

OPÉRA PLACEMENT

DOCUMENT D'INFORMATION PÉRIODIQUE AU 26-06-2009

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Nature juridique : Fonds Commun de Placement de droit français

Classification : Diversifié

Affectation des résultats : Capitalisation

Objectif de gestion :

L'objectif de gestion du fonds est, sur un horizon d'investissement minimum de 5 ans, l'optimisation du couple « rendement/risque » au travers d'une gestion discrétionnaire orientée vers les pays de l'OCDE (pays émergents inclus).

L'élément clé de la gestion du portefeuille étant la sélection des titres, il ne peut être fait référence à aucun « benchmark » et aucune autre référence.

Indicateur de référence :

Le fonds met en œuvre une approche totalement discrétionnaire et son degré d'exposition aux marchés d'actions est variable. Il n'est donc ni indiciel, ni à référence indicielle et aucune corrélation avec l'indicateur n'est recherchée par la gestion. La performance du fonds pourra diverger de celle de l'indice.

Toutefois, à titre d'information, la performance pourra être comparée, à posteriori, à l'indice MSCI world libellé en Euro, qui est représentatif du marché des actions internationales. Cet indice est calculé dividendes nets non réinvestis et est disponible sur www.msci.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 :

Nature des risques :

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 peut ne pas être intégralement restitué.

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

Risque de change : Le FCP peut être investi sur des titres internationaux n'appartenant pas à la zone Euro. A ce titre, le portefeuille est sensible au risque lié à la fluctuation des devises de référence des titres cotés sur ces marchés par rapport à l'Euro, monnaie dans laquelle le fonds est libellé.

La gestion du fonds n'étant pas liée à une répartition géographique, le risque de change peut varier fortement, suivant la part des titres hors zone Euro investie dans le portefeuille, 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. Une baisse de leur valeur entraînera en conséquence une baisse 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, avec pour conséquence une baisse de la valeur liquidative. La sensibilité de la poche obligataire pourrait varier de 0 à 7

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 lié aux marchés émergents : Les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés émergents peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales : l'information sur certaines valeurs peut être incomplète et leur liquidité plus réduite. L'évolution du cours de ces titres peut donc varier très fortement : une baisse de leur valeur entraînera, en conséquence, une baisse de la valeur liquidative.

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 Placement

Sur la période, le FCP a progressé de 7,27%, alors que l'indice MSCI World libellé en Euro a progressé de 7,75%.

Compte tenu de l'environnement macro-économique, le portefeuille n'a pas été modifié...comme il ressort dans le tableau ci-dessous :

% de l'actif net	26/12/08	26/06/09
ACTIONS	61,95	65,74
Etats-Unis	34,44	34,04
France	5,60	4,38
Zone euro (hors France)	2,84	6,06
Suisse	10,41	9,39
Asie	0,00	0,00
Actions « OR »	8,66	11,87
OBLIGATIONS	30,19	31,19
Obligations françaises	30,19	31,19
Obligations étrangères	0,00	0,00
LIQUIDITES, OPCVM MOYEN TERME & MONETAIRES	7,86	3,07

Les principales lignes du portefeuille sont :

Opéra Usa	13,92%
Share Gold	11,87%
Opéra Convertibles	10,27%
Rodamco 4,125%	7,02%
Nestlé	4,94%

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	3 286 334,18
b) Avoirs bancaires	87 624,57
c) Autres actifs détenus par l'OPCVM	2 033 397,17
d) Total des actifs détenus par l'OPCVM	5 407 355,92
e) Passif	-8 461,87
f) Valeur nette d'inventaire	5 398 894,05

* 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
OPERA PLACEMENT	C0	5,398,894.05	58,263.0000	92.66

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	31,36	31,31
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	29,51	29,46
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 dernière 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	37,65	37,59

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	513 247,86	0,00
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	18 764,55	36 136,55
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	563 020,69

