

OPÉRA VALEURS

DOCUMENT D'INFORMATION PÉRIODIQUE AU 26-06-2009

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Nature juridique : Fonds Commun de Placement de droit français

Classification : OPCVM 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 :

Aucun indicateur de référence défini.

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 :

« 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 européens 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 à titre accessoire 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 leur valeur entraînera, en conséquence, une baisse de la valeur liquidative.

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 Valeurs :

Sur la période, le FCP a progressé de 17,22%.

Les principales lignes du portefeuille sont :

| | |
|---------------------------|-------|
| Securitor 03 03 08 caylon | 9,32% |
| Pernod Ricard 4,625% 2013 | 7,15% |
| Samse | 4,82% |
| Casino Guichard | 3,67% |
| Lafarge 5,75% | 3,55% |

Nota :

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

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 * |
|--|---------------------------------|
| a) Instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R.214-1-1 | 11 603 559,14 |
| b) Avoirs bancaires | 2 477 968,25 |
| c) Autres actifs détenus par l'OPCVM | 636 693,24 |
| d) Total des actifs détenus par l'OPCVM | 14 718 220,63 |
| e) Passif | -142 131,73 |
| f) Valeur nette d'inventaire | 14 576 088,90 |

* 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 VALEURS | C0 | 14,576,088.90 | 163,653.0000 | 89.06 |

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 | 78,37 | 77,62 |
| 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 | 1,23 | 1,22 |
| 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 | 4,16 | 4,12 |

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE

| Eléments du portefeuille titres | Mouvements (en montant) | |
|--|-------------------------|--------------|
| | Acquisitions | Cessions |
| a) Les instruments financiers mentionnées 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 | 5 822 026,17 | 6 296 725,64 |
| 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 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 | 0,00 | 1 825 278,47 |

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

PORTEFEUILLE AU 26/06/2009

OPERA VALEURS (052010)

| 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 | | | | |
| NYRSTAR NV | EUR | 24 900 | 155 376,00 | 1,07 |
| TOTAL BELGIQUE | | | 155 376,00 | 1,07 |
| ALLEMAGNE | | | | |
| EOP BIODIESEL AG | EUR | 18 830 | 14 875,70 | 0,10 |
| TOTAL ALLEMAGNE | | | 14 875,70 | 0,10 |
| FRANCE | | | | |
| AIR FRANCE KLM | EUR | 42 000 | 376 236,00 | 2,58 |
| SA DES CIMENTS VICAT - VICAT | EUR | 9 000 | 376 200,00 | 2,58 |
| SUCRIERE DE PITHIVIERS-LE-VIEL | EUR | 225 | 135 000,00 | 0,93 |
| CREDIT AGRICOLE | EUR | 984 | 8 909,14 | 0,06 |
| CNIM | EUR | 5 000 | 348 000,00 | 2,39 |
| SAMSE | EUR | 12 000 | 702 000,00 | 4,83 |
| FONCIERE FINANCIERE PARTICIP. | EUR | 9 377 | 321 162,25 | 2,20 |
| TIPIAK | EUR | 7 216 | 383 169,60 | 2,63 |
| TOTAL | EUR | 10 000 | 380 100,00 | 2,61 |
| ACCOR | EUR | 405 | 11 376,45 | 0,08 |
| LAFARGE | EUR | 4 500 | 209 407,50 | 1,44 |
| AXA | EUR | 20 000 | 268 100,00 | 1,84 |
| DANONE | EUR | 10 255 | 365 847,13 | 2,51 |
| PEUGEOT | EUR | 10 000 | 183 500,00 | 1,26 |
| SEB | EUR | 7 500 | 222 075,00 | 1,52 |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT | EUR | 16 131 | 332 459,91 | 2,28 |
| SAINT-GOBAIN | EUR | 10 000 | 235 050,00 | 1,61 |
| CAP GEMINI | EUR | 7 500 | 194 625,00 | 1,34 |
| CANAL + | EUR | 30 820 | 149 168,80 | 1,02 |
| VINCI (EX SGE) | EUR | 336 | 10 792,32 | 0,07 |
| VIVENDI | EUR | 14 071 | 243 428,30 | 1,67 |
| LAGARDERE | EUR | 5 500 | 128 480,00 | 0,88 |
| ARCOA | EUR | 7 500 | 29 250,00 | 0,20 |
| MASTRAD | EUR | 10 000 | 27 000,00 | 0,19 |
| COME AND STAY | EUR | 3 697 | 5 989,14 | 0,04 |
| EULER HERMES SA | EUR | 4 000 | 166 480,00 | 1,14 |
| EASYDENTIC | EUR | 38 930 | 334 798,00 | 2,30 |
| GDF SUEZ | EUR | 13 000 | 347 620,00 | 2,38 |
| EDF | EUR | 7 000 | 237 790,00 | 1,63 |
| CHAMARRE | EUR | 83 334 | 126 667,68 | 0,87 |
| EASYDENTIC BSA08 | EUR | 38 930 | 389,30 | 0,00 |
| SAINT-GOBAIN DO09 | EUR | 10 000 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL FRANCE | | | 6 861 071,52 | 47,08 |
| GUERNESEY | | | | |
| VOLTA FINANCE | EUR | 100 000 | 84 000,00 | 0,58 |
| TOTAL GUERNESEY | | | 84 000,00 | 0,58 |

