

# **SOFRAGI**

**SOCIETE FRANÇAISE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENT**

Société d'Investissement régie par l'ordonnance n°2009-107 du 30 janvier 2009

SA au Capital de 3.100.000 euros

Siège Social : 37, avenue des Champs Elysées – 75008 Paris

R.C.S. PARIS B 784 337 487 – INSEE : 835.75.108.689

A.P.E. 652 E – SIRET 784 337 487 00036

**INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE  
30 JUIN 2011**

Annule et remplace la précédente information semestrielle  
(20/09/2011)

TABLEAU D'ACTIVITE ET DE RESULTAT COMPARATIF 2010-2011

	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Année 2010
Revenus distribuables	2 687 580	2 813 755	4 019 900
Charges d'exploitation (Frais de gestion)	-510 507	-510 498	-1 029 467
<b>RESULTAT EN REVENUS(I)</b>	<b>2 177 073</b>	<b>2 303 257</b>	<b>2 990 433</b>
.Plus -values sur ventes de titres	2 884 359	2 106 762	3 764 136
.Plus -values de change	188 439	970 438	727 003
.Plus -values futures	-	91 200	116 665
.Plus -values options	-	-	-
.Revenus des Lots et Primes	-	-	-
.Reprise provision pour dépréciation	-	-	6 098 432
total	<b>3 072 799</b>	<b>3 168 400</b>	<b>10 706 235</b>
.Moins -values sur ventes de titres	-176 854	-1 045 454	-1 234 857
.Moins -values de change	-476 506	-118 133	-160 830
.Moins -values futures	-	-	-
.Moins -values options	-	-	-
.Frais sur achats actions	-73	-196	-261
.Coupon couru à l'achat	-162 606	-137 928	-322 447
.Dotations provisions pour dépréciation	-24 952	-5 889 011	-
total	<b>-840 991</b>	<b>-7 190 722</b>	<b>-1 718 395</b>
<b>RESULTAT EN CAPITAL(II)</b>	<b>2 231 808</b>	<b>-4 022 322</b>	<b>8 987 840</b>
<b>RESULTAT (I+II)</b>	<b>4 408 881</b>	<b>-1 719 065</b>	<b>11 978 273</b>

## SOFRAGI

### Politique de gestion 01.01.2011 au 30.06.2011

En relisant les comptes rendus du premier semestre 2010, nous éprouvons une déception agacée par un sentiment de déjà vu; déception parce qu'ils se ressemblaient un peu trop, agacement dû au fait que l'impression de « déjà » vu ne fait que s'accroître.

Cette impression est confirmée par les faits. Les variations sont brutales et le résultat final pour 2010 et 2011 est à peu près nul; les marchés évoluent entre deux parallèles à peu près plates, alors que les éléments positifs ou négatifs se répètent selon le même rythme; tandis que les baisses sont lentes et prolongées, les reprises sont brutales et de courte durée.

Nous n'éprouvons aucun plaisir à nous répéter voire à nous lamenter. Tant que les problèmes posés par la crise financière de 2007/2008 perdurent, il est normal que les marchés évoluent sans direction claire. La solution de la crise grecque ne change rien à l'affaire; les laborieuses négociations ont conduit à reporter de deux ans le règlement peut-être définitif. S'il fallait nuancer le propos, nous dirions que le ralentissement de l'activité que nous redoutions a tendance à se confirmer après un premier trimestre favorable et que l'amélioration des marges dont on fait tant de cas est liée à la diminution des investissements. Quoique le marché CAC 40 à titre d'exemple semble appeler à osciller entre 3600 et 4 100, on ne peut écarter que cette zone puisse être dépassée à la hausse ou à la baisse si une autre monnaie que la devise grecque faisait l'objet de craintes persistantes.

\*  
\* \*

Ce compte rendu avait été rédigé dans un esprit de sincérité. Il est en effet bien difficile de commenter les évolutions économiques et boursières dans une période où, un peu partout dans le monde, les politiques n'assument pas leurs responsabilités. On voyage, on se réunit et le plus souvent on ne décide rien si ce n'est quelques mesures contradictoires, austérité et soutien de la conjoncture mêlés qui ne font que décourager les entrepreneurs et investisseurs tout en accroissant le chômage. Quant aux scandales financiers survenus en 2007/2008, rien n'a été fait pour sanctionner les coupables si ce n'est « assainir » la situation par des « tests » plus ou moins douteux. Nous insistons sur le fait que ces problèmes graves sont rappelés dans nos publications et que nous ne cherchons pas à tromper nos actionnaires. En effet, la crise est longue et ce n'est pas terminé.

S'il fallait dessiner le profil de ce premier semestre, nous dirions qu'il s'agit d'un marché de dupes, avec un bon premier trimestre et des cours qui se sont érodés au cours du suivant. Il n'y a là ni magie, ni mystère. Le premier trimestre a été soutenu par les bons résultats du dernier trimestre de 2010; il a fallu quelques temps pour que les investisseurs fussent informés d'un retournement de situation : résurgence de la crise financière qui couvait sous la cendre, ralentissement de l'activité et du rythme de progression des résultats. Vaines parades des sociétés qui prétendaient avoir amélioré leurs marges alors que ce type d'accélération a le plus souvent un caractère « one shot ».

\*  
\* \*

Au cours du semestre, la valeur liquidative de la Sicaf est passée de 1 792,87 € à 1 836,96 € soit une variation de positive de 2,46 %, pendant que sur la même période le CAC gagnait 4,66 %.

