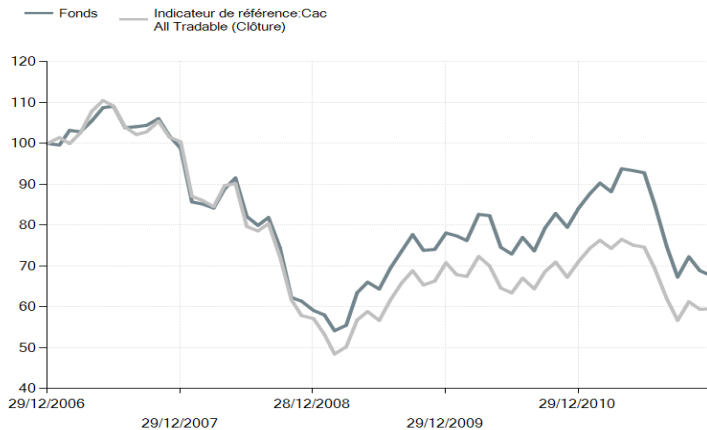


EVOLUTION DE LA PERFORMANCE

Sur 5 ans, base 100



Performances annuelles (%)

Années	Opéra France	Cac All Tradable (Clôture)
2001	-16.44	-20.95
2002	-25.38	-31.13
2003	20.94	17.45
2004	-0.07	9.23
2005	23.19	25.31
2006	19.09	19.37
2007	-1.19	0.41
2008	-40.18	-43.09
2009	32.09	23.90
2010	7.73	0.41

Performances glissantes (%)

	YTD	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Opéra France	-19.54	-1.74	-27.09	-19.54	14.50	-32.32	-10.46	79.27
Cac All Tradable (Clôture)	-16.29	0.15	-20.26	-16.29	4.13	-40.50	-21.36	-
Moyenne de la catégorie*	-15.93	0.86	-20.48	-15.93	14.61	-30.90	-5.05	-
Classement (quartile)	4	4	4	4	2	3	2	-

(* catégorie Europerformance Actions françaises - général)

Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

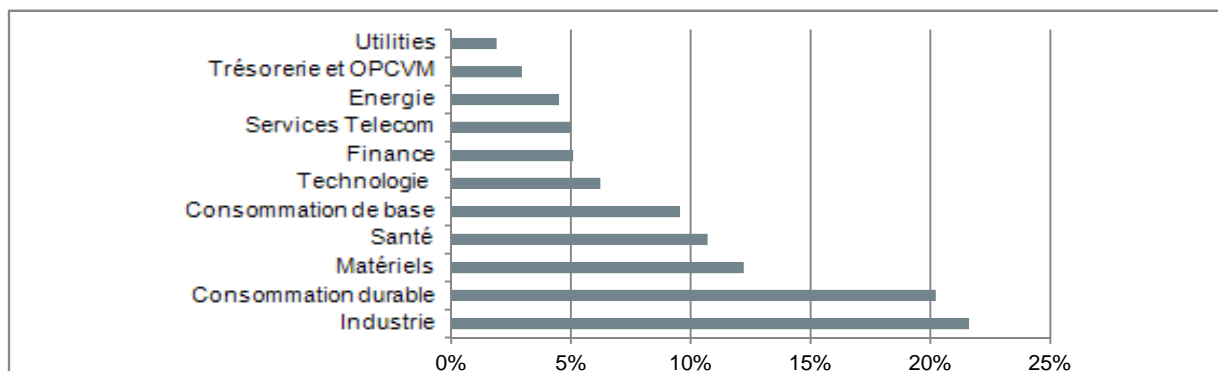
STATISTIQUES

	3 ans	1 an
Volatilité du fonds	23.49%	27.62%
Volatilité de l'indicateur de référence	24.98%	27.29%
Ratio de Sharpe	-0.01%	-0.90%
Bêta	0.91%	0.99%
Alpha	0.04%	-0.08%
VaR	-9.4%	-11.14%

PRINCIPALES POSITIONS (% ACTIF)

