 FANUC LTD	73 517 951	1.18
2 116 028 POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	35 818 849	0.58		313 007 HIROSE ELECTRIC	35 328 536	0.57
506 355 SUNCOR ENERGY INC. (NOUV. STE)	12 365 360	0.20		1 394 410 HOYA CORP	50 402 586	0.81
Denmark	16 325 189	0.26		4 425 300 KDDI CORP	112 832 881	1.81
Danemark				141 910 KEYENCE CORP	73 434 877	1.18
468 915 ISS	16 325 189	0.26		2 284 990 MITSUBISHI ESTATE CO LTD	42 379 852	0.68
France	380 184 308	6.08		1 527 125 MS AD ASSURANCE	41 575 676	0.67
France				316 330 NISSIN FOOD PRODUCTS CO LTD	14 516 847	0.23
1 722 990 BOUYGUES	67 517 820	1.08		2 369 280 NKSJ HOLDINGS	68 218 461	1.10
1 504 367 CARREFOUR SA	39 875 334	0.64		1 341 690 SECOM CO LTD	95 555 652	1.53
1 027 182 COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA	39 922 346	0.64		218 397 SECOM JOSHINETSU	6 771 999	0.11
1 106 747 DANONE	77 238 884	1.24		286 090 SHIMANO	44 760 563	0.72
14 973 GAUMONT	808 728	0.01		249 574 SMC CORP	57 775 128	0.93
210 777 LEGRAND	10 515 442	0.17		350 609 T.HASEGAWA	4 345 532	0.07
234 954 NEOPOST	5 008 775	0.08				

Securities Portfolio as at 29/02/2016 (continued)
Portefeuille-Titres au 29/02/2016 (suite)

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	
Jersey	5 283 101	0.08		1 531 761	AMERICAN EXPRESS CO	85 135 276 1.37
Jersey				802 730	AMERICAN INTL GRP	40 297 046 0.65
57 897 RANDGOLD RESOURCES ADR	5 283 101	0.08		152 175	ANTHEM INC	19 887 751 0.32
Korea (South) Rep.	98 254 202	1.58		193 183	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	16 360 668 0.26
Corée du Sud				2 363 759	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	83 653 431 1.34
56 716 FURSYS	1 634 936	0.03		324	BERKSHIRE HATHAWAY A	65 627 820 1.05
989 841 KIA MOTORS CORP	36 897 928	0.59		1 681 643	BRANCH BANKING AND TRUST CORP	54 081 639 0.87
556 394 KT&G CORP	47 914 577	0.77		686 888	BROWN & BROWN	22 193 351 0.36
6 089 LOTTE CONFECTIONERY	11 806 761	0.19		623 876	CINCINNATI FINANCIAL CORP	39 391 531 0.63
Mexico	72 345 285	1.16		782 283	CINTAS CORP	65 703 949 1.05
Mexique				458 696	COLGATE PALMOLIVE CO	30 108 805 0.48
2 500 611 GRUPO TELEvisa GDR	64 265 703	1.03		2 272 147	COMCAST CLASS A	131 171 046 2.11
685 630 INDUSTRIAS PENOLES SA DE CV	8 079 582	0.13		171 332	COMM VAULT SYSTEM INC	6 419 810 0.10
Norway	2 555 460	0.04		933 482	CONOCOPHILLIPS	31 579 696 0.51
Norvège				191 646	CUMMINS INC	18 698 900 0.30
310 060 ORKLA ASA	2 555 460	0.04		521 597	DEERE & CO	41 821 647 0.67
Russia	9 165 285	0.15		42 120	DELTIC TIMBER CORPORATION	2 384 834 0.04
2 488 200 GAZPROM OAO-SPON ADR REG	9 165 285	0.15		999 967	DEVON ENERGY CORPORATION	19 679 351 0.32
Singapore	8 852 790	0.14		151 749	F5 NETWORKS INC	14 593 701 0.23
Singapour				1 166 294	FLOWSERVE CORP	49 007 674 0.79
3 GP INDUSTRIES	1	0.00		1 506 123	FMC TECHNOLOGIES	36 945 197 0.59
1 566 289 HAW PAR CORP	8 852 789	0.14		524 141	H&R BLOCK INC	17 233 756 0.28
Sweden	45 625 180	0.74		185 000	IDACORP	13 127 600 0.21
Suède				1 969 262	INTEL CORP	58 270 463 0.94
453 493 INVESTOR A	14 784 001	0.24		153 234	JOHNSON & JOHNSON	16 121 749 0.26
929 117 INVESTOR B	30 841 179	0.50		1 366 200	LINEAR TECHNOLOGY CORP	59 593 644 0.96
Switzerland	76 145 143	1.22		119 494	MARTIN MARIETTA	17 042 234 0.27
Suisse				205 810	MASTERCARD	17 889 005 0.29
906 526 NESTLE SA	63 802 907	1.02		120 222	MC DONALD'S CORP	14 088 816 0.23
208 884 PARGESA HOLDING	12 342 236	0.20		2 287 809	MICROSOFT	116 403 722 1.87
Thailand	33 336 677	0.53		2 197 283	NATIONAL OILWELL VARCO	64 314 473 1.03
Thaïlande				170 089	NORTHROP GRUMMAN CORP	32 694 508 0.52
7 350 090 BANGKOK BANK (NVDR)	33 315 712	0.53		843 429	NOW INC	13 646 681 0.22
4 500 BANGKOK BANK -F	20 965	0.00		1 272 039	OMNICOM GROUP INC	98 977 355 1.59
United Kingdom	247 807 897	3.99		3 824 951	ORACLE CORP	140 681 698 2.26
Grande-Bretagne				121 639	PHILLIPS 66	9 656 920 0.16
569 337 ANGLO AMERICAN CAPITAL	3 810 298	0.06		150 063	PRAXAIR INC	15 274 913 0.25
930 654 BERKELEY GROUP HOLDINGS UNITS	42 136 663	0.68		275 122	ROYAL GOLD INC	12 757 407 0.20
681 496 BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	37 280 392	0.60		537 769	SCOTTS MIRACLE-GRO A	37 116 816 0.60
1 169 878 DIAGEO	30 306 944	0.49		1 171 869	SYNCHRONY FINANCIAL	31 581 870 0.51
3 129 185 FRESNILLO PLC-W/I	43 606 720	0.70		1 723 149	TERADATA CORP COM STK USD0.01	42 992 568 0.69
1 748 577 GLAXOSMITHKLINE PLC	34 102 000	0.55		356 548	TEXAS INSTRUMENTS	18 904 175 0.30
4 252 LIBERTY GLOBAL PLC	144 355	0.00		104 969	TIFFANY & CO	6 820 886 0.11
1 136 008 LIBERTY GLOBAL SHARES C	40 850 848	0.66		586 808	TIMKEN	17 504 483 0.28
5 614 413 MORRISON SUPERMARKETS PLC	15 569 677	0.25		677 863	UGI CORP	25 053 816 0.40
United States of America	2 327 186 116	37.38		560 987	UNION PACIFIC CORP	44 239 435 0.71
Etats-Unis d'Amérique				1 216 446	US BANCORP	46 857 500 0.75
568 085 3 M	89 115 494	1.43				
50 857 ALLEGHANY CORPORATION	23 596 631	0.38				
22 839 ALPHABET INC SHS C	15 936 369	0.26				

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 29/02/2016 (continued)
Portefeuille-Titres au 29/02/2016 (suite)

Quantity/ Nominal Quantité/ Nominal		Market Value Valeur d'évaluation	% of NAV % actifs nets
	USD		
320 307	VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	25 054 414	0.40
282 907	VISA INC-A	20 479 638	0.33
595 047	VISTA OUTDOOR INC-WI	29 335 817	0.47
221 159	VULCAN MATERIALS CO	21 790 796	0.35
786 271	W.R.BERKLEY CORP	40 492 956	0.65
293 512	WAL-MART STORES INC	19 471 586	0.31
3 473 683	WEYERHAEUSER CO	90 246 284	1.45
177 150	WW GRAINGER INC	38 423 835	0.62
1 051 518	XILINX INC	49 652 680	0.80
Warrants		6 188 533	0.10
Warrants			
	United States of America Etats-Unis d'Amérique	6 188 533	0.10
380 131	JP MORGAN CHASE WRT 28/10/2018	6 188 533	0.10
	Transferable securities dealt in on another regulated market	635 161 330	10.21
	Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé		
Bonds		13 007 389	0.21
Obligations			
	Singapore Singapour	13 007 389	0.21
17 090 000	SINGAPORE GOVERNMENT 3.25% 01/09/2020	13 007 389	0.21
Shares		22 352 336	0.36
Actions			
	United Kingdom Grande-Bretagne	4 553 804	0.07
38 726	LIBERTY GLOBAL PLC	1 420 857	0.02
85 042	LIBERTY GLOBAL PLC A	3 132 947	0.05
	United States of America Etats-Unis d'Amérique	17 798 532	0.29
24 816	ALPHABET INC	17 798 532	0.29
MONEY		599 801 605	9.64
MARKET			
	United States of America Etats-Unis d'Amérique	599 801 605	9.64
150 000 000	USA 0% 03/03/2016	149 997 188	2.41
150 000 000	USA 0% 17/03/2016	149 983 354	2.41
150 000 000	USA 0% 19/05/2016	149 901 667	2.41
150 000 000	USA ZCP 12/05/2016	149 919 396	2.41
	Other transferable securities	0	0.00
	Autres valeurs mobilières		
Shares		0	0.00
Actions			
	United States of America Etats-Unis d'Amérique	0	0.00
10 000	ALLEN ORGAN CO.-B- (ESCROW SHARE)	0	0.00
	Exchange Traded Commodities	443 873 203	7.12
	Produits négociés sur marchés de change		
	Jersey Jersey	443 873 203	7.12
1 692 134	DB PHYSICAL GOLD ETC	205 340 461	3.30
2 000 694	ETFS PHYSICAL GOLD LTD 0% PERPETUAL	238 532 742	3.82

