

# SOFRAGI

Société Française de Gestion et d'Investissement  
(Société d'Investissement régie par l'ordonnance n°2009-107 du 30 janvier 2009)  
Capital 3.100.000 euros  
784 337 487 RCS PARIS - APE 652 E  
Siège social : 37, avenue des Champs Elysées – 75008 Paris

## PRODUITS DE L'ACTIVITÉ COURANTE REVENUS DU PORTEFEUILLE (EN EUROS) AU 31/12/2010

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Premier trimestre	<b>739 007,89</b>	533.576,27
Deuxième trimestre	<b>2 074 747,42</b>	4 087 440,65
Troisième trimestre	<b>356 848.39</b>	713 975,29
Quatrième trimestre	<b>849 296.58</b>	502 483,20

# SOFRAGI

Société Française de Gestion et d'Investissement  
(Société d'Investissement régie par l'ordonnance n°2009-107 du 30 janvier 2009)  
Capital 3.100.000 euros  
784 337 487 RCS PARIS - APE 652 E  
Siège social : 37, avenue des Champs Elysées – 75008 Paris

## OPERATIONS ET EVENEMENTS IMPORTANTS INTERVENUS AU COURS DU 4EME TRIMESTRE 2010

### DESCRIPTION GENERALE DE LA SITUATION FINANCIERE DE LA SOCIETE ET DE SES RESULTATS AU COURS DU 4EME TRIMESTRE 2010

La période du 30 septembre au 31 décembre 2010 a été caractérisée par un comportement un peu amélioré des marchés financiers. Les raisons sont nombreuses : bons résultats de sociétés européennes, multiplication des signes de reprise aux USA avec, semble-t-il, un début de redressement dans l'immobilier et sensible recul du chômage.

Pour l'ensemble de l'année civile, la variation de la SICAF SOFRAGI est positive de 7,17 % coupon réintégré ; pendant la même période le CAC recule de 3,34 %.

Pendant le quatrième trimestre 2010, la valeur liquidative de la Sicaf est passée de 1 723,26 € au 30 septembre 2010 à 1 792,87 € au 31 décembre 2010, soit une variation de + 4,04 % alors que le CAC ne progresse que de 2,41 %. Au cours de cette période, les achats se sont élevés à 4,13 M€ sur les valeurs Arkéma, Suez environnement, Philips et Bucher. Les ventes se sont élevées à 5,42 M€ dont principalement Man, Rhodia, Entrepose Contracting, Repsol, Laurent Perrier, Rémy Cointreau, CFAO et Hoganas.

Néanmoins, les marchés restent soumis à différentes vulnérabilités :

1°) Il n'est pas du tout acquis que 2011 soit dans le monde une année à forte croissance par rapport à 2010.

2°) Aucun marché ne peut être sûr d'éviter des bourrasques sur les taux et les devises.

Les événements nous font penser qu'un comportement un peu chaotique du type de ceux de 2010 peut se répéter en 2011 en dépit de fondamentales en amélioration. Le début de janvier semble signifier une tendance à la hausse des taux. Beaucoup d'opérateurs n'ont pas gagné d'argent depuis dix ans et gardent une aversion au risque.

**REPARTITION DES ACTIFS AU 31/12/2010 en %**

