

OPÉRA USA

DOCUMENT D'INFORMATION PÉRIODIQUE AU 25-12-2009

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.

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 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 progressé de 22,39% en \$, alors que l'indice S&P 500 a progressé de 23,30%.

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

XTO ENERGY	4,48%
CONSOL EDISON	4,29%
DUKE ENERGY	4,22%
PFIZER	4,09%
CHEVRONTEXACO	4,06%

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 *
a) Instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R.214-1-1	5 597 127,00
b) Avoirs bancaires	511 385,90
c) Autres actifs détenus par l'OPCVM	1 558,20
d) Total des actifs détenus par l'OPCVM	6 110 071,10
e) Passif	-9 830,13
f) Valeur nette d'inventaire	6 100 240,97

* 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 USA		6 100 240,97	79 878,00	76,36

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	91,75	91,60
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

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	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	226 982,69	589 546,04
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

PORTEFEUILLE AU 25/12/2009

OPERA USA (052009)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
0 - Actions & Valeurs assimilées				
Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché réglementé				
ANTILLES NEERLAND.				
SCHLUMBERGER LTD CURACAO	USD	900	58 815,00	0,96
TOTAL ANTILLES NEERLAND.			58 815,00	0,96
ETATS UNIS AMERIQUE				
ABBOTT LABS COM NPV	USD	2 700	146 205,00	2,40
AVON PRODUCTS INC	USD	6 100	197 030,00	3,23
CATERPILLAR INC	USD	3 800	221 654,00	3,63
CHEVRONTEXACO CORP	USD	3 200	247 776,00	4,06
CISCO SYSTEMS	USD	7 500	179 700,00	2,95
CONSOLIDATED EDISON INC	USD	5 700	261 402,00	4,29
DANAHER CORP	USD	3 000	228 300,00	3,74
DEVON ENERGY	USD	3 300	240 966,00	3,95
DUKE ENERGY CORP	USD	14 900	257 323,00	4,22
EMERSON ELECTRIC	USD	4 900	212 464,00	3,48
GENERAL ELECTRIC CO USD	USD	11 800	182 192,00	2,99
HEWLETT PACKARD	USD	3 100	163 897,00	2,69
INTEL CORP	USD	7 700	156 541,00	2,57
IBM	USD	1 700	221 969,00	3,64
JOHNSON & JOHNSON	USD	2 300	148 810,00	2,44

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
KROGER CO	USD	10 900	225 085,00	3,69
L-3 COMMUNICATIONS HOLDINGS INC	USD	2 600	222 638,00	3,65
ELI LILLY & CO	USD	3 800	137 104,00	2,25
LOEWS CORP	USD	6 200	226 920,00	3,72
MAC DONALD'S CORPORATION	USD	3 300	209 286,00	3,43
MICROSOFT CORP	USD	5 400	167 400,00	2,74
PARKER-HANNIFIN CORP	USD	3 700	203 352,00	3,33
PFIZER INC	USD	13 400	249 240,00	4,09
PROCTER & GAMBLE CO	USD	2 300	140 944,00	2,31
SOUTHERN CO	USD	6 000	200 700,00	3,29
3M CO	USD	1 000	82 550,00	1,35
UNITED TECHNOLOGIES	USD	1 900	133 684,00	2,19
XTO ENERGY	USD	5 800	273 180,00	4,47
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			5 538 312,00	90,79
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché réglementé			5 597 127,00	91,75
TOTAL 0 - Actions & Valeurs assimilées			5 597 127,00	91,75

OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES	1 558,20	0,03
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES	-9 830,13	-0,16
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	511 385,90	8,38
ACTIF NET	6 100 240,97	100,00

Parts C0	79 878,00	76,36
-----------------	------------------	--------------