Securities Portfolio as at 29/02/2016
Portefeuille-Titres au 29/02/2016

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	208 583 958	67.99		2 077 000 VISTA OUTDOOR INC 5.875% 01/10/2023	2 152 291	0.70
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un marché réglementé				3 035 000 VULCAN MATERIALS CO 4.5% 01/04/2025	3 072 224	1.00
				650 000 ZF NA CAPITAL 4% 29/04/2020	653 656	0.21
Bonds	40 151 135	13.08		Shares	168 432 823	54.91
Obligations				Actions		
France	5 249 313	1.71		Austria	1 058 419	0.34
France				Autriche		
1 000 000 NUMERICABLE 6% 15/05/2022	976 600	0.32		9 659 MAYR-MELNHOF KARTON AG	1 058 419	0.34
1 300 000 NUMERICABLE GROUP SA 4.875% 15/05/2019 144A	1 296 711	0.42		Belgium	2 473 266	0.81
647 000 REXEL SA 5.25% 15/06/2020	651 852	0.21		Belgique		
2 300 000 REXEL SA 5.25% 15/06/2020 144A	2 324 150	0.76		32 324 GROUPE BRUXELLES LAMBERT	2 473 266	0.81
Mexico	1 820 102	0.59		Bermuda	15 249 424	4.98
Mexique				Bermudes		
328 600 MEXICAN BONOS 4.75% 14/06/2018	1 820 102	0.59		523 165 GREAT EAGLE HOLDINGS	1 523 855	0.50
Singapore	2 112 499	0.69		13 952 HAL TRUST	2 486 165	0.81
Singapour				178 245 HISCOX LTD	2 416 865	0.79
2 925 000 SINGAPORE GOVERNMENT 2.375% 01/04/2017	2 112 499	0.69		70 400 JARDINE MATHESON HOLDINGS	4 098 688	1.34
Sweden	1 753 855	0.57		3 661 900 MANDARIN ORIENT INT	4 723 851	1.54
Suède				Brazil	328 609	0.11
1 001 000 PERSTORP HOLDING AB 8.75% 15/05/2017 144A	965 339	0.31		Brésil		
250 000 PERSTORP HOLDING AB 9% 15/05/2017	262 354	0.09		849 121 BRASIL BROKERS PARTICIPACOES S	328 609	0.11
500 000 PERSTORP HOLDING AB 9% 15/05/2017	526 162	0.17		Canada	11 560 514	3.76
The Netherlands	4 607 187	1.50		Canada		
Pays-bas				55 988 AGNICO EAGLE MINES	1 967 792	0.64
500 000 SCHAEFFLER FINANCE BV 4.75% 15/05/2023	491 875	0.16		86 717 CENOVUS ENERGY CORP	990 308	0.32
3 500 000 SCHAEFFLER HLDG 6.875% 15/08/2018	3 594 062	1.17		14 042 FRANCO NEVADA	837 062	0.27
500 000 SCHAEFFLER HOLDING FINANCE B.V. 6.25% PAY-IN-KIND 15/11/2019	521 250	0.17		165 380 GOLDCORP	2 373 370	0.77
United Kingdom	1 062 219	0.35		95 751 POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	1 620 815	0.53
Grande-Bretagne				28 730 SUNCOR ENERGY INC. (NOUV. STE)	701 596	0.23
1 113 000 ANGLO AMERICAN CAPITAL 9.375% BIS 08/04/2019 144A	1 062 219	0.35		369 606 TRANSALTA RENEWABLES INC	3 069 571	1.00
United States of America	23 545 960	7.67		Cayman Islands	599 172	0.20
Etats-Unis d'Amérique				Caymans (Iles)		
750 000 AMERICAN AXLE & MFG 6.625% 15/10/2022	764 205	0.25		1 276 503 HOPEWELL HIGHWAY	599 172	0.20
1 377 000 ANTERO RESOURCES CORP 5.625% 01/06/2023	1 167 008	0.38		Chile	1 681 732	0.55
2 500 000 CENTURY 6.45% 15/06/2021	2 537 775	0.83		Chili		
1 000 000 CENTURYLINK INC 5.625% 01/04/2020	1 008 970	0.33		84 534 CERVECERIAS SP.ADR	1 649 258	0.54
1 972 000 CITGO PETROLEUM CORP 6 1/4 08/15/2022	1 817 938	0.59		17 316 QUINENCO	32 474	0.01
1 000 000 CITGO PETROLEUM CORP 6.25% 15/08/2022	921 875	0.30		Denmark	1 689 215	0.55
1 000 000 FRONTIER COMMUNICATIONS 6.25% 15/09/2021	883 350	0.29		Danemark		
1 262 000 HARLAND CLARK HOLDINGS 9.75% 01/08/2018	1 220 985	0.40		48 520 ISS	1 689 215	0.55
500 000 OUTERWALL INC 5.875% 15/06/2021	351 250	0.11		France	24 203 277	7.89
500 000 PHH CORP 7.375% 01/09/2019	485 000	0.16		France		
2 330 000 SPECTRUM BRANDS INC 5.75% 15/07/2025	2 463 975	0.80		137 349 BOUYGUES	5 382 216	1.75
2 000 000 SPRINT COMMUNICATIONS 7% 15/08/2020	1 567 290	0.51		72 408 CARREFOUR SA	1 919 274	0.63
2 701 000 TAYLOR MORRISON COMM 5.875% 15/04/2023	2 478 168	0.81		66 314 COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA	2 577 353	0.84
				62 640 DANONE	4 371 590	1.42
				14 155 LEGRAND	706 178	0.23
				26 567 NEOPOST	566 358	0.18
				139 975 REXEL	1 720 136	0.56

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 29/02/2016 (continued)
Portefeuille-Titres au 29/02/2016 (suite)

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	
48 824	SANOFI-AVENTIS	3 882 709	1.27			Switzerland	5 801 776	1.89
5 449	THERMADOR GROUPE	476 668	0.16			Suisse		
57 852	TOTAL	2 600 795	0.85	1 199	APG SGA		481 829	0.16
	Germany	5 611 968	1.83	75 587	NESTLE SA		5 319 947	1.73
	Allemagne				Thailand		1 013 964	0.33
63 390	HAMBURGER HAFEN UND	873 353	0.28		Thailande			
53 786	HEIDELBERGCEMENT AG	3 957 052	1.29	223 700	BANGKOK BANK (NVDR)		1 013 964	0.33
30 640	SMT SCHARF AG	302 956	0.10		The Netherlands		671 997	0.22
98 542	TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING AG	478 607	0.16		Pays-bas			
	Hong-Kong	6 561 679	2.14	17 461	SLIGRO FOOD GROUP NV		671 997	0.22
	Hong-Kong				United Kingdom		15 207 352	4.95
1 263 288	HANG LUNG PROPERTIES LTD	2 215 917	0.72		Grande-Bretagne			
967 921	HOPEWELL HOLDINGS	2 974 915	0.97	120 851	BRAMMER		338 508	0.11
346 100	HYSAN DEVELOPMENT CO	1 370 847	0.45	59 374	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		3 247 981	1.06
	Ireland	2 315 050	0.75	56 164	DIAGEO		1 454 989	0.47
	Irlande			220 233	ESURE GROUP PLC-WI		762 967	0.25
70 678	CRH PLC	1 816 215	0.59	73 711	FRESNILLO PLC-WI		1 027 199	0.33
4 402	WILLIS TOWERS SHS	498 835	0.16	249 254	GLAXOSMITHKLINE PLC		4 861 130	1.58
	Israel	209 431	0.07	391 491	MITIE GROUP PLC		1 524 845	0.50
	Israël			717 496	MORRISON SUPERMARKETS PLC		1 989 733	0.65
54 121	ISRAEL CHEMICALS LTD	209 431	0.07		United States of America		49 822 329	16.24
	Italy	453 756	0.15		Etats-Unis d'Amérique			
	Italie			15 529	3 M		2 436 034	0.79
32 248	ENI SPA	453 756	0.15	11 019	AMERICAN EXPRESS CO		612 436	0.20
	Japan	9 187 979	2.99	7 894	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC		668 543	0.22
	Japon			48 787	BRANCH BANKING AND TRUST CORP		1 568 990	0.51
158 800	ASTELLAS PHARMA INC	2 284 750	0.74	17 053	CINCINNATI FINANCIAL CORP		1 076 726	0.35
31 500	DEXERIALS CORP	272 093	0.09	17 783	COLGATE PALMOLIVE CO		1 167 276	0.38
5 500	FANUC LTD	808 859	0.26	22 353	COMTECH TELECOMM		459 354	0.15
31 000	HOYA CORP	1 120 531	0.37	59 833	CONOCOPHILLIPS		2 024 150	0.66
140 700	KDDI CORP	3 587 460	1.17	25 874	DEERE & CO		2 074 577	0.68
38 700	NKSJ HOLDINGS	1 114 286	0.36	22 889	FLOWSERVE CORP		961 796	0.31
	New Zealand	790 734	0.26	1 023	GENERAL AMERICAN INVESTORS COMPANY INC CUM PREF B		28 368	0.01
278 258	SKY NETWORK TV	790 734	0.26	32 239	H&R BLOCK INC		1 060 018	0.35
	Norway	2 628 779	0.86	37 099	INTEL CORP		1 097 759	0.36
	Norvège			40 257	LINEAR TECHNOLOGY CORP		1 756 010	0.57
318 956	ORKLA ASA	2 628 779	0.86	7 322	MC DONALD'S CORP		858 065	0.28
	Russia	234 786	0.08	15 798	METLIFE INC		395 108	0.13
63 740	GAZPROM OAO-SPON ADR REG	234 786	0.08	104 945	MICROSOFT		5 339 602	1.74
	Singapore	6 871 912	2.24	44 680	NATIONAL OILWELL VARCO		1 307 784	0.43
	Singapour			4 487	NORTHROP GRUMMAN CORP		862 491	0.28
7 759 700	ASIAN PAY TV TRUST	3 254 903	1.06	24 857	OMNICOM GROUP INC		1 934 123	0.63
3 435 500	FRASERS COMMERCIAL TRUST	3 004 251	0.98	65 811	ORACLE CORP		2 420 529	0.79
2 052 100	OVERSEAS EDUCATION LTD	612 758	0.20	6 903	PHILLIPS 66		548 029	0.18
	Sweden	2 205 703	0.72	7 459	PRAXAIR INC		759 252	0.25
	Suède			18 051	ROYAL GOLD INC		837 025	0.27
67 659	INVESTOR A	2 205 703	0.72	18 535	TEXAS INSTRUMENTS		982 726	0.32
				5 346	TIFFANY & CO		347 383	0.11

Securities Portfolio as at 29/02/2016 (continued)
Portefeuille-Titres au 29/02/2016 (suite)

