

OPÉRA CONVERTIBLES

DOCUMENT D'INFORMATION PÉRIODIQUE AU 30-06-2009

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Nature juridique : Fonds Commun de Placement de droit français

Classification : Diversifié

Affectation des résultats : Capitalisation

Objectif de gestion :

Le FCP a pour objectif 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 libellées et négociées en €uro de la zone €uro. Le profil attrayant de « rendement/risque » est obtenu grâce aux obligations, soit indexées, soit liées à la performance de l'action ou de l'indice sous-jacent.

Indicateur de référence :

La gestion du FCP étant active, sa performance n'est corrélée à aucun indice. Toutefois, la performance du FCP pourra être comparée a posteriori avec celle de l'indice Exane Eci-Euro.

Cet indice est un indice représentatif de la structure du marché convertible de la zone €uro offrant une liquidité satisfaisante. Par construction, l'indice Exane Eci-Euro est constitué d'émissions d'obligations convertibles en actions de la zone €uro, libellées en €uro.

Les coupons sont réinvestis.

Cet indice est publié par Exane et disponible sur Bloomberg, Reuters et sur le site www.exane.com

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* ».

Les principaux risques sont :

Risque discrétionnaire : Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés. Il existe un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

Risque en capital : L'OPCVM n'étant pas garanti, le capital investi pourrait ne pas être intégralement restitué.

Risque de taux : Le risque de taux est le risque que la valeur des investissements du FCP en produits de taux diminue si les taux d'intérêt augmentent et en conséquence faire baisser la valeur liquidative.

Cependant ce risque pourrait être couvert totalement ou partiellement par l'utilisation d'instruments dérivés.

Risque de crédit : Le risque de crédit est le risque que l'émetteur d'un titre obligataire ou monétaire ne puisse faire face à ses engagements. En cas de dégradation ou de défaillance des émetteurs, la valeur des obligations peut baisser entraînant une baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

Risque action : Compte tenu de la stratégie d'investissement exposée ci-dessus, le FCP peut être investi en actions. En conséquence, en période de baisse des marchés actions, la valeur de la partie action du portefeuille pourrait baisser entraînant une baisse de la valeur liquidative.

Le FCP est soumis à titre accessoire au risque lié à la taille de capitalisation des titres sélectionnés.

Ce document périodique n'a pas été certifié par le Commissaire aux comptes

MODIFICATION INTERESSANT L'OPCVM :

- Changement de dépositaire : Les fonctions de dépositaire et de centralisateur ont été transférées de Natixis Banques Populaires à Cacéis Bank en septembre 2008.
- Changement de gestionnaire comptable par délégation : Transfert de Natixis Investor Servicing à Cacéis Fastnet en septembre 2008.

COMPTE RENDU DU SEMESTRE

Environnement

C'est à nouveau un semestre bien difficile que nous venons de vivre sur l'ensemble des marchés financiers. Les craintes nées de la faillite de Lehmann Brothers, quant à la probabilité d'une crise systémique du secteur bancaire, et à l'éventualité d'une économie mondiale qui basculerait vers une grande dépression – à l'image de celle de 1929 - ont abouti à une perte absolue de confiance des investisseurs durant les premiers mois de l'année.

Ainsi, après avoir perdu plus de 40% en 2008, les principaux indices boursiers ont à nouveau abandonné plus de 20% jusqu'au 9 mars, avant de rebondir fortement et de retrouver leur niveau de début d'année.

Il est vrai que les économies mondiales sont encore durement affectées et que les nouvelles, tant en terme de croissance, d'investissement, de consommation, de production et d'emploi ne vont pas s'améliorer rapidement tant la crise est sérieuse et profonde.

En dépit de cela, il semble maintenant assuré que le pire ne se produira pas et que les interventions multiples et conjointes des autorités politiques et monétaires, ainsi que la réactivité des entreprises dans leur grande majorité, vont finir par produire leurs effets bénéfiques sur la croissance. Ceci devrait contribuer à restaurer en partie la confiance, permettant aux intervenants de retrouver un certain goût pour les placements à risques.