Au cours des six mois sous revue, les achats se sont élevés à 5,9 M€ et les ventes à 14,5 M€. Les achats supérieurs ou égaux à 0,5 M€ ont concerné Amadeus, Carrefour, Eramet, Ansaldo et Suez Environnement.

Les ventes de plus de 1 M€ ont porté sur Michelin, Rémy Cointreau, Imérys, Arkema et Repsol ; en dessous de 1 M€ jusqu'à 0,7 M€ : STMicroelectronics, Allianz et CGG Veritas.

## **SOFRAGI**

Société Française de Gestion et d'Investissement  
Société d'Investissement régie par l'ordonnance du 30 janvier 2009  
Capital 3.100.000 euros – 784 337 487 RCS Paris

### **Déclaration de la personne responsable**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes complets pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice."

Bernard THIRIET  
Président Directeur Général





**KPMG Audit**  
1, cours Valmy  
92923 Paris la Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 68 68  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 73 00  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

**SOCIETE FRANCAISE DE GESTION  
ET D'INVESTISSEMENT  
SOFRAGI**

**Rapport des commissaires aux  
comptes sur l'information  
financière semestrielle 2011**

Période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011  
SOCIETE FRANCAISE DE GESTION ET  
D'INVESTISSEMENT  
SOFRAGI

37, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris

*Ce rapport contient 13 pages*

Référence : GG-113-01

**KPMG S.A.**  
société française membre du réseau KPMG  
constitué de cabinets indépendants adhérents de  
KPMG International Cooperative, une entité de droit suisse.

Société anonyme d'expertise  
comptable et de commissariat  
aux comptes à directeur et  
conseil de surveillance  
inscrite au tableau de l'Ordre à  
Paris sous le n° 14-30080101  
et à la Compagnie Régionale  
des Commissaires aux Comptes  
de Versailles

**Siège social :**  
KPMG S.A.  
immeuble le Palatin  
3 cours du Triangle  
92939 Paris la Défense cedex  
Capital : 5 497 100€  
Code APE 6920Z  
775 726 417 R.C.S. Nanterre  
TVA Unifon Européenne  
FR 77 775 726 417



**KPMG Audit**  
1, cours Valmy  
92923 Paris la Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 68 68  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 73 00  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

## **SOCIETE FRANCAISE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENT SOFRAGI**

Siège social : 37, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris  
Capital social : €3 100 000

### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011**

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels de la société SOFRAGI, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **I – Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations du semestre ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de ce semestre.

## **II – Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels.

Paris La Défense, le 25 août 2011

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*



Gérard Gaultry  
*Associé*



## BILAN AU 30/06/11

en euro

ACTIF	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10	PASSIF	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
<b>L- ACTIF IMMOBILISE</b>				<b>I- CAPITAUX PROPRES</b>			
* Autres immobilisations corporelles				* Capital social	3 100 000,00	3 100 000,00	3 100 000,00
* Matériel de bureau				* Primes apport et fusion	1 583 421,84	1 583 421,84	1 583 421,84
* Amortissements				* Réserve légale	598 362,39	598 362,39	598 362,39
* Autres immobilisations financières				* Autres réserves	171 013 259,72	138 665 081,28	162 026 308,37
(i)	571,68	571,68	571,68	* Report à nouveau	205,82	23 362 111,26	884,17
	<b>571,68</b>	<b>571,68</b>	<b>571,68</b>	* Report à nouveau des lots et primes	2 992 000,00		
				* Dividende exercice N-1 à distribuer			
<b>II- ACTIF CIRCULANT</b>				* Résultat de l'exercice	<b>4 408 880,76</b>	<b>11 978 273,00</b>	<b>-1 719 065,38</b>
* Autres créances	4 000,00	658 041,05	4 000,00	(i)	<b>183 696 130,53</b>	<b>179 287 249,77</b>	<b>165 589 911,39</b>
* Valeurs mobilières de placement	183 639 073,77	178 681 537,65	177 499 485,13				
* Prov.p/dépréc. des V.M.P.	-6 594 459,39	-6 569 506,97	-18 556 950,41				
* Reprise s/prov.p/dépréc. des V.M.P.							
* Deposit							
* achat différé							
* Liquidation	107 442,48	9 780,61	195 582,84				
* Coupons à recevoir	<b>177 156 056,86</b>	<b>172 779 852,34</b>	<b>159 142 117,56</b>	<b>II- PROVISION POUR CHARGES A PAYER</b>			
* Disponibilités	27 693,07	193 486,41	171 423,58	<b>III- DETTES</b>			
* Banques en EUR	6 908 389,30	6 755 616,75	6 630 949,89	* Dettes auprès des Ets de Crédit			
* Banques en devises				* Dettes fiscales et sociales	396 580,38	442 277,41	355 151,32
* Intérêts à recevoir	<b>6 936 082,37</b>	<b>6 949 103,16</b>	<b>6 802 373,47</b>	* Autres dettes	<b>396 580,38</b>	<b>442 277,41</b>	<b>355 151,32</b>
* Charges constatées d'avance				(ii)			
(ii)	<b>184 092 139,23</b>	<b>179 728 955,50</b>	<b>165 944 491,03</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>184 092 710,91</b>	<b>179 729 527,18</b>	<b>165 945 062,71</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>184 092 710,91</b>	<b>179 729 527,18</b>	<b>165 945 062,71</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>184 092 710,91</b>	<b>179 729 527,18</b>	<b>165 945 062,71</b>

