Amundi
ASSET MANAGEMENT

ATOUT CLAIR HORIZON

Rapport annuel
Mai 2012

FCP d' Amundi

Société de gestion : AMUNDI
Sous délégataire de gestion comptable en titre: CACEIS FUND ADMINISTRATION FRANCE
Dépositaire : CACEIS BANK FRANCE
Commissaire aux comptes : CONSTANTIN ASSOCIES

Rapport annuel
Mai 2012

ATOUT CLAIR HORIZON

Objectif de gestion

Le fonds a pour objectif d'offrir une exposition totale ou partielle au marché des actions françaises. Cette exposition sera dégressive et les performances sécurisées progressivement dans le cas d'un marché haussier. Ainsi, le fonds réduira son exposition au marché actions lorsque le CAC 40 franchit à la hausse un ou plusieurs paliers prédéfinis.

Orientation des placements

• OPCVM d'OPCVM : le fonds pourra exposer jusqu'à 50% de son actif en parts ou actions d'OPCVM ou fonds d'investissement.

1. Stratégies utilisées

• L'exposition action est pilotée en fonction de palier prédéfinis sur le CAC 40 (cf. Stratégie d'investissement/les «paliers», détaillés dans le prospectus du fonds).

La société de gestion respectera les expositions définies par les paliers dans une fourchette de + ou – 2,5%.

Lorsqu'un Palier est franchi à la hausse (constatation à la clôture d'un niveau de l'indice CAC 40 supérieur ou égale au Palier), la Société de gestion procède, dans un délai maximum de 5 jours de bourse suivant la date de constatation du franchissement du Palier à l'ajustement de l'exposition conformément aux paliers prédéfinis sur le CAC40.

Une fois qu'un Palier est franchi, le pourcentage d'exposition en actions du portefeuille (telle que défini dans le tableau) ne sera pas augmenté même si le niveau du CAC 40 repasse en dessous d'un Palier.

Ce fonds pourra être géré selon l'une ou une combinaison des méthodes suivantes:

• Une exposition actions répliquant le CAC40 au travers d'actions en direct, de parts d'OPCVM et d'instruments financiers à terme.

• Un investissement en panier d'actions permettant de respecter le ratio PEA, couvert par un swap de performance permettant d'échanger la performance du panier contre la performance d'un placement monétaire et une exposition actions réalisée au travers d'instruments financiers à terme.

2. Description des actifs utilisés (hors dérivés)

• Actions

Le portefeuille est composé en permanence de 75% de titres éligibles au PEA, détenus de façon directe ou indirecte.

Classification AMF

Diversifié

Affectation des résultats

- Capitalisation

Régime fiscal

Le fonds présente les conditions requises pour figurer dans un PEA.

Indicateur de référence

70% CAC 40 + 30% EONIA CAPITALISE (J) (BASE 360)

- Le CAC 40 (la Cotation Assistée en Continu) est l'indice de la Bourse de Paris calculé en continu à partir d'un échantillon de 40 actions cotées sur le premier marché, sélectionnées pour leur représentativité, leur importance et choisies en fonction d'exigences multiples (capitalisation, liquidité et diversification sectorielle).

Le poids de chaque valeur dans l'indice est pondéré par sa capitalisation flottante (cours de clôture et dividendes nets réinvestis).

Frais et commissions de gestion

• Frais de fonctionnement et de gestion facturés à l'OPCVM: 1,50% TTC l'an maximum de l'actif net (incluant tous les frais hors frais de transaction, de sur performance et frais liés aux investissements dans des OPCVM ou fonds d'investissement).

• Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion): néant.

• Commission de sur performance: néant.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'univers d'investissement de ce fonds est centré sur les actions des grandes capitalisations françaises.

La capitalisation des sociétés, dont le fonds peut détenir des actions, est similaire à celles des sociétés composant l'indice de référence.

• Instruments du marché obligataire et monétaire

La gestion de la trésorerie est effectuée à travers la détention d'instruments du marché obligataire et monétaire. Les obligations et autres titres de créance négociables libellés en euros correspondent à une notation minimale de AA/Aa2 dans les échelles de notation des agences Standard & Poor's et Moody's.

Les émetteurs sélectionnés pourront aussi bien relever du secteur privé que du secteur public (États, collectivités territoriales), les dettes privées étant susceptibles de représenter jusqu'à 100% des instruments de dette.

Fourchette de sensibilité: entre 0 et 1. Le fonds n'est pas exposé au risque de change.

