

**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 31/12/2011

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Premier trimestre	<b>229 345,95</b>	<b>739 007,89</b>
Deuxième trimestre	<b>2 458 234,35</b>	<b>2 074 747,42</b>
Troisième trimestre	<b>928 361,45</b>	<b>356 848,39</b>
Quatrième trimestre	<b>1 042 022,06</b>	<b>849 296,58</b>

## **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 2011**

#### **DESCRIPTION GENERALE DE LA SITUATION FINANCIERE DE LA SOCIETE ET DE SES RESULTATS AU COURS DU 4EME TRIMESTRE 2011**

Quoique le gérant soit en début d'année accablé d'obligations de reporting qui risquent de dérouter les souscripteurs, il faut bien reconnaître que le dernier trimestre a une signification particulière. Il permet de faire le bilan d'une année et de percevoir les orientations prochaines. Il est généralement propice à une amélioration des cours de bourse. De tradition, les jours froids sont favorables aux marchés. C'est normalement une période paradoxale et déroutante parce que les marchés ultérieurs constituent une forme de sanction des anticipations. La fin de 2011 ressemble à la fin de 2010. