

OPÉRA FRANCE

DOCUMENT D'INFORMATION PÉRIODIQUE AU 30-06-2009

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Nature juridique : Fonds Commun de Placement de droit français

Classification : Actions françaises

Affectation des résultats : Capitalisation

Objectif de gestion :

L'objectif de gestion du fonds est, sur un horizon d'investissement minimum de 5 ans d'optimiser le rendement au travers une gestion active sur le marché des actions françaises.

La sélection des titres est l'élément clé de la construction et de la gestion du portefeuille, elle est faite sans aucune contrainte sectorielle.

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 à posteriori avec celle de l'indice SBF 250.

Cet indice est composé des valeurs du CAC 40 et du SBF 120, valeurs représentant l'évolution du marché français dans son ensemble ainsi que dans ses composantes économiques. Il est libellé en Euro et inclut les dividendes détachés par les actions.

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 de taux et surtout d'actions concernant notamment les marchés français ».

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 et que sa performance ne soit pas celle de l'indice de référence.

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

Risque action : Compte tenu de la stratégie d'investissement exposée ci-dessus, le FCP est principalement investi en actions françaises. 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.

Risque obligation convertible : Le FCP peut être exposé au risque lié aux titres négociables puisqu'il peut être investi dans une limite de 25 % dans de tels produits. En période de baisse des marchés titres, la valeur de la partie obligation du portefeuille pourrait également baisser entraînant une baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à la taille de capitalisation des titres sélectionnés : Le FCP peut être exposé au marché de petite et moyenne capitalisation, les caractéristiques de ces titres peuvent présenter un risque de liquidités. En raison de l'étroitesse du marché, l'évolution de ces titres est plus marquée et peut entraîner de fortes variations de la valeur liquidative.

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.

Le FCP ne pouvant être exposé au risque de change à plus de 10 %, il est soumis à titre accessoire à ce risque.

Il est également soumis à titre accessoire au risque de crédit. Pour plus d'information sur ces risques, l'investisseur peut se reporter à la note détaillée.

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.
- Fusion-absorption : Le FCP Opéra France a absorbé Opéra Europe le 2 avril 2009.
- Changement de périodicité de calcul de la valeur liquidative : Le calcul de la VL d'Opéra France, qui était hebdomadaire jusqu'au 2 avril 2009 est passé à un calcul quotidien à partir de cette date.

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 (contrece jour), il faudra, n'en doutons pas, beaucoup de temps, nous confortant dans notre stratégie de ces derniers mois.

Opéra France

Conformément à la stratégie d'investissement définie dans son prospectus, le FCP est resté en permanence investi à plus de 75% en actions françaises.

Les principales lignes du portefeuille sont :

Total	4,95%
Opéra Convertibles	4,46%
Gdf Suez	3,72%
Edf	3,62%
France Telecom	3,40%

Sur la période, le FCP a progressé de 8,86%, alors que l'indicateur de référence SBF 250 a progressé de 2,41%.

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	11 132 994,70
b) Avoirs bancaires	417 781,26
c) Autres actifs détenus par l'OPCVM	1 148 126,13
d) Total des actifs détenus par l'OPCVM	12 698 902,09
e) Passif	-252 464,90
f) Valeur nette d'inventaire	12 446 437,19

* 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 FRANCE		12 446 437,19	108 344,00	114,87

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	89,45	87,67
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	9,11	8,93

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	8 442 995,23	5 280 520,99
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	127,00	205 883,50

