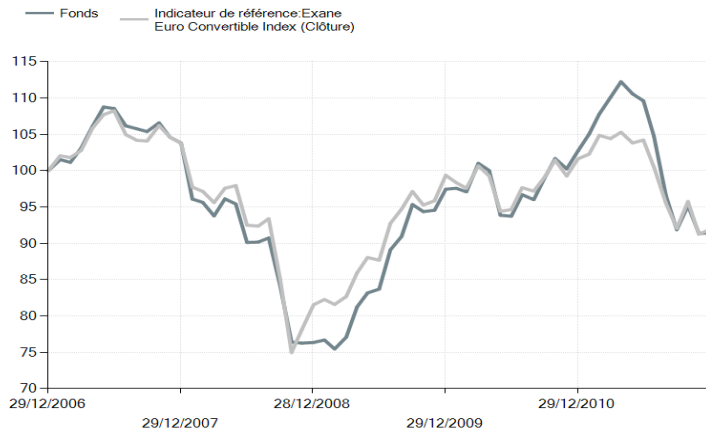


EVOLUTION DE LA PERFORMANCE

Sur 5 ans, base 100



Performances annuelles (%)

Années	Opéra Convertibles	Exane Euro Convertible Index (Clôture)
2001	-6.65	-5.98
2002	-7.80	-4.53
2003	10.62	8.99
2004	3.31	4.10
2005	11.95	10.33
2006	13.32	11.19
2007	3.80	3.76
2008	-26.45	-21.40
2009	27.65	21.85
2010	5.39	2.27

Performances glissantes (%)

	YTD	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Opéra Convertibles	-11.00	0.04	-16.60	-11.00	19.73	-8.59	22.19	97.93
Exane Euro Convertible Index (Clôture)	-9.58	0.70	-11.83	-9.58	12.68	-8.11	22.10	-
Moyenne de la catégorie*	-8.57	0.58	-11.07	-8.57	16.71	-5.99	17.31	-
Classement (quartile)	3	4	4	3	2	3	1	-

(* catégorie Europerformance Oblig. convertibles Euro)

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

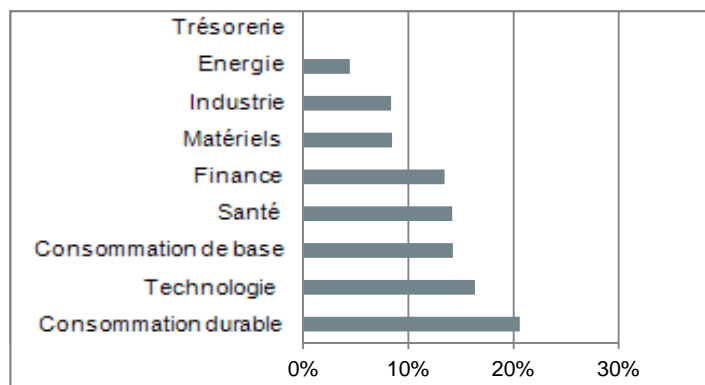
STATISTIQUES

	3 ans	1 an
Volatilité du fonds	10.31%	12.56%
Volatilité de l'indicateur de référence	8.38%	9.10%
Ratio de Sharpe	0.29	-1.17
Duration (ans)	3.22	
Convexité -20%	-4.29%	
Convexité +20%	6.13%	
Delta	32.53%	

PRINCIPALES POSITIONS (% ACTIF)

Axa 3.75% 00/17	5.13%
PPR Artemis 3.25% 10/16	5.10%
Publicis 3.125% 09/14	5.07%
UCB 4.5% 09/15	5.02%
ORPEA 3.875% 10/16	4.98%
Foncière des régions 3.34% 11/17	4.94%
Nyrstar 7% 09/14	4.61%

REPARTITION SECTORIELLE (% ACTIF)



REPARTITION GEOGRAPHIQUE (% ACTIF)

France	70%
Allemagne	16%
Belgique	10%
Espagne	4%

OPÉRA CONVERTIBLES

RAPPORT MENSUEL AU 30/12/2011

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion d'Opéra Convertibles est de faire participer l'investisseur à l'évolution des marchés actions et taux européens au moyen d'une gestion discrétionnaire d'un portefeuille d'obligations convertibles de la zone Euro, libellées et négociées en Euro sans aucune contrainte sectorielle.

Les avoirs du FCP sont investis au minimum à 60% en obligations convertibles échangeables et titres assimilés.

Le choix des obligations convertibles se porte sur des obligations dont la convexité permet d'optimiser le profil rendement risque du portefeuille, afin d'offrir aux investisseurs une participation à la hausse des marchés et une moindre sensibilité à la baisse.

COMMENTAIRE DE GESTION

Sur l'année 2011, la performance d'Opéra Convertibles s'élève à -11% contre -9.58% pour son indice de référence, l'Exane Eci-EURO.

La hausse des indices boursiers européens entre janvier et juin a été favorable au fonds exposé à la hausse des marchés actions (delta autour de 50%) et bénéficiant de surcroît d'opérations de rachat tel Bulgari ou Rhodia. Comme l'année précédente, le fonds est resté à l'écart des pays dont les dettes souveraines pouvaient faire craindre une implosion de leurs économies et a restreint son allocation en titres du secteur financier.

Dès le mois de juillet, la résurgence des inquiétudes sur les dettes souveraines des Etats et le ralentissement de la croissance mondiale ont entraîné les marchés boursiers dans une forte baisse. Ce contexte a été défavorable au fonds dont la composante « actions » est restée marquée (delta à 35% en fin d'année), avec une allocation orientée sur des secteurs cycliques comme l'industrie et la technologie.

Au 31/12/2011, l'actif du fonds est réparti entre 24 lignes, et son rendement actuariel est de 5,02% pour une durée à 3,22. Ce rendement est de bon augure pour la performance du fonds au cours des prochains mois. En effet, si la reprise des marchés d'actions se confirme, une amélioration du marché du crédit et du cours des émetteurs sous-jacents bénéficiera d'autant plus au fonds que son delta sera relativement élevé. Conjointement, la nature des investissements du fonds permettra d'amortir d'un tiers environ l'impact de toute baisse des marchés actions sur la valeur liquidative du fonds.

CARACTERISTIQUES

Date de création	09/04/1993
Devise de comptabilité	Euro
Valeur liquidative au 30/12/11	303.27
Actifs nets (millions EUR)	36.57
Code ISIN	FR0007473137
Code Bloomberg	POPCONV FP

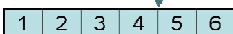
Nature Juridique	FCP
Classification AMF	Diversifié
Eligible au PEA	Non
Société de gestion	Degroof Gestion SA
Gérant	Benjamin Philippe
Dépositaire	Caceis Bank France
Valorisateur	Caceis Fastnet

Indicateur de référence	Exane Euro Convertible Index (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