• Détention d'actions ou parts d'autres OPCVM ou fonds d'investissement

Le Fonds peut détenir jusqu'à 50% de son actif en parts ou actions d'OPCVMou fonds d'investissement suivants:

- Jusqu'à 100% en cumul de l'actif net (maximum réglementaire): OPCVM pouvant investir jusqu'à 10% de leur actif en OPCVM ou fonds d'investissement:

. OPCVM français ou étrangers agréés conformément à la directive,

. OPCVMnon conformes français à vocation générale,

. OPCVM à règles d'investissement allégées ne bénéficiant pas des dérogations liées aux emprunts et au risque global.

- Jusqu'à 30% en cumul de l'actif net (maximum réglementaire): OPCVM pouvant investir jusqu'à 10% de leur actif en OPCVM ou fonds d'investissement:

. OPC étrangers ou fonds d'investissement respectant les critères fixés par le Code Monétaire et Financier.

- Jusqu'à 10% en cumul de l'actif net (maximum réglementaire):

. OPCVM pouvant investir plus de 10% de leur actif en OPCVM ou fonds d'investissement,

. OPCVMnourricier conformes ou non,

. OPCVMbénéficiant d'une procédure allégée,

. OPCVMcontractuels,

. OPCVM à règles d'investissement allégées bénéficiant des dérogations liées aux emprunts et au risque global,

. OPCI ou organismes étrangers ayants un objet équivalent.

Ces OPCVM et fonds d'investissement peuvent être gérés par la société de gestion ou une société liée. Le profil de risque de ces OPCVMest compatible avec celui de l'OPCVM.

3. Description des dérivés utilisés

L'utilisation des instruments financiers à terme, conditionnels ou non, fait partie intégrante du processus d'investissement, en raison de leur avantage en matière de liquidité et de leur rapport coût/efficacité. Ils permettent d'intervenir rapidement en substitution de titres vifs notamment à l'occasion des mouvements de flux liés aux souscriptions/rachats ou en cas de circonstances particulières comme les fluctuations importantes des marchés.

• Nature des marchés d'intervention: réglementé, organisés, de gré à gré.

• Risques sur lesquels le gérant désire intervenir: action, taux, change.

• Nature des interventions, de l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion: couverture, exposition, arbitrage.

• Nature des instruments utilisés: futures: sur actions/indices boursiers, sur taux; options: sur actions/indices boursiers, de taux; swaps: de devises, sur actions/indices boursiers, de taux; change à terme.

• Stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion:

- Les futures sont en général utilisés en vue de gérer les flux intermédiaires (dividendes, souscriptions/rachats …) et d'atteindre ainsi le degré d'exposition souhaité à un titre, un secteur d'activité, et/ou à un indice.

- Les options sont en général utilisées en vue de gérer les flux intermédiaires (dividendes, souscriptions/rachats …) et d'atteindre ainsi le degré d'exposition souhaité à un titre, un secteur d'activité, et/ou à un indice.

- Les swaps sont en général utilisés en vue d'obtenir le degré d'exposition souhaité à un titre, un secteur d'activité, et/ou à l'indice. Dans le présent fonds, les swaps sont utilisés en vue de couvrir et/ou exposer le portefeuille au risque action ou taux et de réaliser ainsi l'objectif de gestion en respectant le ratio PEA.

- les swaps de devises et le change à terme sont utilisés dans un but de couverture des positions sur devises.

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

4. Description des titres intégrant des dérivés

• Risques sur lesquels le gérant désire intervenir: action, taux.

• Nature des interventions et description de l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion: exposition, arbitrage.

• Nature des instruments utilisés: Certificats, Warrant.

• Stratégie d'utilisation des dérivés intégrés pour atteindre l'objectif de gestion: couverture générale du portefeuille, des risques actions et taux; reconstitution d'une exposition synthétique à des actifs, aux risques actions et taux.

L'engagement lié aux titres intégrant des dérivés est limité à 100% de l'actif net.

La somme des engagements liée aux dérivés et aux titres intégrant des dérivés est limitée à 100% de l'actif net.

5. Dépôts

L'OPCVM peut effectuer des dépôts d'une durée maximale de douze mois. Ces dépôts contribuent à la réalisation de l'objectif de gestion de l'OPCVM en lui permettant de gérer la trésorerie.

6. Emprunts d'espèces

L'OPCVM peut se trouver en position débitrice en raison des opérations liées à ses flux (investissements/désinvestissements en cours, opérations de souscription/rachat, surexposition), dans la limite de 10% de l'actif net.

7. Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres

• Nature des opérations utilisées:

- prises et mises en pension par référence au code monétaire et financier,

- prêts et emprunts de titres par référence au code monétaire et financier,

- "sell and buy back" ; "buy and sell back".

• Nature des interventions, l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion: gestion de la trésorerie; optimisation des revenus de l'OPCVM; contribution éventuelle à la surexposition de l'OPCVM; couverture des positions vendeuses par emprunt de titres dans la limite de 10% de l'actif net.