Dans le même esprit, on peut aussi noter l'effet déterminant de la réunion du G20, les grands chefs d'état ayant alors donné le sentiment de vouloir agir ensemble et d'être déterminés à prendre toutes les mesures possibles et nécessaires pour sortir de la crise.

Enfin, le développement d'un stress extrême sur les marchés a entraîné toute une série d'excès dans les valorisations des cours boursiers des entreprises, certaines d'entre elles se retrouvant alors sur des niveaux de cours parfois inférieurs à la valeur de leurs actifs.

C'est la correction de ces craintes et de ces exagérations à laquelle nous avons assisté depuis le mois de mars, mais en aucun cas à un constat de sortie de crise prochaine. Tout au plus, pouvons nous noter la stabilisation, sur des niveaux encore très bas, de quelques indicateurs économiques, mais le retour d'une croissance solide et pérenne n'est absolument pas visible.

Ainsi, avant de revenir sur le sommet de juillet 2007 atteint par le CAC 40 à 6.160 points (contre 3 193,68 ce jour), il faudra, n'en doutons pas, beaucoup de temps, nous confortant dans notre stratégie de ces derniers mois.

.Opéra Convertibles

Conformément à la stratégie d'investissement définie dans son prospectus, le FCP est resté investi à plus de 60% en obligations convertibles.

A la fin de l'exercice, les principales lignes du portefeuille sont :

Essilor 1,50%	5,10%
Danone Eurazeo 6,25%	5,03%
Steria cv 5,70% 02/01/2013	4,86%
GS/ BMW intl 0% 2014	4,64%
Sonata TV36 cv	4,59%

Ainsi sur la période, le FCP a progressé de 9,63% pour un indice de référence Exane ECI-Euro qui a progressé de 7,52% sur la même période.

Nota :

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs de l'OPCVM

ETAT DU PATRIMOINE

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique *
a) Instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R.214-1-1	43 418 102,83
b) Avoirs bancaires	1 159 268,06
c) Autres actifs détenus par l'OPCVM	1 652 626,67
d) Total des actifs détenus par l'OPCVM	46 229 997,56
e) Passif	-2 124 130,43
f) Valeur nette d'inventaire	44 105 867,13

* Les montants sont signés

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART OU ACTION

Part	Type de part	Actif net par part	Nombre de parts en circulation	Valeur liquidative
C0 OPERA CONVERT.FCP		44 105 867,13	158 838,00	277,67

ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage	
	Actif net	Total des actifs
a) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un marché réglementé français ou un marché réglementé d'un État membre de la Communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen	98,44	93,92
b) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un autre marché réglementé, c'est-à-dire d'un marché réglementé en fonctionnement régulier d'un État ni membre de la Communauté européenne, ni partie à l'accord sur l'Espace économique européen pour autant que ce marché ne figure pas sur une liste de marchés exclus établie par l'Autorité des marchés financiers	0,00	0,00
c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R. 214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernier alinéa du I. de l'article R. 214-2 du code monétaire et financier	0,00	0,00
d) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés aux articles R. 214-5, R. 214-29 et R. 214-32 du code monétaire et financier	3,70	3,53

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
a) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un marché réglementé français ou un marché réglementé d'un Etat membre de la Communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen	21 890 934,53	16 336 732,08
b) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un autre marché réglementé, c'est-à-dire d'un marché réglementé en fonctionnement régulier d'un État ni membre de la Communauté européenne, ni partie à l'accord sur l'Espace économique européen pour autant que ce marché ne figure pas sur une liste de marchés exclus établie par l'Autorité des marchés financiers	0,00	1 808 000,00
c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R. 214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernier alinéa du I. de l'article R. 214-2 du code monétaire et financier	0,00	0,00
d) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés aux articles R. 214-5, R. 214-29 et R. 214-32 du code monétaire et financier	0,00	0,00