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	
29 521	TIMKEN	880 611	0.29		1 000 000	CRESTWOOD MIDSTREAM PART 6.125% 01/03/2022	695 630	0.23
35 489	UGI CORP	1 311 673	0.43		1 000 000	CRESTWPPD MIDSTREAM PART 6% 15/12/2020	710 280	0.23
19 882	UNION PACIFIC CORP	1 567 895	0.51		1 225 000	DCP MID 4.75% 30/09/2021	833 000	0.27
30 325	WAL-MART STORES INC	2 011 760	0.66		2 012 000	DCP MIDSTRE 5.35% 15/03/2020 144A	1 529 120	0.50
228 226	WEYERHAEUSER CO	5 929 312	1.92		1 650 000	EP ENERGY 9.375% 01/05/2020	445 500	0.15
6 939	WW GRAINGER INC	1 505 069	0.49		4 008 000	FAMILY TREE ESCROW LLC 5.75% 01/03/2023	4 268 520	1.39
64 207	XILINX INC	3 031 855	0.99		492 000	FRONTIER COMMUNICATIONS 1.5% 15/09/2022	493 139	0.16
Transferable securities dealt in on another regulated market		74 087 297	24.14		1 971 000	FRONTIER COMMUNICATIONS 8.875% 15/09/2020	2 049 840	0.67
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					2 900 000	GAMESTOP CORP 5.5% 01/10/2019	2 878 250	0.94
Bonds		74 087 297	24.14		500 000	GAMESTOP CORP 5.5% 01/10/2019	496 250	0.16
Obligations					1 123 000	HARLAND CLARKE HOLDINGS 6.875% 01/03/2020	922 264	0.30
	Australia	3 084 950	1.01		1 000 000	HARLAND CLARKE HOLDINGS CORP 6.875% 01/03/2020	821 250	0.27
	Australie				1 000 000	HUNTINGTON INGALLS INDUS 5% 15/12/2021	1 052 500	0.34
750 000	NUFARM 6.37% 15/10/2019 REG S	732 188	0.24		693 000	JOY GLOBAL INC 5.125% 15/10/2021	553 350	0.18
2 410 000	NUFARM AUSTRALIA LIMITED 6.375% 15/10/2019 144A	2 352 762	0.77		1 450 000	KLX INC 5.875% 01/12/2022	1 392 000	0.45
	Bermuda	3 839 582	1.25		1 000 000	KLX INC 5.875% BIS 01/12/2022	961 250	0.31
	Bermudes				2 500 000	LANDRY'S INC 9.375% 01/05/2020 144A	2 629 688	0.86
750 000	AIRCASTLE LTD 6.25% 01/12/2019	796 875	0.26		1 000 000	LANDRY'S INC 9.375% BIS 01/05/2020	1 052 000	0.34
1 000 000	AIRCASTLE LTD 6.75% 15/04/2017	1 043 690	0.34		2 250 000	OUTERWALL INC 6% 15/03/2019	1 793 790	0.58
2 002 000	AYR 5 1/2 02/15/22	1 999 017	0.65		1 000 000	PHH CORP 6.375% 15/08/2021	880 000	0.29
	Canada	10 747 148	3.50		2 784 000	PLANTRONICS INC 5.5% 31/05/2023	2 662 701	0.87
	Canada				618 000	POST HOLDINGS INC 6% 15/12/2022	640 517	0.21
500 000	NEW GOLD INC 6.25% 15/11/2022	356 875	0.12		2 666 000	POST HOLDINGS INC 7.375% 15/02/2022	2 830 052	0.92
2 569 000	NEW GOLD INC 6.25% 15/11/2022 144A	1 833 624	0.60		1 199 000	QUINTILES TRANSNATIONAL 4.875% 15/05/2023	1 237 968	0.40
3 000 000	OPEN TEXT CORP 5.625% 15/01/2023	2 955 000	0.96		1 726 000	SPRINT CAP 6.9% 01/05/2019	1 472 511	0.48
1 460 000	PRECISION DRILLING CORP 5.25% 15/11/2024	832 200	0.27		2 161 000	SPRINT NEXTEL 6% 01/12/2016	2 158 882	0.70
1 500 000	PRECISION DRILLING CORP 6.5% 15/12/2021	948 750	0.31		1 004 000	TOYS R US 8.50% 01/12/2017	952 520	0.31
1 239 000	THOMPSON CREEK METALS 9.75% 01/12/17	983 456	0.32		2 135 000	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP 7.25% 15/10/2022	2 231 812	0.73
2 351 000	VALEANT PH 7% 01/10/2020 144A	2 239 328	0.73		Other transferable securities		958 059	0.31
618 000	VPII ESCROW CORP 6.75% 15/08/2018 144A	597 915	0.19		Autres valeurs mobilières			
	France	1 440 560	0.47		Bonds		958 059	0.31
	France				Obligations			
1 450 000	NUMERICABLE GROUP SA 6% 15/05/2022	1 440 560	0.47			United Kingdom	958 059	0.31
	Singapore	127 867	0.04			Grande-Bretagne		
	Singapour				403 000	ANGLO AMERICAN CAPITAL 2.625% 04/2017 144A	391 162	0.13
168 000	SINGAPORE GOVERNMENT 3.25% 01/09/2020	127 867	0.04		609 000	ANGLO AMERICAN CAPITAL 2.625% 27/09/2017 144A	566 897	0.18
	United Kingdom	249 841	0.08		Exchange Traded Commodities		5 141 936	1.68
	Grande-Bretagne				Produits négociés sur marchés de change			
258 000	ANGLO AMERICAN CAPITAL 9.375% 08/04/2019	249 841	0.08			Jersey	5 141 936	1.68
	United States of America	54 597 349	17.79			Jersey		
	Etats-Unis d'Amérique				43 128	ETFS PHYSICAL GOLD LTD 0% PERPETUAL	5 141 936	1.68
3 005 000	ACCO BRANDS CORP 6.75% 30/04/2020	3 166 068	1.03					
1 400 000	AMERICAN AXLE & MFG INC 6.25% 15/03/2021	1 417 360	0.46					
1 000 000	BI-LO FIN 9.25% 15/02/2019	887 500	0.29					
3 440 000	BI-LO LLC FIN CORP 9.25% 15/02/2019 144A	3 053 000	1.00					
4 208 000	CCO HOLDING 7.375% 01/06/2020	4 378 950	1.43					
2 534 000	CLOUD PEAK ENRGY RES/FIN 8.5% 15/12/2019	1 049 887	0.34					

Etat du patrimoine combiné au 29 février 2016

		Note	(USD)
		Note	
English	Français		29/02/2016 USD
ASSETS	ACTIF		6 652 941 243
Securities portfolio at market value	Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2	6 202 720 706
Unrealised gain/loss on the securities portfolio	Bénéfice/(Perte) réalisé(e), net(te), sur portefeuille-titres		171 809 195
<i>Acquisition cost</i>	<i>Prix d'acquisition</i>		<i>6 030 911 511</i>
Cash at banks and liquidities	Avoirs en banque et liquidités		277 291 917
Receivable from securities sold	A recevoir sur ventes de titres		8 964 824
Interest receivable on bonds, net	Intérêts à recevoir sur obligations, nets		2 751 674
Dividends receivable	Dividendes à recevoir	2	7 231 319
Bank interest receivable	Intérêts à recevoir sur avoirs bancaires		85 109
Subscription receivable	Souscriptions à recevoir		147 816 878
Other receivable	Autre à recevoir		3 667 223
Unrealised net appreciation on forward foreign exchange contracts	Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2, 8	2 411 593
LIABILITIES	PASSIF		117 141 813
Bank overdrafts	Dettes bancaires à vue		15 820 716
Bank charges payable	Frais bancaires à payer		35 227
Redemption payable	Rachats à payer		18 785 497
Unrealised net depreciation on forward foreign exchange contracts	Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2, 8	55 438 192
Payable for securities purchased	A payer sur achats de titres		122 738
Accrued management fees	Frais de gestion à payer	3	16 174 363
Accrued performance fees	Commission de performance à payer	3	130 326
Accrued administration fees	Frais administratifs à payer	5	694 855
Accrued distribution fees	Frais de distribution à payer	6	677 999
Taxe d'abonnement payable	Taxe d'abonnement à payer	7	350 822
Other liabilities	Autres passifs		8 911 078
Net asset value	Valeur nette d'inventaire		6 535 799 430

Etat des opérations et des variations des Actifs Nets Combiné pour l'exercice clôturé au 29 février 2016

		Note	(USD)
		Note	
English	Français		29/02/2016 USD
INCOME	REVENUS		112 865 497
Net dividends	Dividendes nets	2	103 069 625
Net Bond Interests	Intérêts nets sur obligations	2	8 739 725
Bank interests	Intérêts bancaires		107 701
Other income	Autres revenus		948 446
EXPENSES	DEPENSES		133 846 577
Management fees	Commissions de gestion	3	113 811 908
Performance fees	Commissions de performance	3	107 332
Administrative expenses	Frais administratifs	5	9 383 110
Interest and bank charges	Intérêts et frais bancaires		446 782
Taxe d'abonnement	Taxe d'abonnement	7	2 299 816
Distribution fees	Commissions de distribution	6	5 042 089
Transaction fees	Frais de transaction	11	2 755 540
Realised gain/(loss), net, from investments	Bénéfice/(Perte) réalisé(e), net(te), sur investissements		(20 981 080)
Net realised profit on securities sold	Bénéfice net réalisé sur vente de titres	2	287 046 610
Net realised loss on forward foreign exchange contracts	Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	2	(23 310 268)
Net realised loss	Perte nette réalisée		242 755 262
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on investments	Variation de la plus- ou (moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		(811 197 429)
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		(62 825 276)
Result of operations	Résultat des opérations		(631 267 443)
Subscriptions	Souscriptions		2 464 421 588
Redemptions	Rachats		(3 184 473 461)
Dividend distributions	Distributions de dividendes	10	(21 571 183)
Increase in net assets	Augmentation des actifs nets		(1 372 890 499)
Net assets at the beginning of the year	Actifs nets au début de l'exercice		7 908 689 929
Net assets at the end of the year	Actifs nets à la fin de l'exercice		6 535 799 430

Etat du Patrimoine

First Eagle
Amundi
International
Fund (USD)

29/02/2016
USD

English	Français		
ASSETS	ACTIF		6 334 444 058
Securities portfolio at market value	Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2	5 913 949 456
Unrealised gain on the securities portfolio	Bénéfice réalisé, net, sur portefeuille-titres		198 826 724
<i>Acquisition cost</i>	<i>Prix d'acquisition</i>		5 715 122 732
Cash at banks and liquidities	Avoirs en banque et liquidités		253 759 666
Receivable from securities sold	A recevoir sur ventes de titres		7 221 881
Interest receivable on bonds, net	Intérêts à recevoir sur obligations, nets		629 591
Dividends receivable	Dividendes à recevoir	2	6 921 586
Bank interest receivable	Intérêts à recevoir sur avoirs bancaires		85 109
Subscription receivable	Souscriptions à recevoir		145 964 297
Other receivable	Autre à recevoir		3 667 223
Unrealised net appreciation on forward foreign exchange contracts	Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2, 8	2 245 249
LIABILITIES	PASSIF		105 442 023
Bank overdrafts	Dettes bancaires à vue		15 820 716
Bank charges payable	Frais bancaires à payer		35 227
Redemption payable	Rachats à payer		17 221 283
Unrealised net depreciation on forward foreign exchange contracts	Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2, 8	49 703 218
Accrued management fees	Frais de gestion à payer	3	15 451 846
Accrued performance fees	Commission de performance à payer	3	119 927
Accrued administration fees	Frais administratifs à payer	5	659 164
Accrued distribution fees	Frais de distribution à payer	6	572 464
Taxe d'abonnement payable	Taxe d'abonnement à payer	7	330 474
Other liabilities	Autres passifs		5 527 704
Net asset value	Valeur nette d'inventaire		6 229 002 035

Indications Financières Concernant les 3 Derniers Exercices**First Eagle Amundi International Fund**

Year ended as at: / Année clôturée au:

		29/02/2016	28/02/2015	28/02/2014
Total Net Assets/Actifs Net Totaux	USD	6,229,002,035	7,742,132,440	6 042 937 704
AE-C				
Number of shares/Nombre d'actions		4,806,651.916	4,075,940.872	2,691,224.776
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	145.02	151.78	119.66
AE-QD				
Number of shares/Nombre d'actions		524,493.887	371,453.316	121,134.513
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	119.44	130.17	106.82
AHC-C				
Number of shares/Nombre d'actions		12,680.472	17,708.710	16,909.287
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	CHF	1,133.44	1,241.66	1,210.15
AHE-C				
Number of shares/Nombre d'actions		3,990,689.229	5,710,230.479	5,995,008.250
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	141.72	154.13	149.82
AHE-QD				
Number of shares/Nombre d'actions		718,896.609	667,140.330	398,002.843
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	89.33	100.94	102.03
AHG-C				
Number of shares/Nombre d'actions		40,262.914	47,987.854	31,353.920
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	GBP	119.36	129.04	125.07
AHG-QD				
Number of shares/Nombre d'actions		7,378.686	8,937.288	17,223.191
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	GBP	95.12	107.15	108.15
AHK-C				
Number of shares/Nombre d'actions		323,910.656	137,568.316	-
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	CZK	2,285.70	2,502.99	-
AHS-QD				
Number of shares/Nombre d'actions		581,600.495	846,331.465	271,135.730
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	SGD	93.09	104.14	105.18
AHS-C				
Number of shares/Nombre d'actions		74,830.081	130,329.598	8,039.499
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	SGD	97.13	104.48	101.57
AS-C				
Number of shares/Nombre d'actions		142,497.874	200,421.661	38,688.356
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	SGD	137.70	143.90	129.95