Les prises et mises en pension et les opérations de "sell and buy back" et de "buy and sell back" permettent surtout de gérer la trésorerie et d'optimiser les revenus de l'OPCVM (prises en pension et «buy and sell back» en cas d'excédents de liquidités, mises en pensions et «sell and buy back» en cas de besoin de liquidités).

Les prêts de titres permettent d'optimiser la performance de l'OPCVM par le rendement qu'ils génèrent.

Les emprunts de titres sont essentiellement utilisés pour augmenter l'exposition aux marchés actions ou pour couvrir d'éventuelles positions vendeuses.

L'engagement issu des opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres est limité à 100% de l'actif net.

La somme des engagements issue des dérivés, des titres intégrant des dérivés et des opérations d'acquisitions et de cessions temporaires est limitée à 100% de l'actif net.

La somme de l'exposition à des risques résultant des engagements et des positions en titres vifs ou via OPCVM ne pourra excéder 110% de l'actif net.

Profil de risque

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

Principaux risques liés à la classification et à la gestion:

- Risque de perte en capital,

- Risque actions,

- Risque de taux.

Autres risques:

- Risque de crédit,

- Risque de contrepartie,

- Risque opérationnel (accessoire).

Le détail de l'ensemble des risques du Fonds figure dans la note détaillée.

Informations économiques et politique d'investissement

⌘ **Juin 2011**

Les négociations entourant le relèvement du plafond de la dette fédérale américaine, l'abaissement des notes des émissions grecques et italiennes, l'augmentation du prix des matières premières et le risque de rejet du plan d'austérité par le parlement hellénique ont chacun contribué à une baisse des marchés allant jusqu'à 5% pour le CAC 40. En fin de mois, la décision inattendue de l'Agence Internationale de l'Energie de relâcher une partie de ses réserves stratégiques de brut ainsi que l'issue positive du vote du parlement hellénique ont conduit à un rattrapage des marchés. Le CAC 40 dividendes nets réinvestis clôture sur une baisse de -0,23%.

⌘ **Juillet 2011**

La crise de la dette souveraine de part et d'autre de l'Atlantique a maintenu la pression sur les marchés actions en juillet. En Europe, les difficultés pour trouver un accord sur un deuxième plan de sauvetage de la Grèce et la dégradation de la notation de plusieurs pays périphériques ont pesé sur la confiance des investisseurs. Outre-Atlantique, les tergiversations entre républicains et démocrates ont laissé planer un doute sur la capacité des Etats-Unis à éviter le défaut. En outre, presque partout les indicateurs macro-économiques ont confirmé le ralentissement de la croissance.

Sur le mois de juillet, l'indice CAC40 (dividendes nets réinvestis) perd 7,72%.

⌘ **Août 2011**

La dégradation de la note souveraine américaine par Standard & Poors le 5 aout a contribué à pousser les taux longs américains vers leurs plus bas niveaux depuis plus de 50 ans. Les taux allemands ont suivi ce mouvement de baisse alors que le franc suisse et le yen ont atteint des valorisations inédites. Le programme de rachat de titres souverains espagnols et italiens par la BCE n'a pas suffi à rassurer les marchés sur la solidité budgétaire de ces pays malgré le vote de mesures d'austérité par les différents parlements. Ces incertitudes ont contribué à une baisse de 11,27% du CAC40.

⌘ **Septembre 2011**

Les incertitudes politiques liées à l'endiguement de la crise des dettes souveraines, les mauvais chiffres publiés aux Etats-Unis (ISM manufacturier, emploi), ainsi qu'un durcissement de la politique monétaire en Chine ont déclenché une fuite des investisseurs vers les actifs sans risque.

Natixis est sorti du CAC40 (0.39%) et Safran (1.07%) l'a intégré. Ces modifications ont impliqué des repondérations dont les plus importantes ont été Sanofi (+0.40%), LVMH (+0.13%), Saint-Gobain (+0.12%) mais aussi BNP Paribas (-0.50%), Danone (-0.18%), Vivendi (-0.17%) et Vallourec (-0.16%).

⌘ **Octobre 2011**

Le mois a été haussier pour les marchés actions, qui ont été rassurés par l'engagement des dirigeants français et allemand de parvenir à un accord offrant une solution globale et de long terme à la crise des dettes souveraines. Cet accord prévoit l'effacement de 50 % de la dette grecque, le quadruplement de la puissance de feu du FESF, la recapitalisation des banques européennes ainsi que la mise en place de mesures d'ajustement budgétaire (« règle d'or ») dans tous les pays de la zone euro.

Ces avancées ont contribué à un rebond de 8.75% pour le CAC 40 dividendes nets réinvestis. Le portefeuille réduit ses pertes à -8.23% depuis le début de l'année (-12.41% pour le CAC 40).

