

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 30/09/2011

	2011	2010
Premier trimestre	229 345,95	739 007,89
Deuxième trimestre	2 458 234,35	2 074 747,42
Troisième trimestre	928 361,45	356 848,39
Quatrième trimestre		849 296,58

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 3EME TRIMESTRE 2011

DESCRIPTION GENERALE DE LA SITUATION FINANCIERE DE LA SOCIETE ET DE SES RESULTATS AU COURS DU 3EME TRIMESTRE 2011

Les mois d'été resteront dans les esprits en raison de la volatilité des cours de bourse et de l'indigence des propos tenus pour en faciliter la compréhension. A titre d'illustration, pendant le troisième trimestre 2011, le CAC a perdu 25,12 % pendant que dans la même période, la SICAF Sofragi cédaient 11,93 %, coupon réintégré.

Le premier semestre est relativement clair : amélioration des marges et surprises agréables sur les résultats expliquent la hausse des derniers mois de 2010 et le sentiment que le risque de récession était atténué, voire qu'une certaine reprise était en cours. Ce sentiment fut la cause d'une confiance infondée et d'exagérations boursières.

Pour une fois, le marché n'était pas en avance sur l'événement ; d'où une détérioration des cours en juin et un effondrement pendant l'été. Ce dernier mouvement fut d'autant plus violent qu'aux angoisses suscitées par le ralentissement désormais avéré des économies, se développait une crise financière peu différente de celle de 2008 mais ininterrompue du fait de la lenteur des dirigeants grecs pour publier les chiffres d'endettement exacts et des hésitations des autorités européennes pour déterminer la politique la mieux adaptée à cette nouvelle épreuve.

Ces événements illustrent les conseils de prudence figurant dans mes comptes-rendus depuis plusieurs années. Notre inquiétude s'est traduite dans les faits par un sous investissement relatif qui limite les pertes sans être pour autant satisfaisant.

Nos lecteurs savent que les marchés ont, dans les deux dernières séances de septembre, connu un brutal retournement boursier qui semble appelé à se poursuivre en octobre. Cependant nous croyons devoir inviter nos souscripteurs à la prudence en raison d'une crise financière, immobilière et économique persistante. La sagesse conduit à penser que la double obligation de redresser les comptes publics et de soutenir l'économie inclut une contradiction intrinsèque. En conséquence, le redressement sera lent ; chacun sait que les marchés n'aiment pas attendre et que des rechutes sont probables ; les périodes électorales comportent des excès de langage qui

permettent aux prétendants de se poser et d'affirmer leur singularité plutôt que de rechercher d'impensables compromis, du fait de la durée prévisible de la crise actuelle.

Au cours du troisième trimestre 2011, l'ensemble des achats s'est élevé à 9,12 millions d'euros, les ventes à 0,28 millions d'euros dégagant une plus-value depuis le 1^{er} janvier 2011 de 2,74 millions d'euros. Les opérations d'achat supérieures à un million d'euros ont concerné les valeurs ENI et Infineon Techno. ; comprises entre un million 0,8 million : GEA, Casino, BMW, BNP Paribas et Luxottica ; pour les ventes : Nanomotion, et l'OST portant sur la valeur DIA.

REPARTITION DES ACTIFS AU 30/09/2011 en %