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 (suite)**First Eagle Amundi International Fund**

Year ended as at: / Année clôturée au:

		29/02/2016	28/02/2015	28/02/2014
AU-C				
Number of shares/Nombre d'actions		256,718.312	366,840.266	350,881.446
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	USD	5,635.27	6,090.00	5,911.22
AU2-C				
Number of shares/Nombre d'actions		137,823.364	128,794.472	637.700
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	USD	100.20	108.28	105.06
FA-C				
Number of shares/Nombre d'actions		1,316.751	2,211.431	-
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	AUD	114.43	113.78	-
FA-MD				
Number of shares/Nombre d'actions		33,816.389	38,768.521	-
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	AUD	113.40	117.38	-
FE-C				
Number of shares/Nombre d'actions		86,205.928	93,139.615	56,973.449
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	139.00	146.95	116.89
FHE-C				
Number of shares/Nombre d'actions		1,128,168.060	1,828,486.636	1,770,812.770
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	122.53	134.54	132.03
FU-C				
Number of shares/Nombre d'actions		809,466.822	1,110,531.072	898,559.833
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	USD	199.71	217.96	213.50
FU-MD				
Number of shares/Nombre d'actions		183,837.032	198,731.667	-
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	USD	92.27	104.64	-
RE-C				
Number of shares/Nombre d'actions		16,928.239	41,338.365	1,552.000
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	127.02	131.90	103.41
RU-C				
Number of shares/Nombre d'actions		174,049.772	160,213.790	22,355.230
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	USD	103.74	111.21	107.38
RU-QD				
Number of shares/Nombre d'actions		10,855.000	5,465.000	-
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	USD	86.65	96.82	-

Indications Financières Concernant les 3 Derniers Exercices (suite)**First Eagle Amundi International Fund**

Year ended as at: / Année clôturée au:

29/02/2016**28/02/2015****28/02/2014**

RHE-C				
Number of shares/Nombre d'actions		52,172.619	72,192.687	5,767.000
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	97.53	105.22	101.86
RHE-QD				
Number of shares/Nombre d'actions		226.000	621.000	723.000
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	93.73	105.13	104.54
IE-C				
Number of shares/Nombre d'actions		206,828.180	266,441.206	146,960.739
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1,539.29	1,593.37	1,244.49
IHC-C				
Number of shares/Nombre d'actions		7,794.019	5,899.733	3,681.252
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	CHF	1,071.94	1,161.16	1,119.53
IHE-C				
Number of shares/Nombre d'actions		313,768.570	215,035.143	165,411.440
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1,370.48	1,468.43	1,413.89
IHG-C				
Number of shares/Nombre d'actions		13,222.887	13,534.614	13,619.885
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	GBP	1,145.65	1,225.30	1,176.21
IU-C				
Number of shares/Nombre d'actions		900,117.076	914,007.294	493,343.511
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	USD	1,498.60	1,602.23	1,539.75
IU2-C				
Number of shares/Nombre d'actions		-	2,853.036	1,519.715
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	USD	-	1,104.52	1,061.56
OU-C				
Number of shares/Nombre d'actions		168,416.001	133,055.001	-
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	USD	981.94	1,040.08	-
XHG-C				
Number of shares/Nombre d'actions		138,934.446	147,841.629	71,761.712
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	GBP	1,058.80	1,139.01	1,095.74
XU-C				
Number of shares/Nombre d'actions		188,506.810	177,718.767	102,793.086
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	USD	1,144.93	1,230.15	1,184.80

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

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets

First Eagle
Amundi
International
Fund (USD)

29/02/2016
USD

English

Français

INCOME	REVENUS		100 978 886
Net dividends	Dividendes nets	2	98 531 265
Net Bond Interests	Intérêts nets sur obligations	2	1 687 029
Bank interests	Intérêts bancaires		107 066
Other income	Autres revenus		653 526
EXPENSES	DEPENSES		128 318 756
Management fees	Commissions de gestion	3	109 772 583
Performance fees	Commissions de performance	3	97 854
Administrative expenses	Frais administratifs	5	8 996 962
Interest and bank charges	Intérêts et frais bancaires		358 721
Taxe d'abonnement	Taxe d'abonnement	7	2 183 922
Distribution fees	Commissions de distribution	6	4 436 222
Transaction fees	Frais de transaction	11	2 472 492
Realised gain/(loss), net, from investments	Bénéfice/(Perte) réalisé(e), net(te), sur investissements		(27 339 870)
Net realised profit on securities sold	Bénéfice net réalisé sur vente de titres	2	287 423 036
Net realised loss on forward foreign exchange contracts	Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	2	(22 398 285)
Net realised loss	Perte nette réalisée		237 684 881
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on investments	Variation de la plus- ou (moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		(782 199 966)
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		(58 079 440)
Result of operations	Résultat des opérations		(602 594 525)
Subscriptions	Souscriptions		2 213 448 471
Redemptions	Rachats		(3 115 667 255)
Dividend distributions	Distributions de dividendes	10	(8 317 096)
Increase in net assets	Augmentation des actifs nets		(1 513 130 405)
Net assets at the beginning of the year	Actifs nets au début de l'exercice		7 742 132 440
Net assets at the end of the year	Actifs nets à la fin de l'exercice		6 229 002 035

Etat du Patrimoine

First Eagle
Amundi Income
Builder Fund
(USD)

29/02/2016
USD

English	Français		
ASSETS	ACTIF		318 497 185
Securities portfolio at market value	Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2	288 771 250
Unrealised loss on the securities portfolio	Perte réalisée, nette, sur portefeuille-titres		(27 017 529)
<i>Acquisition cost</i>	<i>Prix d'acquisition</i>		<i>315 788 779</i>
Cash at banks and liquidities	Avoirs en banque et liquidités		23 532 251
Receivable from securities sold	A recevoir sur ventes de titres		1 742 943
Interest receivable on bonds, net	Intérêts à recevoir sur obligations, nets		2 122 083
Dividends receivable	Dividendes à recevoir	2	309 733
Subscription receivable	Souscriptions à recevoir		1 852 581
Unrealised net appreciation on forward foreign exchange contracts	Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2, 8	166 344
LIABILITIES	PASSIF		11 699 790
Redemption payable	Rachats à payer		1 564 214
Unrealised net depreciation on forward foreign exchange contracts	Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2, 8	5 734 974
Payable for securities purchased	A payer sur achats de titres		122 738
Accrued management fees	Frais de gestion à payer	3	722 517
Accrued performance fees	Commission de performance à payer	3	10 399
Accrued administration fees	Frais administratifs à payer	5	35 691
Accrued distribution fees	Frais de distribution à payer	6	105 535
Taxe d'abonnement payable	Taxe d'abonnement à payer	7	20 348
Other liabilities	Autres passifs		3 383 374
Net asset value	Valeur nette d'inventaire		306 797 395

Indications Financières Concernant les 2 Derniers Exercices/Périodes**First Eagle Amundi Income Builder Fund**

Year ended as at: / Année clôturée au:

29/02/2016**28/02/2015**

Total Net Assets/Actifs Net Totaux	USD	306,797,395	166,557,489
AE-QD			
Number of shares/Nombre d'actions		123,821.953	54,772.433
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	101.56	111.88
AHE-C			
Number of shares/Nombre d'actions		223,038.263	147,905.250
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	89.97	97.86
AHE-QD			
Number of shares/Nombre d'actions		1,118,665.470	500,246.442
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	83.52	95.34
AHG-QD			
Number of shares/Nombre d'actions		555.216	100.000
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	GBP	87.21	99.42
AU-C			
Number of shares/Nombre d'actions		11,322.408	10,638.948
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	USD	905.62	979.17
AU-QD			
Number of shares/Nombre d'actions		64,911.948	22,591.464
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	USD	84.00	95.65
AU2-MD			
Number of shares/Nombre d'actions		44,054.231	-
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	USD	88.38	-
AHK-C			
Number of shares/Nombre d'actions		18,055.534	-
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	CZK	2,289.60	-
AHS-MD			
Number of shares/Nombre d'actions		52,148.263	-
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	SGD	88.37	-
FHE-C			
Number of shares/Nombre d'actions		6,039.059	-
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	91.30	-
FHE-QD			
Number of shares/Nombre d'actions		674,154.447	323,981.442
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	85.19	98.38

Indications Financières Concernant les 2 Derniers Exercices/Périodes (suite)**First Eagle Amundi Income Builder Fund**

Year ended as at: / Année clôturée au:

29/02/2016**28/02/2015**

FU-C			
Number of shares/Nombre d'actions		2,546.238	-
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	USD	92.23	-
IHE-C			
Number of shares/Nombre d'actions		139.120	-
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	988.51	-
IHE-QD			
Number of shares/Nombre d'actions		6.193	23,000.000
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	EUR	845.32	960.37
IU-QD			
Number of shares/Nombre d'actions		5,273.161	17,500.000
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	USD	851.68	961.75
IU4-QD			
Number of shares/Nombre d'actions		86,521.317	-
Net asset value per share/Valeur nette d'inventaire par action	USD	893.69	-

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets

First Eagle
Amundi Income
Builder Fund
(USD)

29/02/2016
USD

English

Français

INCOME	REVENUS		11 886 611
Net dividends	Dividendes nets	2	4 538 360
Net Bond Interests	Intérêts nets sur obligations	2	7 052 696
Bank interests	Intérêts bancaires		635
Other income	Autres revenus		294 920
EXPENSES	DEPENSES		5 527 821
Management fees	Commissions de gestion	3	4 039 325
Performance fees	Commissions de performance	3	9 478
Administrative expenses	Frais administratifs	5	386 148
Interest and bank charges	Intérêts et frais bancaires		88 061
Taxe d'abonnement	Taxe d'abonnement	7	115 894
Distribution fees	Commissions de distribution	6	605 867
Transaction fees	Frais de transaction	11	283 048
Realised gain/(loss), net, from investments	Bénéfice/(Perte) réalisé(e), net(te), sur investissements		6 358 790
Net realised profit on securities sold	Bénéfice net réalisé sur vente de titres	2	(376 426)
Net realised loss on forward foreign exchange contracts	Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	2	(911 983)
Net realised loss	Perte nette réalisée		5 070 381
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on investments	Variation de la plus- ou (moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		(28 997 463)
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		(4 745 836)
Result of operations	Résultat des opérations		(28 672 918)
Subscriptions	Souscriptions		250 973 117
Redemptions	Rachats		(68 806 206)
Dividend distributions	Distributions de dividendes	10	(13 254 087)
Increase in net assets	Augmentation des actifs nets		140 239 906
Net assets at the beginning of the year	Actifs nets au début de l'exercice		166 557 489
Net assets at the end of the year	Actifs nets à la fin de l'exercice		306 797 395

1 ACTIVITY

FIRST EAGLE AMUNDI (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 amended 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/EC (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 Sub-Fund FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND seeks to offer investors capital growth through diversification of its investments over all categories of assets and a policy of following a 'value' approach.