PORTEFEUILLE TITRE DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
0 - Actions & Valeurs assimilées				
Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché r				
ROYAUME UNI				
GSACHS INT 0% 07/13 EXCH *EUR	EUR	2 000 000	1 632 000,00	3,70
TOTAL ROYAUME UNI			1 632 000,00	3,70
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché r			1 632 000,00	3,70
TOTAL 0 - Actions & Valeurs assimilées			1 632 000,00	3,70
I - Obligations & Valeurs assimilées				
Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marc				
ALLEMAGNE				
KFW 3.25% 27/06/13 EXCH	EUR	500 000	508 302,12	1,15
PRAKTIKER 2.25% 28/09/11 CV	EUR	1 700 000	1 429 818,98	3,24
TOTAL ALLEMAGNE			1 938 121,10	4,39
FRANCE				
GDF TPA 85 TR.1 A	EUR	1 254	1 040 193,00	2,36
ALCATEL 4.75% 01/01/11 CV	EUR	100 000	1 564 600,00	3,55
ESSILOR 1.50 07/10 CV	EUR	32 650	2 251 152,20	5,12
CLUB MED 4.375% 11/10 CV	EUR	42 000	2 023 728,00	4,59
AIR FRANCE 2.75% 01/04/20 CV	EUR	93 600	1 774 375,20	4,02
ARTEMIS SA 2% 07/11 EXCH *EUR	EUR	14 600	1 814 590,20	4,11
ILIAD 2.2% 01/01/12 CV	EUR	22 500	2 012 017,50	4,56
MICHELIN 0% 01/01/17 CV	EUR	20 000	1 792 000,00	4,06
RHODIA SA 0.5% 01/01/14 CV	EUR	40 000	1 254 680,00	2,84
GRP STERIA TF/TV PERP CV	EUR	70 000	2 142 000,00	4,86
VILMORIN 4.50% 01/07/2015 CV	EUR	12 000	1 790 568,00	4,06
EXANE FINANCE 0% 10/09/12 CONV.	EUR	1 500 000	1 434 900,00	3,25
CAP GEMINI 3.50% 01/01/14 CV	EUR	51 500	1 927 645,00	4,37
EURAZEO 6.25%09-100614 EXCH	EUR	46 000	2 220 512,00	5,03

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
AIR FRANCE 4.97% 04/15 CV	EUR	10 000	124 100,00	0,28
PEUGEOT 4.45% CV 01/01/2016	EUR	10 000	254 010,00	0,58
MAUREL AND PROM 7.125% 31/07/2014 CONV	EUR	75 000	1 165 500,00	2,64
SGOE 0% 26/10/11 EXCH *EUR	EUR	1 050 000	991 200,00	2,25
SGOE 1.5% 04/06/12 EXCH *EUR	EUR	1 500 000	1 438 037,67	3,26
SOCIETE GENERALE OPTIONS EUROPE 0.5% 30/05/13 CONV.	EUR	1 500 000	1 395 698,63	3,16
TOTAL FRANCE			30 411 507,40	68,95
ROYAUME UNI				
GOLDMAN SACHS INTL 0% 17/02/14 CV BMW	EUR	2 000 000	2 046 000,00	4,64
EUROTUNNEL GROUP UK PLC 3% 28/07/10 ORA	EUR	12 000	1 121 220,00	2,54
TOTAL ROYAUME UNI			3 167 220,00	7,18
LUXEMBOURG				
SONATA SEC Eurib3 36 EXCH *EUR	EUR	3 000 000	2 025 204,67	4,59
ARCELORMITTAL 7.25% 04/14 CV	EUR	70 000	1 965 390,00	4,46
TOTAL LUXEMBOURG			3 990 594,67	9,05
PAYS-BAS				
ADIDAS INTL FIN 2.50% 10/18 CV	EUR	1 650 000	2 023 707,12	4,59
PT TELECOM VRN 21/08/14 *EUR	EUR	1 900 000	1 886 952,54	4,28
TOTAL PAYS-BAS			3 910 659,66	8,87
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marc			43 418 102,83	98,44
TOTAL I - Obligations & Valeurs assimilées			43 418 102,83	98,44

OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES	20 626,67	0,05
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES	-2 124 130,43	-4,82
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	1 159 268,06	2,63
ACTIF NET	44 105 867,13	100,00

Parts C0	158 838,00	277,67
-----------------	-------------------	---------------