## COMPTE DE RESULTAT AU 30/06/11

CHARGES	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10	PRODUITS	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
<b>I. - CHARGES D'ADMINISTRATION &amp; GESTION</b>				<b>I. - REVENUS DISTRIBUABLES</b>			
* Autres achats & charges extérieures	510 507,16	1 029 467,36	510 498,03	* Revenus des V.M.P.	2 662 933,93	4 018 065,64	2 813 548,60
* Impôts, taxes & versements assimilés				* Autres produits financiers	4 646,37	1 834,64	206,71
* Salaires & traitements					<b>2 667 580,30</b>	<b>4 019 900,28</b>	<b>2 813 755,31</b>
* Charges sociales							
* Autres charges de gestion							
* Dotation aux amortissements							
* Reprise provision sur exercice précédent							
	<b>510 507,16</b>	<b>1 029 467,36</b>	<b>510 498,03</b>	<b>II. - BENEFICE EN CAPITAL</b>			
<b>II. - CHARGES FINANCIERES</b>				* Gains de change	188 439,43	727 002,63	970 438,09
<b>III. - CHARGES EN CAPITAL</b>				* Produits nets sur cessions des V.M.P.	2 942 871,81	3 900 410,56	2 197 962,19
* Pertes de change	476 505,82	160 830,02	118 133,38	* Reprise provision pour dépréciation des V.M.P.		6 098 431,97	
* Charges nettes sur cessions des V.M.P.	398 045,38	1 577 175,06	1 183 578,08	* Revenus des lots et primes			
* Dotation aux provisions	24 952,42		5 889 011,47		<b>3 131 311,24</b>	<b>10 725 845,16</b>	<b>3 168 400,27</b>
	<b>899 503,62</b>	<b>1 738 005,08</b>	<b>7 190 722,93</b>				
	<b>1 410 010,78</b>	<b>2 767 472,44</b>	<b>7 701 220,96</b>	<b>TOTAL des PRODUITS ( I + II )</b>	<b>5 818 891,54</b>	<b>14 745 745,44</b>	<b>5 982 155,58</b>
<b>TOTAL des CHARGES ( I + II + III )</b>	<b>4 408 880,76</b>	<b>11 978 273,00</b>	<b>-1 719 065,38</b>				
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>5 818 891,54</b>	<b>14 745 745,44</b>	<b>5 982 155,58</b>	<b>TOTAL CREDIT</b>	<b>5 818 891,54</b>	<b>14 745 745,44</b>	<b>5 982 155,58</b>
<b>TOTAL DEBIT</b>							

## TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES :

Capitaux propres au 31 décembre 2009	172 174 976,77
(+)Résultat 2010	11 978 273
(-)Dividendes 2009 mis en paiement en 2010	-4 866 000
Capitaux propres au 31 décembre 2010	179 287 249,77
(+)Gain du 1er semestre 2011	4 408 880,69
(-)Dividendes 2010 mis en paiement en 2011*	0
Capitaux propres au 30 juin 2011	183 696 130,46

\* Dividende payé en juillet 2011

## **TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**

Compte de l'activité d'achat/vente de titres cotés, il n'a pas été jugé opportun d'établir ce tableau.

## ANNEXE

### REGLES ET METHODES COMPTABLES

La SOFRAGI est une Société anonyme régie par l'ordonnance n° 2009-107 du 30 janvier 2009 relative aux sociétés d'investissement à capital fixe, aux fonds fermés étrangers et à certains instruments financiers.

### METHODES D'EVALUATION

Le bilan et le compte de résultat ont été établis et présentés conformément aux règles et obligations comptables résultant

- de la loi 83-353 du 30 avril 1983 et du décret 83-1020 du 29 novembre 1983 et de ses textes subséquents ;
- du règlement 99-03 du 29 avril 1999 du CRC portant approbation du nouveau plan comptable général
- des règles spécifiques aux sociétés d'investissements à capital fixe.

Les frais d'acquisitions et de cessions des valeurs mobilières de placement sont inclus dans la valeur comptable des titres de placement.

Les titres en portefeuille sont évalués sur la base du cours du jour à la date d'inventaire et non du cours moyen du mois.

Une provision pour dépréciation des valeurs mobilières de placement lorsque globalement, la valeur boursière globale du portefeuille-titres est inférieure à sa valeur comptable.

Les intérêts sur obligations courus et non échus ne sont pas comptabilisés en produits à recevoir et sont retenus dans l'évaluation boursière.

Le montant des frais généraux ne doit pas excéder 1% du capital et des réserves.

Il y a exonération d'impôt sur les sociétés si la totalité des revenus du portefeuille, sous déduction des frais généraux, est distribuée.

L'actualisation des cours des devises a été réalisée suivant le cours du 30 juin 2011. Le gain ou perte latent a été comptabilisé en résultat capitalisable.

### COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIF AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

#### BILAN ACTIF :

**Valeurs mobilières de placement :** l'état du portefeuille-titres annexé fait ressortir la valeur comptable et la valeur d'inventaire au 30 juin 2011.

#### **Produits à recevoir :**

- Coupons à recevoir détachés, mais non encaissés au 30 juin 2011 : 107 442,41 euros.

#### BILAN PASSIF :

**Résultat de l'exercice :** conformément à l'application du plan comptable général, il n'est pas fait distinction du bénéfice distribuable, lequel entre dans la catégorie des "résultats courants". Il y a donc lieu de séparer les "revenus distribuables" des autres produits, sous déduction des charges d'exploitation, soit :

Revenus des valeurs mobilières et solde des Autres Produits	2 687 580,30
- Charges d'Administration & de Gestion Charges Financières	<u>-510 507,16</u>

<b>= Bénéfice distribuable</b>	<b>2 177 073,14</b>
--------------------------------	---------------------

#### **Dettes :**

- Autres dettes : charges d'exploitation	396 580,38 Euros
--	------------------

## **COMPTE DE RESULTAT :**

Les produits et charges nets sur cessions des valeurs mobilières de placement sont calculés sur la base du prix de revient moyen pondéré.