To pursue its goal, the Sub-Fund invests at least two-thirds of its Net Assets in equities, Equity-linked Instruments and bonds without any restriction in terms of market capitalisation, geographical diversification or in terms of what part of the assets of the Sub-Fund may be invested in a particular class of assets or a particular market. The investment process is based on fundamental analysis of the financial and business situation of the issuers, market outlook and other elements. The Sub-Fund FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND may not enter into securities lending transactions.

The objective of the Sub-Fund FIRST EAGLE AMUNDI INCOME BUILDER FUND is to offer current income generation consistent with long term capital growth.

To achieve this objective, the Sub-Fund FIRST EAGLE AMUNDI INCOME BUILDER FUND seeks to allocate 80% of its net assets in income-producing transferable securities and instruments. A value approach, consisting of a bottom-up fundamental analysis, is applied to identify income-producing equities and Debt Securities offering an attractive expected return relative to their risk level. The Sub-Fund FIRST EAGLE AMUNDI INCOME BUILDER FUND may not enter into securities lending transactions.

As at February 29, 2016, the SICAV has 2 Sub-Funds:

Denomination	Currency reference
FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND	USD
FIRST EAGLE AMUNDI INCOME BUILDER FUND	USD

The Sub-Fund FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND has 32 active classes of shares at February 29, 2016: Class AE-C, Class AE-QD, Class AHC-C, Class AHE-C, Class AHE-QD, Class AHG-C, Class AHG-QD, Class AHK-C, Class AHS-QD, Class AHS-C, Class AS-C, Class AU-C, Class AU2-C, Class FA-C, Class FA-MD, Class FE-C, Class FHE-C, Class FU-C, Class FU-MD, Class RE-C, Class RU-C, Class RU-QD, Class RHE-C, Class RHE-QD, Class IE-C, Class IHC-C, Class IHE-C, Class IHG-C, Class IU-C, Class OU-C, Class XHG-C and Class XU-C shares, differing in the fee structures.

The Sub-Fund FIRST EAGLE AMUNDI INCOME BUILDER FUND has 16 active classes of shares at February 29, 2016: Class AE-QD, Class AHE-C, Class AHE-QD, Class AHG-QD, Class AU-C, Class AU-QD, Class AU2-MD, Class AHK-C, Class AHS-MD, Class FU-C, Class FHE-C, Class FHE-QD, Class IU4-QD, Class IHE-C, Class IHE-QD and Class IU-QD shares, differing in the fee structures.

2 PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES

■ PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS

The financial statements of the SICAV are presented in accordance with generally accepted accounting principles and legal reporting requirements in Luxembourg, relating to undertakings for collective investment.

■ COMBINED FINANCIAL STATEMENTS OF THE SICAV

The combined statement of net assets and combined statement of operations and changes in net assets are expressed in USD and correspond to the total of the statements of net assets and statements of operations and changes in net assets of the individual Sub-Funds, converted in USD at the exchange rates applicable at year-end.

■ 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 Board of Directors of the SICAV, truly reflect the fair market value of the relevant securities, the value of such securities is defined by the Board of Directors of the SICAV 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 on another regulated market are valued on the basis of the probable sales proceeds determined prudently and in good faith by the Board of Directors of the SICAV.

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 REALISED GAINS OR LOSSES RESULTING FROM INVESTMENTS

The realised 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.

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

At year-end, investments, assets and liabilities expressed in other currencies than the USD are translated at exchange rates ruling at this date. The net realised or net change in unrealised 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 recorded at the ex-dividend date. Interest income is recorded on an accrual basis.

3 MANAGEMENT AND PERFORMANCE FEES

For the Sub-Fund FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND:

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 calculated for each class of shares on the monthly average of the Net Asset Values 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-QD, Class AHG-QD, Class AHG-C, Class AE-C, Class AE-QD, Class AHK-C, Class AU2-C, Class AS-C, Class AHS-C, Class AHS-QD, Class FU-C, Class FE-C, Class FHE-C, Class FU-MD, Class FA-C and Class FA-MD shares. The annual rate of such fee is set forth at 1% for Class IU-C, Class IHC-C, Class IHE-C, Class IHG-C and Class IE-C, 1.30% for Class RE-C, Class RU-C, Class RU-QD, Class RHE-C and Class RHE-QD shares and 1.50% for Class XU-C and Class XHG-C. There are no Management fees for Class OU-C.

The Investment Manager may receive a performance fee from each class of shares according to the mechanisms detailed in the prospectus dated December 2015.

For the year ended February 29, 2016, the performance fees are the following:

Classes of Shares	Currency	Amounts of performance fees (in USD)
AE-C	EUR	13 233
AE-QD	EUR	516
AHK-C	CZK	595
FA-C	AUD	129
FA-MD	AUD	675
FE-C	EUR	8
FU-MD	USD	6 583
RE-C	EUR	3 738
RU-C	USD	1 153
RHE-C	EUR	154
RHE-QD	EUR	8
IE-C	EUR	53 220
IHE-C	EUR	17 279
IU-C	USD	563
		97 854

No performance fees have been levied for the Class AHC-C, the Class AHE-C, the Class AHE-QD, the Class AHG-C, the Class AHG-QD, the Class AHS-QD, the Class AHS-C, the Class AS-C, the Class AU-C, the Class AU2-C, the Class FHE-C, the Class FU-C, the Class RU-QD, the Class IHC-C, the Class IHG-C, the Class IU2-C, the Class OU-C, the Class XHG-C and the Class XU-C.

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 29 February of the following year), therefore, there may be negative amounts of performance fees per share. As at February 29, 2016, the amount of performance fees is USD 97 854 and the amount of performance fees payable is USD 119 927.

For the Sub-Fund FIRST EAGLE AMUNDI INCOME BUILDER FUND:

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 calculated for each class of shares on the monthly average of the Net Asset Values of each class over such month. The annual rate of such fee is set forth at 1.60% for Class AU-C, Class AHE-C, Class AHK-C, Class AE-QD, Class AHE-QD, Class AHG-QD, Class AU-QD, Class AU2-MD, Class AHS-MD, Class FU-C, Class FHE-C, Class FHE-QD shares. The annual rate of such fee is set forth at 0.80% for Class IU-QD, Class IHE-C and Class IHE-QD. The annual rate of such fee is set forth at 1.00% for Class IU4-QD.

The Investment Manager may receive a performance fee from each class of shares according to the mechanisms detailed in the prospectus dated December 2015.

For the year ended February 29, 2016, the performance fees are the following:

Classes of Shares	Currency	Amounts of performance fees (in USD)
AE-QD	EUR	702
AHE-C	EUR	491
AHE-QD	EUR	4 199
AU-C	USD	2 249
AU-QD	USD	94
AU2-MD	USD	1
FHE-QD	EUR	1 742
		9 478

No performance fees have been levied for the Class AHG-QD, the Class AHK-C, the Class AHS-MD, the Class FHE-C, the Class FU-C, the Class IHE-C, the Class IHE-QD, the Class IU-QD and the Class IU4-QD.

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 29 February of the following year), therefore, there may be negative amounts of performance fees per share. As at February 29, 2016, the amount of performance fees is USD 9 478 and the amount of performance fees payable is USD 10 399.

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 SICAV will pay the Custodian Bank 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 Bank & Trust as administrative, corporate and domiciliary agent. Société Générale Bank & Trust 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. (until June 30, 2015) and Société Générale Bank & Trust (since July 1, 2015) as registrar agent. Société Générale Bank & Trust 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.

In alternative to a system that consists to charge directly the Company with the diverse administrative expenses, the Board of Directors has decided to conclude an agreement with Amundi Luxembourg, acting as its Management Company, in order to apply a system of flat fee (hereafter the "Administration Fee") paid to Amundi Luxembourg, charge for it to support the administrative expenses of each sub-fund and Classes of Shares of the Company.

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 0.15 % calculated on the daily net assets of the SICAV during the quarter.

6 DISTRIBUTION FEE

The Management Company has appointed Amundi Paris as Global Distributor of the SICAV.

For the Sub-Fund FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND:

Class FU-C, Class FE-C, Class FU-MD, Class FA-C, Class FA-MD and 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 the other Classes of Shares.

For the Sub-Fund FIRST EAGLE AMUNDI INCOME BUILDER FUND:

Class FHE-QD, Class FHE-C and Class FU-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 the other Classes of Shares.

7 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 0.05% p.a. ("taxe d'abonnement") of its Net Asset Value for Class AU-C, Class AHC-C, Class AHE-C, Class AHE-QD, Class AHG-QD, Class AHG-C, Class AE-C, Class AE-QD, Class AHK-C, Class AU2-C, Class AS-C, Class AHS-C, Class AHS-QD, Class AU-QD, Class AU2-MD, Class AHS-MD, Class FU-C, Class FE-C, Class FHE-C, Class FU-MD, Class FA-C, Class FA-MD, Class FHE-QD, Class RE-C, Class RU-C, Class RU-QD, Class RHE-C and Class RHE-QD shares. 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 IU-QD, Class IU4-QD, Class IHC-C, Class IHE-C, Class IHE-QD, Class IHG-C, Class IE-C, Class OU-C, Class XU-C and Class XHG-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 realised 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.

The value of the assets represented by units/shares held in other Luxembourg undertakings for collective investment is exempt from the capital tax, provided such units have already been subject to the tax.

8 FORWARD FOREIGN EXCHANGE CONTRACTS

Open forward foreign exchange contracts for the Sub-Fund First Eagle Amundi International Fund at February 29, 2016 are detailed below:

Currency	Purchase	Currency	Sale	Maturity date	Net unrealised gain / (loss) USD
CHF	14 121 540	USD	(14 436 767)	15/03/2016	(251 342)
CHF	8 034 380	USD	(8 213 727)	15/03/2016	(143 000)
CZK	708 703 876	USD	(29 358 073)	15/03/2016	(899 515)
EUR	554 267 464	USD	(620 858 820)	15/03/2016	(18 424 130)
EUR	404 019 595	USD	(452 559 722)	15/03/2016	(13 429 813)
EUR	135 272 987	USD	(151 525 090)	15/03/2016	(4 496 542)
EUR	20 644	USD	(23 124)	15/03/2016	(686)
EUR	62 763 134	USD	(70 303 685)	15/03/2016	(2 086 278)
EUR	4 111 791	USD	(4 605 793)	15/03/2016	(136 678)
GBP	141 875 797	USD	(205 042 449)	15/03/2016	(7 324 721)
GBP	14 602 630	USD	(21 104 086)	15/03/2016	(753 900)
GBP	4 675 011	USD	(6 756 442)	15/03/2016	(241 360)
GBP	885 043	USD	(1 279 086)	15/03/2016	(45 693)
SGD	53 919 755	USD	(38 620 179)	15/03/2016	(291 946)
SGD	7 027 237	USD	(5 033 279)	15/03/2016	(38 049)

