

# OPÉRA USA

## DOCUMENT D'INFORMATION PÉRIODIQUE AU 26-06-2009

### IDENTIFICATION DE L'OPCVM

**Nature juridique :** Fonds Commun de Placement de droit français

**Classification :** Actions internationales

**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 une gestion active sur le marché des actions américaines.

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

**Indicateur de référence :**

Le FCP étant un OPCVM à gestion active, sa performance n'est corrélée à aucun indice. Toutefois, la performance du FCP pourra être comparée a posteriori avec celle de l'indice SP 500.

Cet indice est composé des 500 valeurs les plus représentatives des principaux secteurs d'activités des Etats-Unis. Il est libellé en Dollars 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 ».

**Les principaux risques sont :**

**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 américaines. 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 de change :** Le FCP peut être investi sur des titres français ou étrangers n'appartenant pas au marché américain. 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 au dollar, monnaie dans laquelle le fonds est libellé. En cas d'évolution défavorable de la devise d'investissement, la valeur liquidative pourrait baisser.

**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.

La sensibilité de la poche obligataire pourrait varier de 0 à 7.

## 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 Usa

Conformément à la stratégie d'investissement définie dans son prospectus, le FCP est resté en permanence investi à plus de 60% en actions américaines de grande capitalisation.

Sur la période, le FCP a reculé de 0,19% en \$, alors que l'indice S&P 500 a progressé de 5,84%.

A la fin du semestre, les principales lignes du portefeuille sont :

OCC PETROLEUM ORD	4,37%
XTO ENERGY	4,17%
DUKE ENERGY	4,05%
CONSOL EDISON	3,98%
CHEVRONTEXACO	3,98%

### Nota :

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

Le choix et l'allocation des actifs sont réalisés conformément à la gestion de Stralem.

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

## ETAT DU PATRIMOINE

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique (en \$)*
a) Instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R.214-1-1	4 792 788,00
b) Avoirs bancaires	514 721,21
c) Autres actifs détenus par l'OPCVM	3 138,10
d) Total des actifs détenus par l'OPCVM	5 310 647,31
e) Passif	-10 058,02
f) Valeur nette d'inventaire	5 300 589,29

\* 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 (en \$)	Nombre de parts en circulation	Valeur liquidative (en \$)
C0 OPERA USA		5 300 589,29	85 119,00	62,27

## 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	0,00	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	90,42	90,25
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

## MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE

Éléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant en \$)	
	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	0,00	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	227 476,10	431 497,75
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 (en \$)	% Actif Net
<b>0 - Actions &amp; Valeurs assimilées</b>				
<b>Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché r</b>				
<b>ANTILLES NEERLAND.</b>				
SCHLUMBERGER LTD CURACAO	USD	900	49 032,00	0,93
<b>TOTAL ANTILLES NEERLAND.</b>			<b>49 032,00</b>	<b>0,93</b>
<b>ETATS UNIS AMERIQUE</b>				
ABBOTT LABS COM NPV	USD	2 700	128 061,00	2,42
AVON PRODUCTS INC	USD	6 800	178 228,00	3,36
CATERPILLAR INC	USD	4 900	169 344,00	3,19
CHEVRONTEXACO CORP	USD	3 200	211 040,00	3,98
CISCO SYSTEMS	USD	7 500	141 825,00	2,68
CONSOLIDATED EDISON INC	USD	5 700	211 128,00	3,98
DANAHER CORP	USD	3 000	188 280,00	3,55
DEVON ENERGY	USD	3 300	182 853,00	3,45
DUKE ENERGY CORP	USD	14 900	214 709,00	4,05
EMERSON ELECTRIC	USD	5 500	181 995,00	3,43
GENERAL ELECTRIC CO USD	USD	11 800	138 650,00	2,62
HEWLETT PACKARD	USD	3 800	142 918,00	2,70
INTEL CORP	USD	8 900	145 070,00	2,74
IBM	USD	1 800	190 224,00	3,59
JOHNSON & JOHNSON	USD	2 300	130 180,00	2,46
L-3 COMMUNICATIONS HOLDINGS INC	USD	2 600	179 530,00	3,39
ELI LILLY & CO	USD	3 800	134 064,00	2,53
LOEWS CORP	USD	6 200	168 454,00	3,18
MAC DONALD'S CORPORATION	USD	3 600	205 200,00	3,87
MICROSOFT CORP	USD	6 700	156 579,00	2,95
OCCIDENTAL PETRLM COM	USD	3 600	231 480,00	4,35

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière (en \$)	% Actif Net
PARKER-HANNIFIN CORP	USD	4 700	200 878,00	3,79
PFIZER INC	USD	13 400	203 546,00	3,84
PROCTER & GAMBLE CO	USD	2 300	119 025,00	2,25
SOUTHERN CO	USD	6 000	191 400,00	3,61
3M CO	USD	1 000	59 260,00	1,12
UNITED TECHNOLOGIES	USD	2 300	118 565,00	2,24
XTO ENERGY	USD	5 800	221 270,00	4,17
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>4 743 756,00</b>	<b>89,49</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché r</b>			<b>4 792 788,00</b>	<b>90,42</b>
<b>TOTAL 0 - Actions &amp; Valeurs assimilées</b>			<b>4 792 788,00</b>	<b>90,42</b>

<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES</b>	<b>3 138,10</b>	<b>0,06</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES</b>	<b>-10 058,02</b>	<b>-0,19</b>
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>514 721,21</b>	<b>9,71</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>5 300 589,29</b>	<b>100,00</b>

<b>Parts C0</b>	<b>85 119,00</b>	<b>62,27\$</b>
-----------------	------------------	----------------