La valeur boursière du portefeuille-titres étant globalement inférieure à la valeur nette comptable, il a été procédé au 30 juin 2011 à une dotation aux provisions pour dépréciation des valeurs mobilières d'un montant de 24 952,42 euros qui porte la provision à un montant correspondant à la moins value latente globale.

Les charges d'administration sont essentiellement constituées des charges de gestion.

Le montant des intérêts non échus s'élève à 243 437,12 Euros.

## **DETAIL DES REVENUS ET DES PRODUITS NETS SUR CESSION DE VMP PAR NATURE DE TITRES :**

### **PRODUITS NETS :**

#### **Tableau des plus values par catégorie de titres :**

30/06/11	
Actions	2 933 200,46
Obligations	0
Instruments de trésorerie	9 664,00
Devises	0,00
Autres	7,35
<b>Total</b>	<b>2 942 871,81</b>

#### **Tableau des moins values par catégorie de titres :**

30/06/11	
Actions	159 454,05
Obligations	180 006,16
Instruments de trésorerie	0,00
Devises	0,00
Autres	58 585,17
<b>Total</b>	<b>398 045,38</b>

### **REVENUS NETS :**

#### **Tableau des revenus par catégorie de titres :**

	30/06/11	30/06/10	30/06/09
Actions	2 230 495,50	2 688 341,30	2 584 074
Obligations	201 618,70	25 577,50	1 743 455
Instruments de trésorerie	255 466,10	99 836,51	291 645
Devises	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2 687 580,30</b>	<b>2 813 755,31</b>	<b>4 619 174</b>

**COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL**

La composition du capital au 30 juin 2011 à savoir 100 000 actions ordinaires de 31 euros non amorties, n'a pas varié depuis le début de l'exercice.

**INDICATION DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE**

Les comptes de SOFRAGI sont consolidés selon la méthode de l'intégration globale dans les comptes de la société AVIVA VIE.

INVENTAIRE DE L'ACTIF AU 30/06/2011

	31/12/2010		30/06/2010		30/06/2011	
	Milliers d'Euros	%	Milliers d'Euros	%	Milliers d'Euros	%
<b>VALEURS EURO</b>						
Actions	86 558,19	48,28	79 089,83	47,76	81 748,74	44,50
Obligations	7 089,00	3,95	4 434,31	2,68	7 111,24	3,87
Obligations convertibles	-	-	278,16	0,17	8,25	0,00
Titres participatifs français	865,92	0,48	795,56	0,48	947,76	0,52
OPCVM	1 417,59	0,79	1 511,27	0,91	1 319,97	0,72
<b>Total VALEURS EURO</b>	<b>95 930,71</b>	<b>53,51</b>	<b>86 109,14</b>	<b>52,00</b>	<b>91 135,97</b>	<b>49,61</b>
<b>VALEURS AUTRES DEISES</b>						
Actions						
Couronne Norvegien	173,93	0,10	120,30	0,07	211,61	0,12
Couronne Suedoise	-	-	762,67	0,46	-	-
Dollar Canadien	88,08	0,05	85,43	0,05	86,52	0,05
Dollar US	5 301,29	2,96	5 069,75	3,06	4 991,03	2,72
Franc Suisse	1 017,97	0,57	696,19	0,42	729,26	0,40
Livre Sterling	3 040,71	1,70	1 894,47	1,14	2 829,19	1,54
Shekel	126,59	0,07	85,11	0,05	109,10	0,06
Rand	-	-	-	-	-	-
zar	6,34	0,00	5,05	0,00	7,02	0,00
<b>Total Actions :</b>	<b>9 754,91</b>	<b>5,44</b>	<b>8 718,96</b>	<b>5,27</b>	<b>8 963,74</b>	<b>4,88</b>
<b>Total VALEURS AUTRES DEISES</b>	<b>9 754,91</b>	<b>5,44</b>	<b>8 718,96</b>	<b>5,27</b>	<b>8 963,74</b>	<b>4,88</b>
<b>Total PORTEFEUILLE</b>	<b>105 685,62</b>	<b>58,95</b>	<b>94 828,10</b>	<b>57,27</b>	<b>100 099,71</b>	<b>54,49</b>
<b>DISPONIBILITE</b>						
<b>EURO</b>						
Liquidité et placement CT	14 819,48	8,27	13 441,95	8,12	15 151,25	8,25
Instruments négociables	52 016,75	29,01	50 682,00	30,61	61 528,42	33,49
Devise de bilan	-	-	-	-	-	-
<b>Total EURO :</b>	<b>66 836,24</b>	<b>37,28</b>	<b>64 123,95</b>	<b>38,72</b>	<b>76 679,67</b>	<b>41,74</b>
<b>AUTRES DEISES</b>						
<b>Total AUTRES DEISES :</b>	<b>6 765,40</b>	<b>3,77</b>	<b>6 637,86</b>	<b>4,01</b>	<b>6 916,80</b>	<b>3,77</b>
<b>Total DISPONIBILITE</b>	<b>73 601,63</b>	<b>41,05</b>	<b>70 761,81</b>	<b>42,73</b>	<b>83 596,48</b>	<b>45,51</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>179 287,25</b>	<b>100,00</b>	<b>165 589,91</b>	<b>100,00</b>	<b>183 696,13</b>	<b>100,00</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>						
<b>COURS DE BOURSE</b>	<b>1 792,87</b>		<b>1 655,89</b>		<b>1 836,96</b>	
<b>DECOTE</b>	<b>1 448,00</b>		<b>1 281,00</b>		<b>1 421,00</b>	
	<b>19,24</b>	<b>%</b>	<b>22,64</b>	<b>%</b>	<b>22,64</b>	<b>%</b>



## ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30/06/2011

QUANTITE OU NOMINAL	VALEURS	PRIX DE REVIENT EN EUROS	VALEUR BOURSIERE EN EUROS
		GLOBAL	GLOBAL
	<b>VALEURS FRANCAISES</b>		
	<b>OBLIGATIONS A TAUX FIXES</b>		
	<b>FONDS D'ETAT Français</b>		
1 500 000,00	BNP 5,7% 2011	1 552 050,00	1 567 252,40
3 500 000,00	TOTAL 5.65% 10/10	3 567 725,00	3 662 987,33
32 000,00	OAT 4.00% 25/04/14	31 908,47	34 012,31
32 000,00	OAT 3.5% 25/04/15	30 788,47	33 539,67
32 000,00	OAT 3.25% 25/04/16	29 956,47	33 072,95
32 000,00	OAT 3.75% 25/04/17	30 916,47	33 755,99
		<b>5 243 344,88</b>	<b>5 364 620,65</b>
	<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>		
2 500,00	BULL 2.25% 01/05 CV	39 375,00	8 250,00
		<b>39 375,00</b>	<b>8 250,00</b>
	<b>TITRES PARTICIPATIFS Français</b>		
2 640,00	RENAULT TPA 83-84	1 176 870,27	947 760,00
		<b>1 176 870,27</b>	<b>947 760,00</b>
	<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>	<b>6 459 590,15</b>	<b>6 320 630,65</b>
	<b>ACTIONS FRANCAISES</b>		
7 650,00	AB SCIENCE PROMESSE	96 772,50	73 440,00
20 000,00	ACCOR	686 565,89	616 700,00
19 197,00	ADP PROMESSES	1 021 765,84	1 245 309,39
96 000,00	AIR FRANCE KLM	1 814 512,59	1 016 160,00
16 000,00	AIR LIQUIDE	1 002 806,52	1 581 440,00
100 000,00	ALCATEL - LUCENT ACT	452 691,40	398 800,00
13 000,00	ALES GROUPE	258 654,85	191 750,00
37 917,00	ALSTOM	1 576 580,70	1 612 230,84
2 000,00	ALTRAN TECHNOLOGIES	60 912,54	11 158,00
10 000,00	AUREA	116 372,31	88 000,00
15 275,00	AXA	437 843,22	239 359,25
25 350,00	BOUYGUES	879 056,22	768 485,25
50 000,00	BULL REGPT	264 775,90	239 000,00
43 000,00	CARREFOUR	1 569 214,49	1 217 760,00
2 142,00	CASINO GUICHARD	191 918,71	139 230,00
15 500,00	CHRISTIAN DIOR	944 076,76	1 681 750,00
1 079,00	CIC CAT.A	127 476,63	159 130,92
2 102,00	COFITEM-COFIMUR	127 765,63	187 078,00
9 500,00	CS CION ET SYS.	557 990,52	40 850,00
110 000,00	DANE ELEC MEM	537 658,56	75 900,00

27 558,00	DANONE	859 729,68	1 417 859,10
23 500,00	DYNACTION	617 728,85	206 330,00
20 000,00	EDENRED	18 800,00	420 800,00
18 126,00	EDF	711 395,88	491 305,23
7 500,00	ELECTRICITE DE STR	1 317 969,04	858 750,00
7 500,00	ENTREP.CONTRACTING	498 601,48	735 000,00
2 100,00	ERAMET	552 164,75	479 640,00
13 500,00	ESI GROUP	604 656,35	178 065,00
5 590,00	ESSILOR INTL	142 964,25	312 648,70
5 500,00	FAURECIA	122 441,06	162 442,50
2 000,00	FONC.FIN.PARTICIP.	110 531,50	110 000,00
880,00	FPF ACT. PROV. OPF	99 440,00	97 125,60
75 000,00	FRANCE TELECOM	1 444 134,42	1 099 875,00
700,00	GAUMONT	45 869,85	26 950,00
78 070,00	GDF SUEZ	2 709 546,69	1 970 096,45
9 000,00	GFI INFORMATIQUE	318 844,37	35 190,00
8 766,00	GL EVENTS	293 372,16	225 373,86
2 898,00	GRP EUROTUNNEL REGRO	24 204,78	22 343,58
370 000,00	HAVAS	1 250 731,49	1 361 970,00
34 000,00	HOTEL REGINA PARIS	1 101 621,03	969 000,00
8 768,00	IMERYS EX IMETAL	371 658,83	426 080,96
13 300,00	IMMOB. DASSAULT	349 125,00	273 980,00
20 000,00	IPSEN	545 175,22	489 200,00
25 000,00	LAFARGE	1 383 706,34	1 098 625,00
91 500,00	LAGARDERE	3 180 925,09	2 665 852,50
933,00	LAURENT-PERRIER GROU	35 460,51	90 976,83
20 000,00	LVMH	1 294 388,19	2 482 000,00
40 000,00	MAUREL & PROM	697 705,69	676 200,00
319,00	MERCIALYS	6 778,74	9 325,97
1 370,00	MICHELIN CAT.B	77 405,00	92 392,80
43 487,00	MICHELIN CAT.B	1 942 471,60	2 932 763,28
18 890,00	MR BRICOLAGE	409 201,19	252 559,30
18 000,00	NEXANS SA	1 364 765,88	1 168 200,00
3 000,00	NRJ GROUP	42 712,67	25 440,00
10 000,00	PAGESJAUNES	191 577,28	62 010,00
87 288,00	PEUGEOT	2 751 044,42	2 694 580,56
881,00	PROLOGUE RGPT -B-	226 545,60	951,48
18 838,00	PUBLICIS GROUPE SA	627 776,40	724 321,10
15 000,00	REMY COINTREAU SA	542 986,24	870 600,00
2 000,00	ROBERTET	182 264,25	242 020,00
108 674,00	SAINT-GOBAIN	3 271 454,46	4 852 837,47
2 000,00	SALVEPAR	118 225,34	143 980,00
2 400,00	SAMSE	136 123,01	185 616,00
47 005,00	SANOFI	2 681 542,72	2 605 957,20
20 000,00	SCHNEIDER ELECT SA	1 132 996,78	2 304 000,00
4 155,00	SCOR SE REGROUPEMENT	1 290 950,19	81 438,00
8 100,00	SEQUANA	185 990,49	83 835,00
1 500,00	SPIR COMMUNICATION	190 049,51	50 910,00
750,00	ST DUPONT	7 450,48	540,00
6 285,00	SUEZ ENVIRON.COMP.	81 893,55	86 450,18
126 001,00	SUEZ ENVIRON.COMP.	1 828 501,18	1 733 143,76
350,00	TECHNICOLOR ACT RGPT	80 225,64	1 473,85
24 575,00	THALES	881 755,10	730 737,63
172 840,00	TOTAL	6 630 961,87	6 892 859,20
11 363,00	TRAQUEUR	181 808,00	17 612,65
7 023,00	TRILOGIQ	200 787,57	115 879,50
57 698,00	VEOLIA ENVIRONNEM.	1 213 840,74	1 122 226,10
4 500,00	VERGNET	62 325,00	21 285,00
2 000,00	VETOQUINOL	42 000,00	59 980,00
32 000,00	VINCI (EX SGE)	898 353,89	1 413 440,00
75 765,00	VIVENDI	1 567 052,34	1 452 793,88
5 882,00	WENDEL	496 721,63	498 734,78
		64 974 843,04	64 498 106,65
	<b>BONS DE SOUSCRIPTIONS</b>		
10 000,00	AUREA DO 2011	0,00	0,00
10,00	BSA GET SA 07	0,00	2,47

