

# OPÉRA FRANCE

## DOCUMENT D'INFORMATION PÉRIODIQUE AU 31-12-2009

### 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*

## COMPTE RENDU

### Environnement

Le 1er mars dernier alors que la plupart des investisseurs broyaient du noir et envisageaient l'écroulement du système bancaire mondial, personne n'aurait parié sur une hausse de plus de 20% du CAC 40 pour la fin de l'année.

C'est pourtant bel et bien ce qui s'est produit, les marchés se retournant brutalement dès la mi-mars effectuant un premier violent rebond de près de 40% jusqu'à fin mai, avant de connaître une courte mais brutale phase de consolidation. Reprenant sa tendance haussière dès le 15 juillet, notre indice s'est alors stabilisé dans une fourchette comprise entre 3.600 et 3.800 points, pour terminer l'année dans un dernier rallye, sur un plus haut tout proche des 4.000 points.

Les raisons de cette reprise spectaculaire sont à la fois liées à la psychologie des investisseurs et à une amélioration de la santé de nos économies.

En effet, l'ensemble des pouvoirs publics mondiaux, conscients de la gravité de la crise, ont pris toute une série de mesures démontrant fermement leur volonté de soutenir coûte que coûte le système bancaire et d'éviter ainsi les risques de crise irréversible des économies capitalistes. Ainsi, après avoir imaginé le pire, les investisseurs ont peu à peu compris que les cours de bourse avaient atteint un niveau qui ne correspondait plus à la réalité de la situation économique, expliquant donc la rapidité du premier rebond, qui n'a fait que ramener les indices au niveau du 1er janvier (3.400 points).

Par la suite, les différentes mesures de relance gouvernementales (incitations fiscales, soutien à divers secteurs d'activité, travaux d'infrastructures...), l'action concertée des grandes banques centrales (injonction de liquidités, baisse spectaculaire des taux d'intérêt) et la bonne gestion de la crise par une grande majorité de chefs d'entreprises (plans de restructuration, assainissement des bilans) ont fini par produire leurs effets et ont permis à nos économies de sortir progressivement de la récession, entraînant une nouvelle revalorisation des marchés plus en phase avec la conjoncture telle que nous pouvons l'analyser aujourd'hui.

Plus de récession certes, mais des taux de croissance qui restent très faibles, un niveau de chômage qui continue d'inquiéter, et un gigantesque endettement des états qui assombri les perspectives de reprise à moyen terme.

### 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	4,66%
Opéra Convertibles	3,16%
Sanofi - Aventis	2,77%
Essilor Intl	2,65%
Edf	2,64%

Sur la période, le FCP a progressé de 32,09%, alors que l'indicateur de référence SBF 250 a progressé de 23,90%.

**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	19 134 719,93
b) Avoirs bancaires	371 159,32
c) Autres actifs détenus par l'OPCVM	1 408 122,08
d) Total des actifs détenus par l'OPCVM	20 914 001,33
e) Passif	-461 129,00
f) Valeur nette d'inventaire	20 452 872,33

\* 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		20 452 872,33	146 734,00	139,38

## 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	93,56	91,49
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	1,56	1,52

## 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	12 295 172,88	7 244 910,88
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	51,84	0,00

## PORTEFEUILLE TITRE DETAILLE

### PORTEFEUILLE AU 31/12/2009

OPERA FRANCE ( 052005 )