⌘ **Novembre 2011**

Les inquiétudes sur la capacité des gouvernements de la zone Euro à régler la crise ont ressurgi de plus belle en début de mois. Les rebondissements en Grèce, la crise de

confiance en Italie puis en Espagne et la déception suite à la réunion du G20 ont fortement pesé sur les marchés. Néanmoins, les marchés se sont repris de près de 10% sur les 5 dernières séances, grâce à des indicateurs macro-économiques meilleurs qu'attendus, et à l'intervention coordonnée des banques centrales.

En début de mois, Bouygues a procédé avec succès au rachat de 41.7M d'actions au prix de 30€. Cette opération a eu pour conséquence de baisser le flottant de la société dont le poids a baissé de 0.20% dans l'indice, pour peser 0.80% au 30/11.

⌘ **Décembre 2011**

En dépit des gains modestes enregistrés en décembre, les marchés actions ont clôturé l'année 2011 en baisse. L'aggravation de la crise de la dette souveraine dans la zone euro, conjuguée aux craintes de récession mondiale, a engendré des phases d'extrême volatilité sur les marchés. Dans cet environnement, les investisseurs ont délaissé les actifs risqués pour se reporter sur les valeurs refuge, notamment les emprunts d'Etat américains, allemands et britanniques.

Le CAC 40 a été modifié le 19 décembre, Legrand remplaçant Suez Environnement, ce dernier ne remplissant plus les conditions de liquidité et de capitalisation flottante d'appartenance à l'indice. Legrand, spécialiste des infrastructures électriques et numériques du bâtiment, représente 0.95% de l'indice parisien à fin décembre.

⌘ **Janvier 2012**

Les marchés actions ont démarré l'année 2012 sur les chapeaux de roues. La perspective d'un assouplissement synchronisé des politiques monétaires a favorisé un vif rebond de l'appétit pour le risque. Les opérations de refinancement à 3 ans par la BCE, qui ont dissipé les craintes de contagion dans la zone euro, couplées à la décision de la Fed de maintenir ses taux à un niveau exceptionnellement faible, ont eu un impact décisif sur la confiance des investisseurs.

Le rallye boursier a été caractérisé par une envolée des valeurs financières (SG +18.37%, Axa +15.53%). Les performances du mois ont été marquées par une très forte dispersion : alors que les valeurs à béta élevé ont réalisé des gains impressionnants, les secteurs défensifs ont clôturé dans le rouge (EDF -6.28%, GDF -1.75%).

⌘ **Février 2012**

Les marchés actions ont poursuivi leur ascension, portés par l'assouplissement synchronisé des politiques monétaire, ainsi que des signes d'amélioration du cycle économique. Les inquiétudes suscitées par le prix du baril ont été atténuées par un flux de nouvelles macro-économiques plutôt encourageantes, notamment en provenance des Etats-Unis. Dans la zone euro, les marchés ont été soulagés par le nouveau plan de sauvetage de la Grèce qui a éloigné les craintes d'un défaut désordonné du pays.

Au niveau sectoriel, les valeurs de technologie ont été en tête du palmarès (+22.40%), suivies par les financières (+8.99%). Les services aux collectivités sont en territoire négatif (-3.26%).

Le prochain rebalancement de l'indice est prévu le 16 mars.

⌘ **Mars 2012**

Le rallye boursier du début de l'année a trébuché en mars, sur fond de craintes sur les perspectives économiques. Une série de statistiques décevantes en Chine et en Europe ont souligné la fragilité de la reprise mondiale. Par ailleurs, les tensions sur les rendements obligataires dans les pays périphériques de l'Europe ont ravivé des inquiétudes sur la crise de la dette souveraine en zone euro.

Les télécoms s'affichent en recul (les grands acteurs sont pénalisés par l'entrée de Free dans le mobile, Vivendi -14.64%) ainsi que l'énergie (entrainé à la baisse par Total -7.70% suite aux évènements en Mer du Nord). La santé est largement dans le vert (Essilor +11.83%).

Peu d'impact lors du rebalancement du CAC40 le 16/03. Peugeot augmente sa pondération (0.44%) suite à son augmentation de capital.

⌘ **Avril 2012**

Les indicateurs plus faibles que prévu aux Etats-Unis et les chiffres du PIB chinois du premier trimestre, signalant la plus forte décélération de la croissance depuis trois ans,

ont lourdement pesé sur les marchés pendant les deux premières semaines du mois. Les craintes sur la dette souveraine en zone euro pèsent sur les indices français qui effacent la quasi totalité de leurs gains depuis le début de l'année.

Au niveau sectoriel, la baisse est générale, les technologies de l'information perdent -23,63%, suivies par les financières -13,89%. Les secteurs défensifs limitent leurs pertes à -0,89% pour la santé et -1,40% pour la consommation de base.

⌘ **Mai 2012**

L'exacerbation de la crise souveraine de la zone euro, conjuguée aux craintes sur les perspectives économiques, a lourdement pesé sur les marchés actions en mai. L'incertitude sur la situation politique grecque a attisé des craintes sur les conséquences d'une sortie de la Grèce de la zone euro. Les indicateurs décevants en Chine, et des signes d'essoufflement de la reprise aux Etats-Unis, ont également suscité des inquiétudes.
Les secteurs défensifs et à haut rendement, comme la santé (+0.84%) et les télécommunications (+0.78%), ont surperformé. En revanche, les financières (-9.40%) ont été malmenées.
Le CAC40 ne sera pas modifié lors du rebalancement de juin.

Exercice sous revue

■ Valeur liquidative

	Date début d'exercice		Dernière VL publiée	
Date de valorisation	31/05/2011		31/05/2012	
Valeur liquidative	15,35	EUR	12,96	EUR

■ Performance nette

	Dernière VL publiée
depuis le	31/05/2012
Fonds	-15,57
Indice de référence	-15,24
Soit une sous performance	-0,33

Les performances sont calculées sur la base de la dernière valeur liquidative officielle du mois d'arrêté. La performance du Fonds est présentée après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

<<Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.>>

Vie de l' OPCVM sur l'exercice sous revue

• Changement de dénominations à compter du 1er janvier 2012:

- La dénomination du Dépositaire et Gestionnaire de passif du Fonds a été modifiée: CACEIS Bank est devenu CACEIS Bank France.

- La dénomination du Délégataire de gestion comptable a changé: CACEIS FASTNET est devenu CACEIS Fund Administration.

Calcul de l'engagement hors bilan

• Méthode de calcul du risque global : L'OPCVM utilise la méthode du calcul de l'engagement pour calculer le risque global de l'OPCVMsur les contrats financiers.

Fonds du groupe

Afin de prendre connaissance de l'information sur les instruments financiers détenus en portefeuille qui sont émis par la Société de Gestion ou par les entités de son groupe, veuillez vous reporter aux rubriques :

• 3. Compléments d'Information
• 3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille dans les comptes annuels de l'exercice clos, joint ci-après.

Procédure de sélection de brokers et des contreparties

Notre société de gestion et sa filiale de 'Négociation' attachent une grande importance à la sélection des prestataires transactionnels que sont les intermédiaires ('brokers') ou contreparties.

Ses méthodes de sélection sont les suivantes :
- Les intermédiaires ('brokers') sont sélectionnés par zone géographique, puis par métier. Les contreparties sont sélectionnées par métier.
- Les intermédiaires ('brokers') et les contreparties se voient attribuer une note interne trimestrielle. Les directions de notre société intervenant dans le processus de notation sont directement concernés par les prestations fournies par ces prestataires. C'est la filiale de 'Négociation' de notre société qui organise et détermine cette notation sur base des notes décernées par chaque responsable d'équipe concernée selon les critères suivants :

Pour les équipes de gérants, d'analystes financiers et de stratégistes :
- relation commerciale générale, compréhension des besoins, pertinence des contacts,
- qualité des conseils de marchés et opportunités, suivi des conseils,
- qualité de la recherche et des publications,
- univers des valeurs couvertes, visites des sociétés et de leur direction.

Pour les équipes de négociateurs :
- qualité des personnels, connaissance du marché et information sur les sociétés, confidentialité,
- proposition de prix,
- qualité des exécutions,
- qualité du traitement des opérations, connectivité, technicité et réactivité.

Les directions 'Compliance' et 'Middle Office' de notre société disposent d'un droit de véto.

Accréditation d'un nouveau prestataire (intermédiaire ou contrepartie) transactionnel
La filiale de 'Négociation' se charge d'instruire les dossiers d'habilitation et d'obtenir l'accord des directions 'Risques' et 'Compliance'. Lorsque le prestataire transactionnel (intermédiaire ou contrepartie) est habilité, il fait l'objet d'une notation lors du trimestre suivant.

Comités de suivi des prestataires (intermédiaires et contreparties) transactionnels
Ces comités de suivi ont lieu chaque trimestre, sous l'égide du responsable de la filiale de 'Négociation'.
Les objectifs de ces comités sont les suivants :
- valider l'activité écoulé et la nouvelle sélection à mettre en œuvre pour le trimestre suivant,
- décider de l'appartenance des prestataires à un groupe qui se verra confié un certain nombre de transactions,
- définir les perspectives de l'activité.

Dans ces perspectives, les comités de suivi passent en revue les statistiques et notes attribuées à chaque prestataire et prennent les décisions qui en découlent.