4,00	CASINO DA09 MERCIA	0,00	12,92
880,00	FONC.PAR.FRA.BSA10	0,00	616,00
40 000,00	MAUREL & PROM BS 10	0,00	18 000,00
4 381,00	MR BRICOLAGE WRT 09	3 504,80	3 504,80
		3 504,80	22 136,19
	<b>VALEURS MOBILIERES SUR LE MARCHÉ NON REGLEMENTE</b>		
214 960,00	EGG SOLUTION	0,00	0,00
		0,00	0,00
	<b>OPCVM Français A VOCATION GENERALE</b>		
75	ESSOR ASIE	114 336,76	290 309,25
6 000	EUROPE ISRAEL CROIS	1 005 900,00	1 029 660,00
288	BNP MONE ETAT I FCP	15 358 315,06	15 416 481,60
		16 478 551,82	16 736 450,85
	<b>TOTAL DES VALEURS FRANCAISES</b>	87 916 489,81	87 577 324,34
	<b>VALEURS ETRANGERES ACTIONS</b>		
100 000,00	AMADEUS IT HOLDING	1 387 149,23	1 431 000,00
30 000,00	AMPLIFON SPA	191 000,88	128 820,00
55 250,00	ANSALDO STS	547 906,20	533 991,25
24 000,00	ANTICHI PELLETTIER	256 663,98	10 812,00
51 150,00	ASSICURAZ. GENERALI	1 406 286,61	744 232,50
12 000,00	A-TEC INDUSTRIES	238 627,18	27 360,00
100 000,00	AUTOSTRADA TORINO	1 456 301,08	1 011 000,00
200 000,00	AZ IREN SPA	384 449,90	248 000,00
350 000,00	CIR SPA	621 846,27	604 450,00
4 000,00	DEUTSCHE BANK AG NAM	272 188,82	163 000,00
105 000,00	DEUTSCHE POST NAMEN	1 422 948,45	1 391 250,00
640,00	DEXIA	0,00	1 374,08
11 523,00	DEXIA	184 104,59	24 739,88
990,00	DEXIA VVRP STRIP	0,00	1,98
1 000,00	DIREKT ANLAGE BANK	52 146,43	3 932,00
70 000,00	ERG SPA	975 221,54	651 000,00
40 000,00	EUROTECH	293 123,87	80 240,00
55 000,00	FINMECCANICA	499 842,19	458 975,00
15 000,00	GBL	725 411,97	919 950,00
150 000,00	HERA SPA	442 945,03	219 000,00
106 730,00	IBERDROLA S.A.	861 896,97	655 002,01
19 875,00	IFI EPAR.	560 021,28	360 135,00
200 000,00	IMMSI SPA	392 407,77	165 800,00
8 000,00	ISTITUTO FINANZIARIO	221 784,25	156 640,00
110 000,00	ITALCEMENTI	1 126 436,20	708 950,00
50 000,00	ITALCEMENTI EP.NCV	730 386,30	153 000,00
3 000,00	ITALMOBIL.EPAR NCV	95 991,93	48 000,00
11 432,00	ITALMOBILIARE SPA.	491 325,24	288 086,40
1 400,00	KBC ANCORA	51 495,96	17 794,00
2 109,00	KONINKLIJKE PHIL.ELE	0,00	37 350,39
55 000,00	KONINKLIJKE PHIL.ELE	1 207 745,39	974 050,00
81 818,00	PIRELLI	694 782,81	609 544,10
81 818,00	PRELIOS	0,00	39 681,73
5 000,00	PUMA AG	1 220 287,37	1 090 750,00
53 040,00	RCS MEDIAGROUP	233 907,67	60 730,80
53 000,00	SARAS RAFFINERIE	219 816,13	77 804,00