| | | | | |
|---|-----|-----------|---------------------|--------------|
| LUXEMBOURG | | | | |
| SES | EUR | 8 000 | 106 080,00 | 0,73 |
| TOTAL LUXEMBOURG | | | 106 080,00 | 0,73 |
| RUSSIE | | | | |
| GAZPROM OAO ADR | USD | 15 000 | 209 100,00 | 1,43 |
| TOTAL RUSSIE | | | 209 100,00 | 1,43 |
| ETATS UNIS AMERIQUE | | | | |
| ARUBA NETWORKS INC | USD | 30 000 | 179 700,00 | 1,23 |
| TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE | | | 179 700,00 | 1,23 |
| TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché r | | | 7 610 203,22 | 52,22 |
| TOTAL 0 - Actions & Valeurs assimilées | | | 7 610 203,22 | 52,22 |
| I - Obligations & Valeurs assimilées | | | | |
| Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marc | | | | |
| FRANCE | | | | |
| U10 TV 03/11 | EUR | 57 498 | 27 706,32 | 0,19 |
| PERNOD RICARD 4.625% 12/13 | EUR | 1 050 000 | 1 042 732,37 | 7,15 |
| CASINO GP. 6.375% 08-13 | EUR | 500 000 | 535 596,93 | 3,67 |
| CALYON FIN 0% 17/03/13 IND*EUR | EUR | 1 500 000 | 1 359 000,00 | 9,34 |
| LAFARGE 5.75% 27/05/11 *EUR | EUR | 500 000 | 517 857,35 | 3,55 |
| TOTAL FRANCE | | | 3 482 892,97 | 23,90 |
| ROYAUME UNI | | | | |
| CITIGP INT 0% 03/10/12 IND*EUR | EUR | 230 000 | 175 513,00 | 1,20 |
| TOTAL ROYAUME UNI | | | 175 513,00 | 1,20 |
| LUXEMBOURG | | | | |
| MICHELIN LUXEMBOURG SCS 8.625% 24/04/14 | EUR | 300 000 | 335 339,25 | 2,30 |
| TOTAL LUXEMBOURG | | | 335 339,25 | 2,30 |
| TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marc | | | 3 993 745,22 | 27,40 |
| TOTAL I - Obligations & Valeurs assimilées | | | 3 993 745,22 | 27,40 |
| III - Titres d OPC | | | | |
| OPCVM européens coordonnés et assimilables | | | | |
| FRANCE | | | | |
| OPERA TRESORERIE | EUR | 73 | 90 810,54 | 0,62 |
| NATIXIS CASH EONIA RC FCP | EUR | 4 | 514 567,00 | 3,53 |
| TOTAL FRANCE | | | 605 377,54 | 4,15 |
| TOTAL OPCVM européens coordonnés et assimilables | | | 605 377,54 | 4,15 |
| TOTAL III - Titres d OPC | | | 605 377,54 | 4,15 |

ETATS DES ACTIFS NETS AU 26/06/2009
OPERA VALEURS (052010)

| | | |
|---|----------------------|---------------|
| OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES | 30 926,40 | 0,21 |
| OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES | -142 131,73 | -0,98 |
| BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS | 2 477 968,25 | 17,00 |
| ACTIF NET | 14 576 088,90 | 100,00 |