Service d'aide à la décision

Il est tenu à la disposition des porteurs un rapport relatif aux frais d'intermédiation. Ce rapport est consultable à l'adresse internet suivante : www.amundi.com.

ATOUT CLAIR HORIZON

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
Amundi

90, boulevard Pasteur
75015 PARIS

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 mai 2012

Constantin Associés
185, avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex
France
Téléphone : + 33 (0) 1 40 88 28 00
Télécopieur : + 33 (0) 1 40 88 28 28
www.constantin-deloitte.fr

ATOUT CLAIR HORIZON

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion : Amundi

90, boulevard Pasteur
75015 PARIS

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 mai 2012

Aux porteurs de parts,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 mai 2012, sur :

- le contrôle des comptes annuels du Fonds Commun de Placement ATOUT CLAIR HORIZON établis en euros, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

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

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM à la fin de cet exercice.

Société anonyme au capital de 831 300 €
Société d'Expertise Comptable inscrite au Tableau de l'Ordre de Paris Ile-de-France
Société de Commissariat aux Comptes, membre de la Compagnie régionale de Versailles
642 010 045 RCS Nanterre
TVA : FR 87 642 010 045

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

2. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont notamment porté sur le respect des principes et méthodes comptables applicables aux OPCVM.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

3. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion de la société de gestion et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la situation financière et les comptes annuels.

Neuilly-sur-Seine, le 11 septembre 2012

Le Commissaire aux Comptes

Constantin Associés

Stéphane COLLAS

BILAN ACTIF AU 31/05/2012 EN EUR

	31/05/2012	31/05/2011
Immobilisations nettes	**0,00**	**0,00**
Dépôts	**0,00**	**0,00**
Instruments financiers	**63 046 548,01**	**68 376 507,17**
Actions et valeurs assimilées	**42 152 878,22**	**46 297 110,43**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	42 152 878,22	46 297 110,43
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	**0,00**	**0,00**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	**0,00**	**0,00**
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	*0,00*	*0,00*
Autres titres de créances	*0,00*	*0,00*
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	**17 838 027,46**	**20 264 310,78**
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	17 838 027,46	20 264 310,78
OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT	0,00	0,00
Fonds d'investissement et FCC cotés	0,00	0,00
Fonds d'investissement et FCC non cotés	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	**3 055 242,26**	**1 807 266,05**
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	3 055 242,26	1 807 266,05
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	**400,07**	**7 819,91**
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	400,07	7 819,91
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	**0,00**	**0,00**
Créances	**244 225,90**	**556 616,84**
Opérations de change à terme de devises	**0,00**	**0,00**
Autres	**244 225,90**	**556 616,84**
Comptes financiers	**0,00**	**169 990,37**
Liquidités	**0,00**	**169 990,37**
Total de l'actif	**63 290 773,91**	**69 103 114,38**

BILAN PASSIF AU 31/05/2012 EN EUR

	31/05/2012	31/05/2011
Capitaux propres		
Capital	**61 969 872,55**	**65 843 157,13**
Report à nouveau	**0,00**	**0,00**
Résultat	**1 101 740,39**	**1 171 443,54**
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	**63 071 612,94**	**67 014 600,67**
Instruments financiers	**400,00**	**2 018 256,03**
Opérations de cession sur instruments financiers	**0,00**	**0,00**
Opérations temporaires sur titres	**0,00**	**2 010 436,12**
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	2 010 436,12
Instruments financiers à terme	**400,00**	**7 819,91**
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	400,00	7 819,91
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	**109 229,61**	**70 257,68**
Opérations de change à terme de devises	**0,00**	**0,00**
Autres	**109 229,61**	**70 257,68**
Comptes financiers	**109 531,36**	**0,00**
Concours bancaires courants	**109 531,36**	**0,00**
Emprunts	**0,00**	**0,00**
Total du passif	**63 290 773,91**	**69 103 114,38**

HORS-BILAN AU 31/05/2012 EN EUR

	31/05/2012	31/05/2011
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
CAC 40 10 EUR 0612	990 000,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
CAC 40 10 EUR 0611	0,00	478 800,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/05/2012 EN EUR

	31/05/2012	31/05/2011
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	6 421,37	429,19
Produits sur actions et valeurs assimilées	1 858 928,95	1 734 563,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	20 830,05	1 573,14
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
Total (1)	**1 886 180,37**	**1 736 565,33**
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	8 534,82	629,27
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	6 048,51	273,33
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	**14 583,33**	**902,60**
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	**1 871 597,04**	**1 735 662,73**
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	795 025,02	645 576,19
Résultat net de l'exercice (1 - 2 + 3 - 4)	**1 076 572,02**	**1 090 086,54**
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	25 168,37	81 357,00
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	**1 101 740,39**	**1 171 443,54**

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions prévues par le règlement du comité de la réglementation comptable n°2003-02 modifié relatif au plan comptable des OPCVM.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :
- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité
- prudence
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.
La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.
Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».
Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion . en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :
TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor)
TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

OPCVM détenus :

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

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.
Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.
Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPCVM : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit…
Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPCVM.
Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPCVM, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.
Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de 1,50 % de l'actif indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds.