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>0 - Actions &amp; Valeurs assimilées</b>				
<b>Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché réglementé</b>				
<b>BELGIQUE</b>				
FORTIS STRIP VVRP	EUR	1 068	2,14	0,00
FORTIS CP42	EUR	2 668	0,00	0,00
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>2,14</b>	<b>0,00</b>
<b>ESPAGNE</b>				
REPSOL	EUR	7 500	140 437,50	0,69
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>140 437,50</b>	<b>0,69</b>
<b>FRANCE</b>				
AIR FRANCE KLM	EUR	38 000	418 000,00	2,04
SR TELEPERFORMANCE	EUR	21 000	476 280,00	2,33
FINANCIERE DE L ODET	EUR	1 600	344 816,00	1,69
NICOX SA	EUR	33 230	193 631,21	0,95
AIR LIQUIDE	EUR	1 000	83 030,00	0,41
CIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE VERITAS / EX-GEOPHYSIQUE	EUR	30 000	447 900,00	2,19
CARREFOUR	EUR	10 000	335 600,00	1,64
TOTAL	EUR	21 200	954 106,00	4,66
ACCOR	EUR	10 000	382 500,00	1,87
BOUYGUES	EUR	13 000	473 525,00	2,32
LAFARGE	EUR	8 000	462 480,00	2,26
SANOFI-AVENTIS	EUR	10 300	567 118,00	2,77
AXA	EUR	24 584	406 619,36	1,99
DANONE	EUR	11 500	492 545,00	2,41
NATIXIS	EUR	100 000	354 700,00	1,73
MICHELIN CAT.B	EUR	5 222	279 794,76	1,37
PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	5 000	421 200,00	2,06
PEUGEOT	EUR	20 000	473 300,00	2,31
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	13 000	542 750,00	2,65
HAVAS EX HAVAS ADVERTISING	EUR	150 000	418 650,00	2,05
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	19 000	439 375,00	2,15
SAINT-GOBAIN	EUR	10 000	380 700,00	1,86
CAP GEMINI	EUR	14 000	447 580,00	2,19
VINCI (EX SGE)	EUR	12 461	491 835,67	2,40
CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	6 000	375 180,00	1,83
VIVENDI	EUR	25 000	519 875,00	2,54
ALCATEL - LUCENT ACT	EUR	150 000	357 300,00	1,75
VALEO	EUR	10 000	245 300,00	1,20
CHRISTIAN DIOR	EUR	6 000	430 560,00	2,11
BNP PARIBAS	EUR	9 620	537 758,00	2,63
TECHNIP	EUR	9 100	449 540,00	2,20
ERAMET	EUR	1 500	331 125,00	1,62
RENAULT SA	EUR	12 000	434 400,00	2,12
FRANCE TELECOM	EUR	26 803	467 176,29	2,28
EULER HERMES SA	EUR	8 500	444 465,00	2,17
SAFT GROUPE	EUR	10 000	337 600,00	1,65

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
GDF SUEZ	EUR	14 400	436 104,00	2,13
ALSTOM	EUR	8 000	392 480,00	1,92
EDF	EUR	13 000	540 280,00	2,64
RHODIA REGPT	EUR	36 000	453 960,00	2,22
GROUPE EUROTUNNEL REGROUPT	EUR	50 000	327 000,00	1,60
AIR LIQUIDE PRIME FIDELITE . 2010	EUR	5 000	415 150,00	2,03
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>17 783 289,29</b>	<b>86,94</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
SES	EUR	20 000	315 100,00	1,54
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>315 100,00</b>	<b>1,54</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
GEMALTO	EUR	15 000	457 500,00	2,24
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>457 500,00</b>	<b>2,24</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché réglementé</b>			<b>18 696 328,93</b>	<b>91,41</b>
<b>TOTAL 0 - Actions &amp; Valeurs assimilées</b>			<b>18 696 328,93</b>	<b>91,41</b>
<b>I - Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations &amp; valeurs assimilées négociés sur un marché réglementé</b>				
<b>FRANCE</b>				
GDF TPA 85 TR.1 A	EUR	249	213 891,00	1,05
AVENTIS EX RHONE-POULENC TITRE PARTICIP.JUIN 1983	EUR	500	224 500,00	1,09
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>438 391,00</b>	<b>2,14</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées négociés sur un marché réglementé</b>			<b>438 391,00</b>	<b>2,14</b>
<b>TOTAL I - Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>			<b>438 391,00</b>	<b>2,14</b>
<b>III - Titres d'OPCVM</b>				
<b>OPCVM français à vocation générale</b>				
<b>FRANCE</b>				
NATIXIS TRESO 3 MOIS IC FCP	EUR	1	261 061,60	1,28
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>261 061,60</b>	<b>1,28</b>
<b>TOTAL OPCVM français à vocation générale</b>			<b>261 061,60</b>	<b>1,28</b>
<b>OPCVM européens coordonnés et assimilables</b>				
<b>FRANCE</b>				
OPERA TRESORERIE	EUR	256	318 453,76	1,56
OPERA CONVERTIBLES FCP	EUR	2 000	646 740,00	3,16
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>965 193,76</b>	<b>4,72</b>
<b>TOTAL OPCVM européens coordonnés et assimilables</b>			<b>965 193,76</b>	<b>4,72</b>
<b>TOTAL III - Titres d'OPCVM</b>			<b>1 226 255,36</b>	<b>6,00</b>

OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES	181 866,72	0,89
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES	-461 129,00	-2,25
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	371 159,32	1,81
ACTIF NET	20 452 872,33	100,00

Parts C0	146 734,00	139,38
----------	------------	--------