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

Currency	Purchase	Currency	Sale	Maturity date	Net unrealised gain / (loss) USD
USD	12 601 064	EUR	(11 216 000)	13/07/2016	366 748
USD	12 601 849	EUR	(11 216 000)	15/06/2016	377 372
EUR	601 032	USD	(670 392)	15/03/2016	(17 128)
EUR	4 159 938	USD	(4 634 920)	15/03/2016	(113 473)
GBP	2 338 706	USD	(3 350 478)	15/03/2016	(91 263)
CHF	351 379	USD	(353 881)	15/03/2016	(912)
CHF	198 772	USD	(200 187)	15/03/2016	(516)
CZK	18 200 493	USD	(748 745)	15/03/2016	(17 890)
EUR	10 025 654	USD	(11 141 309)	15/03/2016	(244 400)
EUR	520	USD	(578)	15/03/2016	(13)
EUR	1 296 662	USD	(1 440 955)	15/03/2016	(31 609)
EUR	123 959	USD	(137 754)	15/03/2016	(3 022)
GBP	385 786	USD	(554 266)	15/03/2016	(16 636)
GBP	22 903	USD	(32 905)	15/03/2016	(988)
SGD	210 559	USD	(150 062)	15/03/2016	(388)
EUR	2 869 051	USD	(3 189 094)	15/03/2016	(70 715)
GBP	1 990 039	USD	(2 840 024)	15/03/2016	(66 711)
GBP	101 880	USD	(145 395)	15/03/2016	(3 415)
SGD	1 256 830	USD	(892 844)	15/03/2016	559
EUR	208 305	USD	(229 806)	15/03/2016	(3 399)
EUR	27 926 568	USD	(30 810 544)	15/03/2016	(457 088)
EUR	(7 885 000)	USD	8 663 407	16/03/2016	93 257
EUR	(7 984 000)	USD	8 699 885	13/04/2016	15 962
GBP	(5 361 000)	USD	7 810 961	16/03/2016	339 747
EUR	(9 542 000)	USD	10 714 712	18/05/2016	326 937
GBP	(5 243 000)	USD	7 655 703	13/04/2016	347 854
EUR	(4 639 406)	USD	5 264 797	15/03/2016	222 216
EUR	(5 445 248)	USD	6 072 758	15/03/2016	154 305
GBP	(202 174)	USD	282 042	15/03/2016	293
					(47 457 969)

The counterparties of the forward foreign exchange contracts are GOLDMAN SACHS BANK USA, HSBC BANK USA NA NEW YORK, JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION, SOCIETE GENERALE BANK AND TRUST, THE BANK OF NEW YORK MELLON, UBS AG.

Open forward foreign exchange contracts for the Sub-Fund First Eagle Amundi Income Builder Fund at February 29, 2016 are detailed below:

Currency	Purchase	Currency	Sale	Maturity date	Net unrealised gain / (loss) USD
USD	776 795	EUR	(707 000)	16/03/2016	8 359
CZK	39 525 277	USD	(1 637 335)	15/03/2016	(50 167)
EUR	19 110 370	USD	(21 406 347)	15/03/2016	(635 238)
EUR	91 294 723	USD	(102 263 145)	15/03/2016	(3 034 681)
EUR	5 147	USD	(5 765)	15/03/2016	(171)
EUR	56 684 292	USD	(63 494 513)	15/03/2016	(1 884 214)
EUR	476 744	USD	(534 022)	15/03/2016	(15 847)
EUR	130 747	USD	(146 455)	15/03/2016	(4 346)
GBP	47 605	USD	(68 799)	15/03/2016	(2 458)
SGD	4 440 868	USD	(3 180 785)	15/03/2016	(24 045)
EUR	56 365	USD	(63 972)	15/03/2016	(2 709)
USD	1 638 150	EUR	(1 458 000)	15/06/2016	49 056
EUR	515 875	USD	(574 778)	15/03/2016	(14 072)
CZK	1 048 098	USD	(43 117)	15/03/2016	(1 030)
EUR	11 476	USD	(12 753)	15/03/2016	(280)
EUR	105	USD	(117)	15/03/2016	(3)
GBP	1 001	USD	(1 429)	15/03/2016	(34)
SGD	147 930	USD	(105 089)	15/03/2016	66
EUR	4 955	USD	(5 467)	15/03/2016	(81)
EUR	431 978	USD	(476 554)	15/03/2016	(7 036)
EUR	2 355 765	USD	(2 598 856)	15/03/2016	(38 370)
EUR	1 239 755	USD	(1 367 685)	15/03/2016	(20 193)
EUR	(1 495 000)	USD	1 629 049	13/04/2016	2 989

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

Currency	Purchase	Currency	Sale	Maturity date	Net unrealised gain / (loss) USD
GBP	(428 000)	USD	623 595	16/03/2016	27 124
GBP	(292 000)	USD	426 371	13/04/2016	19 373
EUR	(1 733 000)	USD	1 945 986	18/05/2016	59 378
					(5 568 630)

The counterparties of the forward foreign exchange contracts are GOLDMAN SACHS BANK USA, HSBC BANK USA NA NEW YORK, JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION, SOCIETE GENERALE BANK AND TRUST, THE BANK OF NEW YORK MELLON.

9 EXCHANGE RATES USED AS OF FEBRUARY 29, 2016

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

1 USD =	1.40007363	AUD	1 USD =	1 236.70006375	KRW
1 USD =	1.35460862	CAD	1 USD =	18.08697253	MXN
1 USD =	0.99599650	CHF	1 USD =	8.71773043	NOK
1 USD =	24.90773552	CZK	1 USD =	1.51668124	NZD
1 USD =	6.86489347	DKK	1 USD =	8.58888224	SEK
1 USD =	0.92034421	EUR	1 USD =	1.40656205	SGD
1 USD =	0.71759238	GBP	1 USD =	35.63002160	THB
1 USD =	7.77612627	HKD	1 USD =	15.78491555	ZAR
1 USD =	285.42174474	HUF	1 USD =	3.97933827	BRL
1 USD =	3.90212139	ILS	1 USD =	694.85001489	CLP
1 USD =	112.87501779	JPY			

10 DIVIDEND DISTRIBUTIONS

The sub-funds may offer Distribution Shares which calculate dividend payments based on frequencies and methodologies detailed in the prospectus.

For the year ended February 29, 2016, the following interim dividends have been distributed for the following classes of shares:

Sub-Funds	Classes of Shares		Frequency	Amount
First Eagle Amundi International Fund	A	AE-QD, AHE-QD, AHG-QD & AHS-QD	Quarterly	1%
	F	FU-MD & FA-MD	Monthly	0.333%
	R	RHE-QD & RU-QD	Quarterly	1%
First Eagle Amundi Income Builder Fund	A	AU2-MD & AHS-MD	Monthly	0.4166%
	A	AU-QD, AE-QD, AHE-QD & AHG-QD	Quarterly	1.25%
	F	FHE-QD	Quarterly	1.25%
	I	IHE-QD, IU-QD & IU4-QD	Quarterly	1.25%

11 TRANSACTION FEES

For the year from March 1, 2015 to February 29, 2016, the Sub-Fund FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND incurred transaction fees related to purchase or sale of financial instruments for an amount of USD 2 472 492.

For the year from March 1, 2015 to February 29, 2016, the Sub-Fund FIRST EAGLE AMUNDI INCOME BUILDER FUND incurred transaction fees related to purchase or sale of financial instruments for an amount of USD 283 048.

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.

For FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND, First Eagle Investment Management LLC confirmed that for the year ended February 29, 2016, they entered into commission sharing agreements, which constituted 7.94% of the transaction fees paid by the Fund.

For FIRST EAGLE AMUNDI INCOME BUILDER FUND, First Eagle Investment Management LLC confirmed that for the year ended February 29, 2016, they entered into commission sharing agreements, which constituted 1.69% of the transaction fees paid by the Fund.

1 ACTIVITÉS

FIRST EAGLE AMUNDI (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 modifiée 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 2009/65/EC («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.

Le Compartiment FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND vise à offrir aux investisseurs une croissance du capital par le biais de la diversification des investissements sur toutes les catégories d'actifs et par une politique fondée sur une approche de type « value ».

Afin de poursuivre son objectif, le Compartiment FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND investit au moins 2/3 de ses Actifs nets dans des actions, des Instruments liés à des actions et des obligations, sans aucune restriction en termes de capitalisation boursière, de diversification géographique ou de part des actifs du Compartiment pouvant être investie dans une catégorie d'actifs ou un marché donné. Le processus d'investissement est basé sur une analyse fondamentale de la situation financière et commerciale des émetteurs, des perspectives du marché ainsi que d'autres éléments. Le Compartiment ne peut conclure des opérations de prêt de titres.

L'objectif du compartiment FIRST EAGLE AMUNDI INCOME BUILDER FUND est de générer un revenu courant conforme à la croissance du capital à long terme.

Pour atteindre cet objectif, le Compartiment FIRST EAGLE AMUNDI INCOME BUILDER FUND vise à allouer 80% de ses actifs nets en valeurs mobilières et instruments productifs de revenu. Une approche axée sur la valeur, consistant en une analyse fondamentale ascendante, est appliquée pour identifier les titres productifs de revenu et des titres de créance offrant un attrayant rendement attendu par rapport à leur niveau de risque. Le Compartiment FIRST EAGLE AMUNDI INCOME BUILDER FUND ne peut conclure des opérations de prêt de titres.

Au 29 février 2016, la SICAV dispose de 2 Compartiments:

Denomination	Devise de référence
FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND	USD
FIRST EAGLE AMUNDI INCOME BUILDER FUND	USD

Le Compartiment FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND dispose de 32 classes d'actions actives au 29 février 2016 : les actions de la classe AE-C, les actions de la classe AE-QD, les actions de la classe AHC-C, les actions de la classe AHE-C, les actions de la classe AHE-QD, les actions de la classe AHG-C, les actions de la classe AHG-QD, les actions de la classe AHK-C, les actions de la classe AHS-QD, les actions de la classe AHS-C, les actions de la classe AS-C, les actions de la classe AU-C, les actions de la classe AU2-C, les actions de la classe FA-C, les actions de la classe FA-MD, les actions de la classe FE-C, les actions de la classe FHE-C, les actions de la classe FU-C, les actions de la classe FU-MD, les actions de la classe RE-C, les actions de la classe RU-C, les actions de la classe RU-QD, les actions de la classe RHE-C, les actions de la classe RHE-QD, les actions de la classe IE-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 IU-C, les actions de la classe OU-C, les actions de la classe XHG-C et les actions de la classe XU-C qui se distinguent par leurs structures de frais.

Le Compartiment FIRST EAGLE AMUNDI INCOME BUILDER FUND dispose de 16 classes d'actions actives au 29 février 2016: les actions de la classe AE-QD, les actions de la classe AHE-C, les actions de la classe AHE-QD, les actions de la classe AHG-QD, les actions de la classe AU-C, les actions de la classe AU-QD, les actions de la classe AU2-MD, les actions de la classe AHK-C, les actions de la classe AHS-MD, les actions de la classe FU-C, les actions de la classe FHE-C, les actions de la classe FHE-QD, les actions de la classe IU-QD, les actions de la classe IU4-QD, les actions de la classe IHE-C et les actions de la classe IHE-QD.

2 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

■ PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément aux méthodes comptables généralement acceptées et à la réglementation en vigueur au Luxembourg eu égard aux organismes de placement collectif.

■ ETATS FINANCIERS GLOBALISES DE LA SICAV

L'état globalisé de l'actif net et l'état globalisé des opérations et des variations de l'actif net sont établis en USD et représentent la totalité des états de l'actif net et des états des opérations et variations de l'actif net des Compartiments individuels, convertis en USD au taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice.