Affectation du résultat

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, majorés du produit des sommes momentanément disponibles. Les frais de gestion et les charges sur opérations financières s'imputent sur ces produits. Les plus ou moins-values latentes ou réalisées et les commissions de souscription et de rachat ne constituent pas des produits.

Les sommes distribuables sont égales au résultat net de l'exercice augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde des comptes de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos.

Conformément aux dispositions énoncées dans le prospectus complet, l'OPCVM capitalisera intégralement les sommes distribuables.

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/05/2012 EN EUR

	31/05/2012	31/05/2011
Actif net en début d'exercice	**67 014 600,67**	**41 700 009,39**
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	12 970 926,90	25 268 952,22
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-5 993 046,88	-5 927 562,26
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	260 615,96	321 492,20
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-317 612,55	-162 363,67
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	644 984,18	456 842,50
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-503 306,79	-241 710,05
Frais de transactions	-14 400,12	-11 372,85
Différences de change	0,00	50 760,78
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-12 059 500,54	4 474 586,28
Différence d'estimation exercice N	-8 064 882,95	3 994 617,59
Différence d'estimation exercice N-1	-3 994 617,59	479 968,69
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-8 219,91	-5 120,41
Différence d'estimation exercice N	-400,00	7 819,91
Différence d'estimation exercice N-1	-7 819,91	-12 940,32
Distribution de l'exercice antérieur	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	1 076 572,02	1 090 086,54
Acomptes versés au cours de l'exercice	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	**63 071 612,94**	**67 014 600,67**

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	**0,00**	**0,00**
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	**0,00**	**0,00**
Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers	**0,00**	**0,00**
Hors-bilan		
Opérations de couverture		
Actions	990 000,00	1,57
TOTAL Opérations de couverture	**990 000,00**	**1,57**
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	**0,00**	**0,00**

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	109 531,36	0,17
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.3. VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	109 531,36	0,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

							Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	31/05/2012
Créances	
Dépôts de garantie en espèces	103 200,00
Coupons et dividendes en espèces	140 392,46
Autres créances	633,44
Total des créances	**244 225,90**
Dettes	
Achats à règlement différé	28 159,82
Frais de gestion	78 102,03
Autres dettes	2 967,76
Total des dettes	**109 229,61**

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	941 444,339	12 970 926,90
Parts rachetées durant l'exercice	-439 989,973	-5 993 046,88
Solde net des souscriptions/rachats	501 454,366	6 977 880,02

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Total des commissions acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	31/05/2012
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	795 025,02
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,24
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPCVM :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/05/2012
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépots de garantie

	31/05/2012
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	Code Isin	Libellés	31/05/2012
Actions			1 094 654,44
	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE	234 593,26
	FR0000130809	SOCIETE GENERALE A	860 061,18
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPCVM			17 838 027,46
	FR0010173237	AMUNDI SERENITE PEA Part C	11 226 930,00
	FR0007435920	AMUNDI TRESO EONIA ISR I	6 611 097,46
Instruments financiers à terme			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DU RESULTAT

Tableau d'affectation du résultat de l'exercice

	31/05/2012	31/05/2011
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	1 101 740,39	1 171 443,54
Total	**1 101 740,39**	**1 171 443,54**
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 101 740,39	1 171 443,54
Total	**1 101 740,39**	**1 171 443,54**

3.11. TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTITE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	31/05/2010	31/05/2011	31/05/2012
Actif net	41 700 009,39	67 014 600,67	63 071 612,94
Nombre de titres	3 044 514,715	4 363 227,483	4 864 681,849
Valeur liquidative unitaire	13,69	15,35	12,96
Capitalisation unitaire	0,20	0,26	0,22