16 000,00	SAVE	187 018,64	118 800,00
5 000,00	SIEMENS AG NAMEN	359 023,28	473 500,00
350 000,00	SOPAF ORD.	255 762,10	23 205,00
700 000,00	TELECOM ITALIA ORD	1 687 450,17	671 650,00
52 000,00	TESSENDERLO	1 291 777,19	1 545 440,00
30 000,00	TUI AG NOM	547 253,72	224 400,00
200 000,00	Unipol Gruppo Finan.	552 298,62	75 060,00
		24 347 033,21	17 228 502,12
	<b>BONS DE SOUSCRIPTIONS</b>		
3	DEXIA DA11	0,00	0,00
52 000	TESSENDERLO D010	0,00	0,00
		0,00	0,00
	<b>TITRES PARTICIPATIFS</b>		
1 750 000,00	DEXIA E6M 28/10/11	1 751 400,00	1 746 623,67
		1 751 400,00	1 746 623,67
	<b>DOLLAR CANADIEN (1€ = 1.289 CAD)</b>		
500,00	CANADIAN PACIFIC RAILWAY	11 995,80	21 493,20
1 375,00	CENOVUS ENERGY	166,97	35 756,51
1 376,00	ENCANA CORPORATION	16 154,71	29 274,82
		28 317,48	86 524,53
	<b>DOLLAR US (1€ = 1,2287 USD)</b>		
2 000,00	3M CO	107 508,39	131 052,18
900,00	ALLEGHENY TECHNO	0,00	39 462,80
3 000,00	ALTRIA GROUP	89 362,94	54 735,18
1 000,00	AMERICAN EXPRESS	28 227,52	35 716,38
15,00	AMERICAN INTL GROUP	22 945,60	303,83
200,00	AMERIPRISE FINANCIAL	4 019,68	7 969,52
9 764,00	APACHE	239 326,95	832 309,14
5 512,00	ARCHER DANIELS	59 015,10	114 808,34
7 500,00	BEST BUY COMPANY INC	131 785,28	162 744,43
2 000,00	BOSTON BEER CL.A	20 826,72	123 798,37
176,00	CHEMTURA	185 278,55	2 212,90
11 116,00	CHEMTURA CORP USD	0,00	0,00
691,00	CITADEL BROADCAST	2 601,30	4,92
1 750,00	DUN BRADSTREET	0,00	91 325,48
47,00	FAIRPOINT COMMUNICAT	0,00	0,54
600,00	Frontier Communicat.	0,00	3 345,04
250,00	GEEKNET	181 800,80	4 614,81
83 000,00	GENERAL ELECTRIC USD	1 205 759,51	1 081 425,75
2 000,00	GNS II US	37 008,18	93 581,07
125,00	IDEARC INC	2 916,26	0,28
3 000,00	KNIGHT CAPITAL GRP	122 873,37	22 839,14
1 500,00	KOREA TELECOM ADR	92 245,16	20 144,87
2 076,00	KRAFT FOODS INC A	29 709,84	50 526,23
180,00	MEDCO HEALTH	0,00	7 028,32
750,00	MERCK & CO	44 447,90	18 284,78
7 000,00	MOODY'S CORP	106 484,85	185 455,76
20 500,00	NEWMONT MINING	590 923,04	764 334,05
2 000,00	PLUM CREEK TIMBER	56 911,13	56 013,24
2 500,00	RED HAT INC	122 659,04	79 273,79
12 353,00	TEJON RANCH CO	214 608,56	291 007,21
257,00	TELEDYNE TECHN.	0,00	8 941,20
2 500,00	THE COCA COLA CY	91 785,76	116 216,41
9 000,00	THE WALT DISNEY	193 059,08	242 733,24
2 500,00	VERIZON COMMUNICAT	78 619,38	64 299,85
18 000,00	VIZACOM INC.	828 424,99	1,24
2 000,00	WATSON PHARMACEUTIC.	64 865,86	94 962,75
398,00	WELLS FARGO & CO	61 521,81	7 715,21
3 800,00	XEROX CORP	132 679,49	27 328,21
		5 150 202,04	4 836 516,46
	<b>WARRANTS SUR ACTIONS</b>		