■ 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 de la SICAV, 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 de la SICAV.

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 de la SICAV.

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'arrêt 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.

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

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 et les variations de plus ou moins-value non-réalisées sont inclus dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

■ REVENUS

Les dividendes sont reconnus à la date de détachement. Les intérêts sont comptabilisés prorata temporis.

3 COMMISSIONS DE GESTION ET DE PERFORMANCE

Pour le Compartiment FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND:

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. 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-QD, les actions de la classe AHG-QD, les actions de la classe AHG-C, les actions de la classe AE-C, les actions de la classe AE-QD, les actions de la classe AHK-C, les actions de la classe AU2-C, les actions de la classe AS-C, les actions de la classe AHS-C, les actions de la classe AHS-QD, les actions de la classe FU-C, les actions de la classe FE-C, les actions de la classe FHE-C, les actions de la classe FU-MD, les actions de la classe FA-C et les actions de la classe FA-MD. Le taux annuel est de 1% 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 et les actions de la classe IE-C, 1.30% pour les actions de la classe RE-C, les actions de la classe RU-C, les actions de la classe RU-QD, les actions de la classe RHE-C, les actions de la classe RHE-QD et 1.50% pour les actions de la classe XU-C et les actions de la classe XHG-C. Il n'y a pas de commissions de gestion pour la classe OU-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 décembre 2015.

Pour l'exercice clos au 29 février 2016, les commissions de performance dues sont les suivantes :

Classes d'actions	Devises	Montants des frais de performance (en USD)
AE-C	EUR	13 233
AE-QD	EUR	516
AHK-C	CZK	595
FA-C	AUD	129
FA-MD	AUD	675
FE-C	EUR	8
FU-MD	USD	6 583
RE-C	EUR	3 738
RU-C	USD	1 153
RHE-C	EUR	154
RHE-QD	EUR	8
IE-C	EUR	53 220
IHE-C	EUR	17 279
IU-C	USD	563
		97 854

Aucune commission de performance n'a été perçue pour les classes AHC-C, AHE-C, AHE-QD, AHG-C, AHG-QD, AHS-QD, AHS-C, AS-C, AU-C, AU2-C, FHE-C, FU-C, RU-QD, IHC-C, IHG-C, IU2-C, OU-C, XHG-C et XU-C.

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 financière (du 1er mars au 29 février de l'année suivante), par conséquent, il peut y avoir des montants de commissions de performance par action négatifs. Au 29 février 2016 le montant de commissions de performance est de 97 854 USD et le montant de commissions de performance à payer est de 119 927 USD.

Pour le Compartiment FIRST EAGLE AMUNDI INCOME BUILDER FUND:

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. Le taux annuel est de 1.60% pour les actions de la classe AU-C, pour les actions de la classe AHE-C, pour les actions de la classe AE-QD, pour les actions de la classe AHE-QD, pour les actions de la classe AHG-QD, pour les actions de la classe AU-QD, pour les actions de la classe AU2-MD, pour les actions de la classe AHK-C, pour les actions de la classe AHS-MD, pour les actions de la classe FU-C, pour les actions de la classe FHE-C et pour les actions de la classe FHE-QD. Le taux annuel est de 0.80% pour les actions de la classe IU-QD, pour les actions de la classe IHE-C et pour les actions de la classe IHE-QD. Le taux annuel est de 1.00% pour les actions de la classe IU4-QD.

Le Gestionnaire peut recevoir une commission de performance sur chaque classe d'action en accord avec le mécanisme décrit dans le prospectus daté de décembre 2015.

Pour l'exercice clos au 29 février 2016, les commissions de performance dues sont les suivantes :

Classes d'actions	Devises	Montants des frais de performance (en USD)
AE-QD	EUR	702
AHE-C	EUR	491
AHE-QD	EUR	4 199
AU-C	USD	2 249
AU-QD	USD	94
AU2-MD	USD	1
FHE-QD	EUR	1 742
		9 478

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

Aucune commission de performance n'a été perçue pour les classes AHG-QD, AHK-C, AHS-MD, FHE-C, FU-C, IHE-C, IHE-QD, IU-QD et IU4-QD. 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 financière (du 1er mars au 29 février de l'année suivante), par conséquent, il peut y avoir des montants de commissions de performance par action négatifs. Au 29 février 2016 le montant de commissions de performance est de 9 478 USD et le montant de commissions de performance à payer est de 10 399 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 SICAV versera à la Banque 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 Bank & Trust en tant qu'agent administratif, agent sociétaire et agent domiciliataire. Société Générale Bank & Trust 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. (jusqu'au 30 juin 2015) et Société Générale Bank & Trust (depuis le 1^{er} juillet 2015) en tant qu'agent teneur de registre. Société Générale Bank & Trust reçoit pour les services rendus une commission proportionnelle aux actifs nets de la SICAV. Cette commission est payable trimestriellement, à terme échu.

En alternative au système qui consiste à facturer à la SICAV les diverses commissions administratives, le Conseil d'Administration de la SICAV a pris la décision de conclure un accord avec Amundi Luxembourg, afin d'appliquer un système de "flat fee" (ci-après "commissions d'agent administratif") payé à Amundi Luxembourg, à charge pour elle de supporter les frais administratifs de chaque compartiment et classes de la SICAV.

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 0.15% calculé sur l'actif net quotidien de la SICAV au cours du trimestre.

6 COMMISSION DE DISTRIBUTION

La société de gestion a désigné Amundi Paris comme distributeur global de la SICAV.

Pour le Compartiment FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND:

Les Actionnaires qui détiennent des actions de la classe FU-C, de la classe FE-C, de la classe FU-MD, de la classe FA-C, de la classe FA-MD 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 autres classes d'actions.

Pour le Compartiment FIRST EAGLE AMUNDI INCOME BUILDER FUND:

Les Actionnaires qui détiennent des actions de la classe FHE-QD, de la classe FHE-C et de la classe FU-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 autres classes d'actions.

7 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 0.05% 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 AHK-C, les actions de la classe AHE-QD, les actions de la classe AHK-C, les actions de la classe AHG-QD, les actions de la classe AHG-C, les actions de la classe AE-C, les actions de la classe AE-QD, les actions de la classe AU2-C, les actions de la classe AU2-MD, les actions de la classe AHS-MD, les actions de la classe AS-C, les actions de la classe AHS-C, les actions de la classe AHS-QD, les actions de la classe AU-QD, les actions de la classe FU-C, les actions de la classe FE-C, les actions de la classe FHE-C, les actions de la classe FU-MD, les actions de la classe FA-C, les actions de la classe FA-MD, les actions de la classe FHE-QD, les actions de la classe RE-C, les actions de la classe RU-C, les actions de la classe RU-QD, les actions de la classe RHE-C et les actions de la classe RHE-QD. 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 IU-QD, les actions de la classe IHC-C, les actions de la classe IHE-C, les actions de la classe IU4-QD, les actions de la classe IHE-C, les actions de la classe IHE-QD, les actions de la classe IHG-C, les actions de la classe IE-C, les actions de la classe OU-C, les actions de la classe XU-C et les actions de la classe XHG-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.

La partie des actifs nets investie dans des parts d'autres organismes de placement collectif luxembourgeois, pour autant que ces parts aient déjà été soumises à la taxe d'abonnement, est exonérée de cette taxe.

8 CONTRATS DE CHANGE À TERME

Les contrats de change à terme en cours pour le Compartiment First Eagle Amundi International Fund au 29 février 2016 se détaillent comme suit:

Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Gains / (pertes) nets Non réalisés USD
CHF	14 121 540	USD	(14 436 767)	15/03/2016	(251 342)
CHF	8 034 380	USD	(8 213 727)	15/03/2016	(143 000)
CZK	708 703 876	USD	(29 358 073)	15/03/2016	(899 515)
EUR	554 267 464	USD	(620 858 820)	15/03/2016	(18 424 130)
EUR	404 019 595	USD	(452 559 722)	15/03/2016	(13 429 813)
EUR	135 272 987	USD	(151 525 090)	15/03/2016	(4 496 542)
EUR	20 644	USD	(23 124)	15/03/2016	(686)
EUR	62 763 134	USD	(70 303 685)	15/03/2016	(2 086 278)
EUR	4 111 791	USD	(4 605 793)	15/03/2016	(136 678)
GBP	141 875 797	USD	(205 042 449)	15/03/2016	(7 324 721)
GBP	14 602 630	USD	(21 104 086)	15/03/2016	(753 900)
GBP	4 675 011	USD	(6 756 442)	15/03/2016	(241 360)
GBP	885 043	USD	(1 279 086)	15/03/2016	(45 693)
SGD	53 919 755	USD	(38 620 179)	15/03/2016	(291 946)
SGD	7 027 237	USD	(5 033 279)	15/03/2016	(38 049)
USD	12 601 064	EUR	(11 216 000)	13/07/2016	366 748
USD	12 601 849	EUR	(11 216 000)	15/06/2016	377 372
EUR	601 032	USD	(670 392)	15/03/2016	(17 128)
EUR	4 159 938	USD	(4 634 920)	15/03/2016	(113 473)
GBP	2 338 706	USD	(3 350 478)	15/03/2016	(91 263)
CHF	351 379	USD	(353 881)	15/03/2016	(912)
CHF	198 772	USD	(200 187)	15/03/2016	(516)
CZK	18 200 493	USD	(748 745)	15/03/2016	(17 890)
EUR	10 025 654	USD	(11 141 309)	15/03/2016	(244 400)
EUR	520	USD	(578)	15/03/2016	(13)
EUR	1 296 662	USD	(1 440 955)	15/03/2016	(31 609)
EUR	123 959	USD	(137 754)	15/03/2016	(3 022)
GBP	385 786	USD	(554 266)	15/03/2016	(16 636)
GBP	22 903	USD	(32 905)	15/03/2016	(988)
SGD	210 559	USD	(150 062)	15/03/2016	(388)
EUR	2 869 051	USD	(3 189 094)	15/03/2016	(70 715)
GBP	1 990 039	USD	(2 840 024)	15/03/2016	(66 711)
GBP	101 880	USD	(145 395)	15/03/2016	(3 415)
SGD	1 256 830	USD	(892 844)	15/03/2016	559
EUR	208 305	USD	(229 806)	15/03/2016	(3 399)
EUR	27 926 568	USD	(30 810 544)	15/03/2016	(457 088)
EUR	(7 885 000)	USD	8 663 407	16/03/2016	93 257
EUR	(7 984 000)	USD	8 699 885	13/04/2016	15 962
GBP	(5 361 000)	USD	7 810 961	16/03/2016	339 747
EUR	(9 542 000)	USD	10 714 712	18/05/2016	326 937
GBP	(5 243 000)	USD	7 655 703	13/04/2016	347 854
EUR	(4 639 406)	USD	5 264 797	15/03/2016	222 216
EUR	(5 445 248)	USD	6 072 758	15/03/2016	154 305
GBP	(202 174)	USD	282 042	15/03/2016	293
					(47 457 969)

Les contreparties des contrats de change à terme sont GOLDMAN SACHS BANK USA, HSBC BANK USA NA NEW YORK, JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION, SOCIETE GENERALE BANK AND TRUST SA, THE BANK OF NEW YORK MELLON, UBS AG.