3.12. INVENTAIRE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
FRANCE				
ACCOR	EUR	11 992	287 628,12	0,46
AIR LIQUIDE	EUR	23 048	2 016 008,56	3,20
AIR LIQUIDE DA 12	EUR	23 048	201 600,86	0,32
ALCATEL - LUCENT ACT	EUR	188 364	236 961,91	0,38
ALSTOM	EUR	12 737	299 255,82	0,47
AXA	EUR	143 521	1 303 314,20	2,07
BNP PARIBAS	EUR	28 438	731 567,55	1,16
BOUYGUES	EUR	15 337	299 224,87	0,47
CAP GEMINI	EUR	12 013	327 354,25	0,52
CARREFOUR	EUR	46 877	653 699,77	1,04
CREDIT AGRICOLE	EUR	81 118	234 593,26	0,37
DANONE	EUR	44 318	2 299 661,02	3,64
EDF	EUR	22 514	350 430,41	0,56
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	16 322	1 127 523,76	1,79
EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE AND SPACE COMPANY EADS	EUR	350	9 474,50	0,02
FRANCE TELECOM	EUR	150 529	1 529 374,64	2,42
GDF SUEZ	EUR	100 580	1 606 765,50	2,55
LAFARGE	EUR	15 158	450 798,92	0,71
LEGRAND SA	EUR	18 168	442 027,44	0,70
L'OREAL	EUR	19 516	1 774 394,72	2,81
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	20 607	2 460 475,80	3,89
MICHELIN CAT.B	EUR	14 614	690 511,50	1,09
PERNOD RICARD	EUR	15 043	1 188 397,00	1,88
PEUGEOT	EUR	18 725	149 350,60	0,24
PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	6 178	710 470,00	1,13
PUBLICIS GROUPE SA	EUR	10 377	388 203,57	0,62
RENAULT SA	EUR	15 605	528 775,43	0,84
SAFRAN EX SAGEM SA	EUR	18 620	517 170,50	0,82
SAINT-GOBAIN	EUR	32 609	933 269,58	1,48
SANOFI	EUR	92 530	5 089 150,00	8,06
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	40 100	1 727 107,00	2,74
SOCIETE GENERALE A	EUR	53 553	860 061,18	1,36
TECHNIP	EUR	8 109	597 714,39	0,95
TOTAL	EUR	172 324	5 990 843,86	9,49
UNIBAIL-RODAMCO	EUR	7 453	995 720,80	1,58
VALLOUREC	EUR	7 887	238 187,40	0,38

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	29 530	272 739,08	0,43
VINCI (EX SGE)	EUR	36 807	1 189 050,14	1,89
VIVENDI	EUR	94 167	1 229 821,02	1,95
TOTAL FRANCE			**41 938 678,93**	**66,48**
LUXEMBOURG				
ARCELORMITTAL S.A.	EUR	95	1 061,63	0,00
TOTAL LUXEMBOURG			**1 061,63**	**0,00**
PAYS-BAS				
STMICROELECTRONICS NV/PARIS	EUR	51 745	213 137,66	0,34
TOTAL PAYS-BAS			**213 137,66**	**0,34**
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			**42 152 878,22**	**66,82**
TOTAL Actions et valeurs assimilées			**42 152 878,22**	**66,82**
Organismes de placement collectif				
OPCVM français à vocation générale				
FRANCE				
AMUNDI SERENITE PEA Part C	EUR	1 000	11 226 930,00	17,80
AMUNDI TRESO EONIA ISR I	EUR	30,339	6 611 097,46	10,48
TOTAL FRANCE			**17 838 027,46**	**28,28**
TOTAL OPCVM français à vocation générale			**17 838 027,46**	**28,28**
TOTAL Organismes de placement collectif			**17 838 027,46**	**28,28**
Créances représentatives de titres prêtés				
FRANCE				
ALSTOM	EUR	4 000	93 980,00	0,15
BNP PARIBAS	EUR	50 000	1 286 250,00	2,04
EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE AND SPACE COMPANY EADS	EUR	33 000	893 310,00	1,42
TOTAL FRANCE			**2 273 540,00**	**3,61**
LUXEMBOURG				
ARCELORMITTAL S.A.	EUR	69 600	777 780,00	1,23
TOTAL LUXEMBOURG			**777 780,00**	**1,23**
TOTAL Créances représentatives de titres prêtés			**3 051 320,00**	**4,84**
Indemnités sur titres prêtés			**3 922,26**	**0,01**
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
CAC 40 10 EUR 0612	EUR	-33	-400,00	0,00
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			**-400,00**	**0,00**
TOTAL Engagements à terme fermes			**-400,00**	**0,00**
TOTAL Instruments financiers à terme			**-400,00**	**0,00**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Appel de marge				
Appels de marges C.A.Indo en euro	EUR	400,07	400,07	0,00
TOTAL Appel de marge			**400,07**	**0,00**
Créances			**244 225,90**	**0,39**
Dettes			**-109 229,61**	**-0,17**
Comptes financiers			**-109 531,36**	**-0,17**
Actif net			**63 071 612,94**	**100,00**

ATOUT CLAIR HORIZON	**EUR**	**4 864 681,849**	**12,96**

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Amundi

Société Anonyme au capital de 578 002 350 euros
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036
Siège social : 90, boulevard Pasteur 75015 Paris - France - 437 574 452 RCS Paris