PORTEFEUILLE AU 26/06/2009

OPERA PLACEMENT (052001)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
0 - Actions & Valeurs assimilées				
Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché r				
ANTILLES NEERLAND.				
SCHLUMBERGER LTD CURACAO	USD	5 000	193 424,70	3,58
TOTAL ANTILLES NEERLAND.			193 424,70	3,58
BELGIQUE				
COFINIMMO	EUR	2 000	169 000,00	3,13
TOTAL BELGIQUE			169 000,00	3,13
SUISSE				
ROCHE HOLDING GENUSS	CHF	2 500	240 196,08	4,45
NESTLE NOM.	CHF	10 000	266 928,10	4,94
TOTAL SUISSE			507 124,18	9,39
ESPAGNE				
REPSOL	EUR	10 000	158 000,00	2,93
TOTAL ESPAGNE			158 000,00	2,93
FRANCE				
ARTHUR STRIP VVPR	EUR	51 250	0,00	0,00
ARTHUR SA	EUR	66 631	66 631,00	1,23
EDF	EUR	5 000	169 850,00	3,15
TOTAL FRANCE			236 481,00	4,38
ISRAEL				
PRO LASER VVPR	EUR	7 000	0,00	0,00
UNITRONICS VVPR	EUR	30 000	0,00	0,00
TOTAL ISRAEL			0,00	0,00

ETATS UNIS AMERIQUE				
CISCO SYSTEMS	USD	15 000	201 413,05	3,73
FDX CORPORATION EX FEDERAL EXPRESS	USD	4 000	157 381,24	2,92
INTEL CORP	USD	10 000	115 742,38	2,14
MICROSOFT CORP	USD	15 000	248 917,13	4,63
PROCTER & GAMBLE CO	USD	4 605	169 217,32	3,13
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			892 671,12	16,55
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché r			2 156 701,00	39,96
TOTAL 0 - Actions & Valeurs assimilées			2 156 701,00	39,96
I - Obligations & Valeurs assimilées				
Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marc				
FRANCE				
SAINT GOBAIN 4 1/4 31/05/2011	EUR	250 000	255 730,15	4,74
LAFARGE 5.75% 27/05/11 *EUR	EUR	250 000	258 928,67	4,78
TOTAL FRANCE			514 658,82	9,52
ROYAUME UNI				
EUROTUNNEL GROUP UK PLC 3% 28/07/10 ORA	EUR	2 500	236 237,50	4,38
TOTAL ROYAUME UNI			236 237,50	4,38
SUEDE				
RODAMCO EUR.4 1/8% 21/04/11	EUR	375 000	378 736,86	7,02
TOTAL SUEDE			378 736,86	7,02
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marc			1 129 633,18	20,92
TOTAL I - Obligations & Valeurs assimilées			1 129 633,18	20,92
III - Titres d OPC				
OPCVM francais à vocation générale				
FRANCE				
OPERA USA	USD	17 000	751 679,33	13,92
TOTAL FRANCE			751 679,33	13,92
TOTAL OPCVM francais à vocation générale			751 679,33	13,92
OPCVM européens coordonnés et assimilables				
FRANCE				
OPERA TRESORERIE	EUR	69	85 834,62	1,59
OPERA CONVERTIBLES FCP	EUR	2 000	554 500,00	10,27
TOTAL FRANCE			640 334,62	11,86
LUXEMBOURG				
SHARE GOLD EUR CAPITALISATION	USD	500	640 637,65	11,87
TOTAL LUXEMBOURG			640 637,65	11,87
TOTAL OPCVM européens coordonnés et assimilables			1 280 972,27	23,73
TOTAL III - Titres d OPC			2 032 651,60	37,65

ETATS DES ACTIFS NETS AU 26/06/2009

OPERA PLACEMENT (052001)

OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES	745,57	0,01
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES	-8 461,87	-0,16
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	87 624,57	1,62
ACTIF NET	5 398 894,05	100,00