Les contrats de change à terme en cours pour le Compartiment First Eagle Amundi Income Builder Fund au 29 février 2016 se détaillent comme suit:

Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Gains / (pertes) nets Non réalisés USD
USD	776 795	EUR	(707 000)	16/03/2016	8 359
CZK	39 525 277	USD	(1 637 335)	15/03/2016	(50 167)
EUR	19 110 370	USD	(21 406 347)	15/03/2016	(635 238)
EUR	91 294 723	USD	(102 263 145)	15/03/2016	(3 034 681)
EUR	5 147	USD	(5 765)	15/03/2016	(171)

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

Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Gains / (pertes) nets Non réalisés USD
EUR	56 684 292	USD	(63 494 513)	15/03/2016	(1 884 214)
EUR	476 744	USD	(534 022)	15/03/2016	(15 847)
EUR	130 747	USD	(146 455)	15/03/2016	(4 346)
GBP	47 605	USD	(68 799)	15/03/2016	(2 458)
SGD	4 440 868	USD	(3 180 785)	15/03/2016	(24 045)
EUR	56 365	USD	(63 972)	15/03/2016	(2 709)
USD	1 638 150	EUR	(1 458 000)	15/06/2016	49 056
EUR	515 875	USD	(574 778)	15/03/2016	(14 072)
CZK	1 048 098	USD	(43 117)	15/03/2016	(1 030)
EUR	11 476	USD	(12 753)	15/03/2016	(280)
EUR	105	USD	(117)	15/03/2016	(3)
GBP	1 001	USD	(1 429)	15/03/2016	(34)
SGD	147 930	USD	(105 089)	15/03/2016	66
EUR	4 955	USD	(5 467)	15/03/2016	(81)
EUR	431 978	USD	(476 554)	15/03/2016	(7 036)
EUR	2 355 765	USD	(2 598 856)	15/03/2016	(38 370)
EUR	1 239 755	USD	(1 367 685)	15/03/2016	(20 193)
EUR	(1 495 000)	USD	1 629 049	13/04/2016	2 989
GBP	(428 000)	USD	623 595	16/03/2016	27 124
GBP	(292 000)	USD	426 371	13/04/2016	19 373
EUR	(1 733 000)	USD	1 945 986	18/05/2016	59 378
					(5 568 630)

Les contreparties des contrats de change à terme sont GOLDMAN SACHS BANK USA, HSBC BANK USA NA NEW YORK, JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION, SOCIETE GENERALE BANK AND TRUST SA, THE BANK OF NEW YORK MELLON.

9 TAUX DE CHANGE UTILISES AU 29 FEVRIER 2016

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

1 USD =	1.40007363	AUD	1 USD =	1 236.70006375	KRW
1 USD =	1.35460862	CAD	1 USD =	18.08697253	MXN
1 USD =	0.99599650	CHF	1 USD =	8.71773043	NOK
1 USD =	24.90773552	CZK	1 USD =	1.51668124	NZD
1 USD =	6.86489347	DKK	1 USD =	8.58888224	SEK
1 USD =	0.92034421	EUR	1 USD =	1.40656205	SGD
1 USD =	0.71759238	GBP	1 USD =	35.63002160	THB
1 USD =	7.77612627	HKD	1 USD =	15.78491555	ZAR
1 USD =	285.42174474	HUF	1 USD =	3.97933827	BRL
1 USD =	3.90212139	ILS	1 USD =	694.85001489	CLP
1 USD =	112.87501779	JPY			

10 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

Certaines classes d'actions versent un dividende avec les calculs de paiements de dividendes basés sur les fréquences et méthodologies détaillées dans le prospectus.

Pour l'année du 1er mars 2015 au 29 février 2016, les dividendes intérimaires suivants ont été distribués pour les classes d'actions suivantes :

Compartiments	Classes d'actions		Fréquence	Montant
First Eagle Amundi International Fund	A	AE-QD, AHE-QD, AHG-QD & AHS-QD	Trimestriel	1%
	F	FU-MD & FA-MD	Mensuel	0.333%
	R	RHE-QD & RU-QD	Trimestriel	1%
First Eagle Amundi Income Builder Fund	A	AU2-MD & AHS-MD	Mensuel	0.4166%
	A	AU-QD, AE-QD, AHE-QD & AHG-QD	Trimestriel	1.25%
	F	FHE-QD	Trimestriel	1.25%
	I	IHE-QD, IU-QD & IU4-QD	Trimestriel	1.25%

11 FRAIS DE TRANSACTION

Pour l'année du 1 mars 2015 au 29 février 2016, le Compartiment FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND a subi des frais de transaction liés à l'achat ou la vente d'instruments financiers pour un montant de 2 472 492 USD.

Pour l'année du 1 mars 2015 au 29 février 2016, le Compartiment FIRST EAGLE AMUNDI INCOME BUILDER FUND a subi des frais de transaction liés à l'achat ou la vente d'instruments financiers pour un montant de 283 048 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.

Pour le Compartiment FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND, First Eagle Investment Management a confirmé que pour l'exercice clos au 29 février 2016, le Gestionnaire a conclu des accords de partage de commission de courtage (en anglais : Commission Sharing Agreements) qui ont représentés 7.94% du total des frais de transaction payés par le Compartiment.

Pour le Compartiment FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND, First Eagle Investment Management a confirmé que pour l'exercice clos au 29 février 2016, le Gestionnaire a conclu des accords de partage de commission de courtage (en anglais : Commission Sharing Agreements) qui ont représentés 1.69% du total des frais de transaction payés par le Compartiment.



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

Report of the *Réviseur d'entreprises agréé*

To the shareholders of

FIRST EAGLE AMUNDI

Société d'Investissement à Capital Variable
28-32, Place de la Gare
L-1616 LUXEMBOURG

Following our appointment by the annual general meeting of the shareholders dated June 18, 2015, we have audited the accompanying financial statements of FIRST EAGLE AMUNDI (the "SICAV") and of each of its Sub-Funds, which comprise the combined statement of net assets, the statement of net assets and the securities portfolio as at February 29, 2016 and the combined statement of operations and changes in net assets, the statement of operations and changes in net assets for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes to the financial statements.

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.

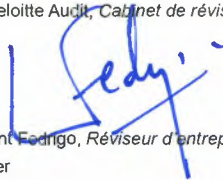
Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of FIRST EAGLE AMUNDI and of each of its Sub-Funds as at February 29, 2016, and of the results of their operations and changes in their 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 Fedrigo, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

May 30, 2016



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

Rapport du Réviseur d'entreprises agréé

Aux actionnaires de

FIRST EAGLE AMUNDI

Société d'Investissement à Capital Variable
28-32, Place de la Gare
L-1616 LUXEMBOURG

Conformément au mandat donné par l'assemblée générale des actionnaires du 18 juin 2015, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de FIRST EAGLE AMUNDI (la "SICAV") et de chacun de ses compartiments comprenant l'état du patrimoine globalisé, l'état du patrimoine et le portefeuille-titres au 29 février 2016, ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets globalisé, 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 aux états financiers.

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.

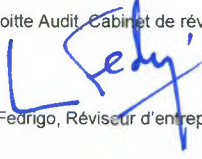
Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de FIRST EAGLE AMUNDI et de chacun de ses compartiments au 29 février 2016, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de leurs actifs nets 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

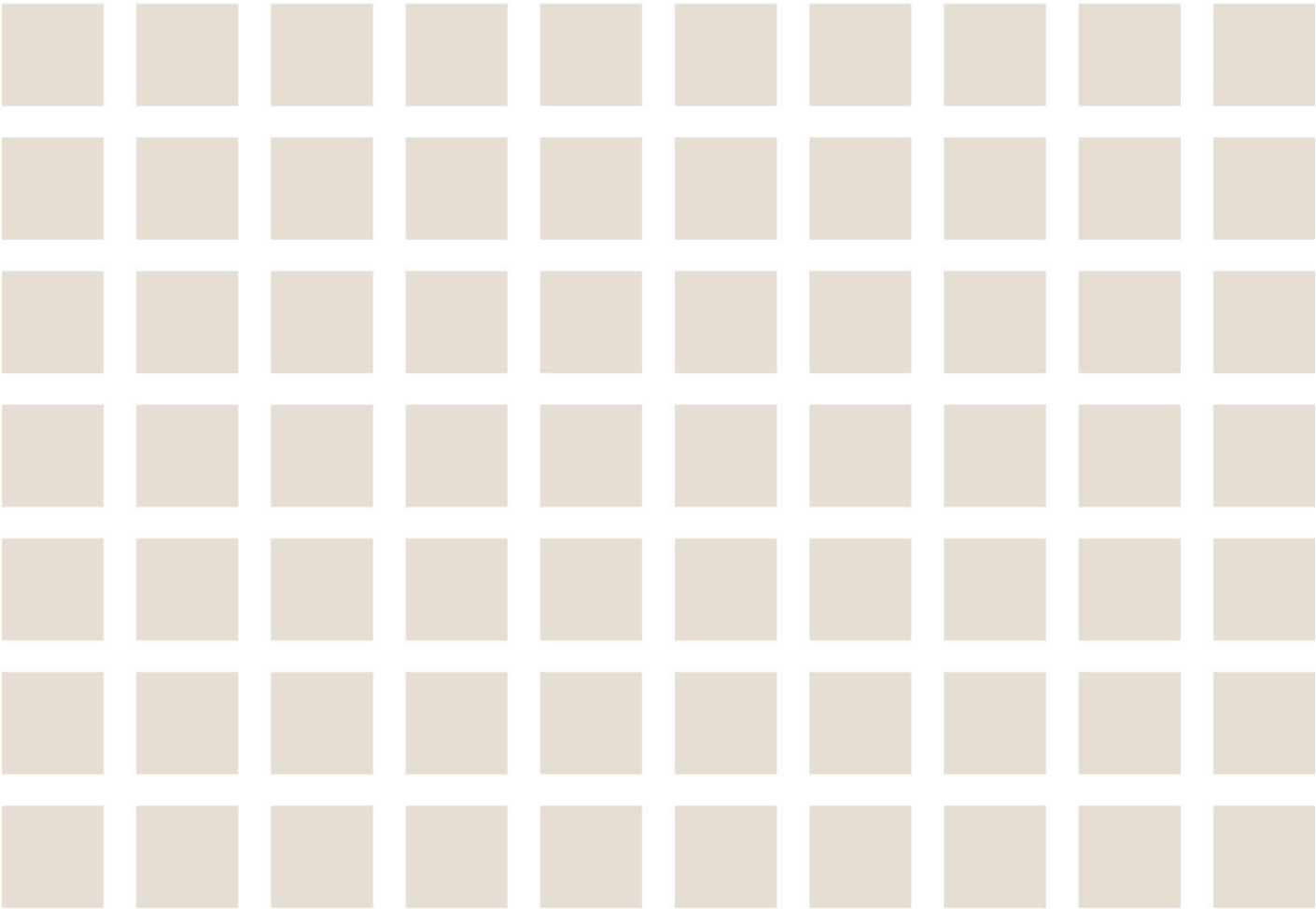
Le 30 mai 2016

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 a choisi la méthode par les engagements en vue de déterminer le risque global.



LEGAL NOTICES / MENTIONS LEGALES

FIRST EAGLE AMUNDI
Société d'investissement à capital variable
R.C.S Luxembourg B 55.838
28-32, Place de la Gare – L-1616 Luxembourg
Tel. + 352 2686 8080
Fax + 352 2686 8099