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				
BELGIQUE				
FORTIS STRIP VVRP	EUR	1 068	1,07	0,00
FORTIS CP42	EUR	2 668	0,00	0,00
TOTAL BELGIQUE			1,07	0,00
ESPAGNE				
REPSOL	EUR	10 000	159 400,00	1,28
TOTAL ESPAGNE			159 400,00	1,28
FRANCE				
AIR FRANCE KLM	EUR	22 000	200 222,00	1,61
SR TELEPERFORMANCE	EUR	11 000	238 370,00	1,92
FINANCIERE DE L ODET	EUR	1 600	269 424,00	2,16
NICOX SA	EUR	24 000	213 600,00	1,72
TOTAL	EUR	16 000	615 680,00	4,94
L'OREAL	EUR	6 000	319 650,00	2,57
ACCOR	EUR	10 540	297 807,70	2,39
BOUYGUES	EUR	7 000	187 600,00	1,51
LAFARGE	EUR	4 000	193 000,00	1,55
AXA	EUR	22 200	297 258,00	2,39
DANONE	EUR	9 612	338 150,16	2,72
PERNOD RICARD	EUR	5 000	224 350,00	1,80
EURAZEO	EUR	5 250	155 400,00	1,25
WENDEL	EUR	3 000	69 000,00	0,55
MICHELIN CAT.B	EUR	7 722	313 551,81	2,52
PEUGEOT	EUR	15 000	280 800,00	2,26
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	11 000	373 780,00	3,00
SEB	EUR	7 500	221 250,00	1,78
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	13 980	293 440,20	2,36
SAINT-GOBAIN	EUR	9 000	214 425,00	1,72
CAP GEMINI	EUR	14 000	367 360,00	2,95
VINCI (EX SGE)	EUR	12 461	398 565,09	3,20
VIVENDI	EUR	21 648	368 773,68	2,96
LAGARDERE	EUR	10 000	236 700,00	1,90
CHRISTIAN DIOR	EUR	6 000	319 020,00	2,56
BNP PARIBAS	EUR	6 171	285 408,75	2,29
FRANCE TELECOM	EUR	26 150	422 584,00	3,40
BOURBON SA	EUR	8 800	245 828,00	1,98
SAFT GROUPE	EUR	7 000	197 330,00	1,59
GDF SUEZ	EUR	17 456	463 282,24	3,72
ALSTOM	EUR	8 000	336 440,00	2,70
EDF	EUR	13 000	450 775,00	3,62
AIR LIQUIDE PRIME FIDELITE . 2010	EUR	5 000	325 550,00	2,62
SAFT GROUPE DO09	EUR	7 000	0,00	0,00
FRANCE TELECOM DIV.OPTION 09	EUR	26 150	0,00	0,00
SAINT-GOBAIN DO09	EUR	9 000	0,00	0,00
EURAZEO DIV.OPT.09	EUR	5 250	0,00	0,00
TOTAL FRANCE			9 734 375,63	78,21
LUXEMBOURG				
SES	EUR	17 000	231 030,00	1,86

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL LUXEMBOURG			231 030,00	1,86
PAYS-BAS				
EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE AND SPACE COMPANY EADS	EUR	30 000	345 300,00	2,77
TOTAL PAYS-BAS			345 300,00	2,77
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché r			10 470 106,70	84,12
TOTAL 0 - Actions & Valeurs assimilées			10 470 106,70	84,12
I - Obligations & Valeurs assimilées				
Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marc				
FRANCE				
GDF TPA 85 TR.1 A	EUR	249	206 545,50	1,66
AVENTIS EX RHONE-POULENC TITRE PARTICIP.JUIN 1983	EUR	500	222 755,00	1,79
TOTAL FRANCE			429 300,50	3,45
ROYAUME UNI				
EUROTUNNEL GROUP UK PLC 3% 28/07/10 ORA	EUR	2 500	233 587,50	1,88
TOTAL ROYAUME UNI			233 587,50	1,88
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marc			662 888,00	5,33
TOTAL I - Obligations & Valeurs assimilées			662 888,00	5,33
III - Titres d OPC				
OPCVM francais à vocation générale				
FRANCE				
NATIXIS TRESO 3 MOIS IC FCP	EUR	1	260 514,93	2,09
TOTAL FRANCE			260 514,93	2,09
TOTAL OPCVM francais à vocation générale			260 514,93	2,09
OPCVM européens coordonnés et assimilables				
FRANCE				
OPERA TRESORERIE	EUR	256	318 451,20	2,56
OPERA CONVERTIBLES FCP	EUR	2 000	555 400,00	4,46
TOTAL FRANCE			873 851,20	7,02
TOTAL OPCVM européens coordonnés et assimilables			873 851,20	7,02
TOTAL III - Titres d OPC			1 134 366,13	9,11

OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES	13 760,00	0,11
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES	-252 464,90	-2,03
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	417 781,26	3,36
ACTIF NET	12 446 437,19	100,00

Parts C0	108 344,00	114,87
-----------------	-------------------	---------------