8,00	AMERICAN WRT 2021	-	56,37
		0,00	56,37
	<b>VALEURS MOBILIERES SUR LE MARCHÉ NON REGLEMENTE</b>		
201 422,00	NANOMOTION	267 859,13	154 456,72
		267 859,13	154 456,72
	<b>FRANC SUISSE (1€ = 1,3282 CHF)</b>		
5 250	ROCHE HOLDING GENUSS	734 837,59	611 744,20
550	VALORA HOLDING AG	115 592,03	117 516,50
		850 429,62	729 260,70
	<b>LIVRE STERLING (1€ = 0,8178 GBP)</b>		
9 531,00	ANGLO AMERICAN PLC	149 896,87	325 418,71
24 610,00	BRITISH AME TOBACCO	16 566,56	743 242,25
172 500,00	ICAP	147 059,30	902 292,43
9 091,00	KESA ELECTR	0,00	13 843,40
39 767,00	KINGFISHER PLC NEW	421 591,32	117 505,00
2 618,00	MONDI PLC	10 063,93	17 964,23
8 500,00	PEARSON PLC	76 175,74	110 540,98
27 701,00	REED ELSEVIER	255 141,04	173 383,97
32 000,00	SMITHS GROUP	481 363,18	425 001,11
		1 557 857,94	2 829 192,08
	<b>SHEKEL ISRAELIEN (1€ = 4,76 ILS)</b>		
47 000	ISRAEL PHOENIX ASSURANCE	137 057,93	109 099,00
		137 057,93	109 099,00
	<b>COURONNE NORVEGIENNE (1€ = 7,9427 NOK)</b>		
35 000,00	TOMRA SYSTEMS ASA	131 246,44	211 613,67
		131 246,44	211 613,67
	<b>RAND (1€ = 9,3709 ZAR)</b>		
1 047,00	MONDI LTD	0,00	7 020,61
		0,00	7 020,61
	<b>TOTAL VALEURS ETRANGERES</b>	<b>34 221 403,79</b>	<b>27 938 865,93</b>
	<b>INSTRUMENTS NEGOCIABLES</b>		
	<b>B.T.F</b>		
7 700 000,00	BMW FI 170811	7 686 881,06	7 687 154,37
7 300 000,00	BOLLORE 090811	7 289 470,76	7 289 733,99
7 280 000,00	BOLLORE 290711	7 265 116,60	7 272 936,69
8 700 000,00	CASINO GUICH. 200711	8 691 135,04	8 695 321,27
6 750 000,00	CIMENTS FR. 220711	6 742 775,87	6 744 768,73
8 550 000,00	MICHELIN 060711	8 542 738,67	8 548 789,78
7 000 000,00	SCHNEIDER ELE 19/711	6 993 635,79	6 995 908,72
8 300 000,00	VIVENDI 250711	8 289 426,38	8 293 810,56
		61 501 180,17	61 528 424,11
	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>183 639 073,77</b>	<b>177 044 614,38</b>

## **EXPOSITION AUX DIFFERENTS RISQUES FINANCIERS AU 30/06/2011**

La SICAF SOFRAGI est destinée à des investisseurs souhaitant optimiser le potentiel de leur placement à long terme en s'exposant principalement sur les marchés actions, obligations et monétaires.

Votre épargne sera investie dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion qui connaîtront les évolutions et aléas des marchés financiers.

Les facteurs de risque exposés ci-après ne sont pas limitatifs. Il appartient à chaque investisseur d'analyser le risque inhérent à un tel investissement et de se forger par lui-même sa propre opinion en s'entourant si nécessaire, de tous les conseillers spécialisés dans ces domaines afin de s'assurer notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation personnelle.

Risque de perte en capital : la SICAF ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital investi initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

Risque lié à la gestion discrétionnaire : le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés sur lesquels la SICAF intervient. Il existe un risque que la SICAF ne soit pas investie à tout moment sur les marchés ou les valeurs les plus performants. La valeur liquidative de la SICAF peut ne pas monter en phase avec ces marchés.

Risque de marché actions : la SICAF peut, à tout moment, être exposée au risque actions (100% maximum) via l'utilisation d'actions en direct et/ou d'instruments financiers à terme et/ou d'OPCVM. Les variations des marchés actions peuvent entraîner des variations importantes de l'actif pouvant avoir un impact sur la SICAF. La SICAF pouvant par ailleurs investir dans des sociétés sans restriction de capitalisation, elle pourra investir de ce fait dans des sociétés de petites capitalisations.

Risque de taux : Les fluctuations des instruments obligataires détenus directement (titres en direct) ou indirectement (via des OPCVM) en portefeuille répondent aux variations de taux d'intérêt.

Risque lié à l'investissement en obligations convertibles : la valeur des obligations convertibles dépend de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution du prix du dérivé intégré dans l'obligation convertible. Ces différences peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative de la SICAF.

Risque de crédit : Le risque de crédit mesure les risques encourus par une entité au titre de ses engagements vis-à-vis d'une contrepartie, en cas de défaillance de celle-ci ou de son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles. En cas de défaillance ou de dégradation de la qualité des émetteurs, la valeur des titres de créances et instruments du marché monétaire dans lesquels est investie la SICAF baissera ainsi que sa valeur liquidative. Par ailleurs, l'utilisation possible de titres « Haut rendement/ High Yield », négociés sur des marchés dont les modalités de fonctionnement, en termes de transparence et de liquidité, peuvent s'écarter sensiblement des standards admis sur les places boursières réglementées européennes, pourra entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus important.

Risque de change : la SICAF peut investir dans des instruments financiers libellés dans une autre devise que l'euro dans la limite de 100% de l'actif ; elle est donc exposée aux variations des taux de change. Par exemple, si la valeur d'une devise diminue par rapport à

l'euro, la valeur des instruments financiers libellés dans cette devise qui rentrent dans la composition du portefeuille baisse, et la valeur de la SICAF s'en trouve diminuée.

Risque de contrepartie : ce risque est lié à la conclusion de contrats sur instruments financiers à terme, dans l'hypothèse où une contrepartie avec laquelle un contrat a été conclu, ne tiendrait pas ses engagements (par exemple : paiement, remboursement), ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à l'investissement dans les pays émergents : La SICAF peut investir dans des instruments financiers issus des marchés émergents. Il existe un risque lié à ces investissements car les conditions de fonctionnement et de surveillance de ces marchés peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.

Les risques énumérés ci-dessus ont peu de chance de frapper Sofragi. En revanche, la politique très prudente de sélection des risques, de maintien d'une fraction importante de liquidité comporte un autre aléa : celui en cas de forte hausse de gagner moins que la moyenne des sociétés d'investissement SICAF et SICAV.