TOTAL SA	4.51%
SANOFI	4.05%
ESSILOR INTERNAT	3.89%
AIR LIQUIDE SA	3.66%
DANONE	3.46%
L'OREAL	3.45%
GEMALTO	3.22%
CHRISTIAN DIOR	2.94%
HAVAS SA	2.84%

REPARTITION SECTORIELLE (% ACTIF)



OPÉRA FRANCE

RAPPORT MENSUEL AU 30/12/2011

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

L'objectif d'Opéra France est de faire participer l'investisseur à l'évolution des marchés actions au moyen d'une gestion discrétionnaire d'un portefeuille d'actions principalement françaises mais également de la zone Euro. La gestion du portefeuille est active et la sélection des titres est réalisée sans contrainte sectorielle.

Le portefeuille est en permanence composé de 60% minimum d'actions françaises et investi à 75% minimum en titres éligibles au PEA.

Afin de réaliser son objectif de gestion, et dans la limite de 25% du portefeuille, les actifs du fonds peuvent être investis en titres de créance français ou étrangers (obligations convertibles ou non, titres de créance négociables...).

Le fonds peut investir, dans la limite de 50 % de son actif, en parts ou actions d'OPCVM français ou étrangers conformes à la directive européenne.

COMMENTAIRE DE GESTION

Sur l'année 2011, la performance d'Opéra France s'élève à -19.54% contre -16.29% pour son indice de référence, le Cac All Tradable.

C'est une sélection de valeurs orientée sur les secteurs du luxe (LVMH, Christian Dior), de l'aéronautique (Zodiac), de l'automobile (Faurecia, Michelin, Peugeot) et de l'industrie (Alstom) associée à une sous-pondération sur les valeurs financières, qui a permis au fonds de surperformer son indice de référence au premier semestre.

Dès le mois de juillet, quand la résurgence des inquiétudes sur les dettes souveraines des Etats et le ralentissement de la croissance mondiale ont entraîné les marchés financiers dans une forte baisse qui a duré jusqu'à la fin de l'année, le fonds, toujours exposé significativement aux valeurs cycliques et de croissance a enregistré une sous-performance par rapport à son indice. Au cours de ce semestre, nous avons mis l'accent sur la sélection de valeurs sous-évaluées comme CGG Veritas, Peugeot, Eramet et Arkema tout en continuant à sous-pondérer les valeurs financières.

Au 30/12/2011, le portefeuille est investi à 98% dans une quarantaine d'actions, majoritairement des grandes capitalisations. Sa répartition sectorielle est orientée sur l'industrie (22%) et la consommation durable (20%), mais reste sous-pondérée en valeurs financières. Cette structure établie sur des titres à valorisation et rendement attractif devrait permettre au fonds de profiter dans une plus large mesure que son indice de référence d'une reprise des marchés actions que nous espérons pour le début de l'année.

CARACTERISTIQUES

Date de création	23/12/1980
Devise de comptabilité	Euro
Valeur liquidative au 30/12/11	120.82
Actifs nets (millions EUR)	14.02
Code ISIN	FR0007372677
Code Bloomberg	PHLFRAC FP

Nature Juridique	FCP
Classification AMF	Actions françaises
Eligible au PEA	Oui
Société de gestion	Degroof Gestion SA
Gérant	Benjamin Philippe
Dépositaire	Caceis Bank France
Valorisateur	Caceis Fastnet

Indicateur de référence	Cac All Tradable (Clôture)
Commission de souscription	2% maximum
Commission de rachat	0%
Commission de gestion	2% maximum
Affectation des résultats	Capitalisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Centralisation	Caceis Bank France 01 57 78 20 20
Les ordres reçus avant 12h sont exécutés sur la VL suivante	
Souscription minimale	1 part
Décimalisation	Non

ECHELLE DE RISQUE

Echelle allant de 1 (le plus faible) à 6 (le plus élevé).



Le profil de risque est le résultat d'une méthodologie interne à Degroof Gestion basée sur la volatilité historique du fonds

Ce document d'information non contractuel ne constitue en aucune manière une offre de vente ou de conseil en investissement. Les prospectus complets sont disponibles sur demande auprès de Degroof Gestion ou sur le site www.degroof.fr

Sources utilisées : Europerformance et Degroof Gestion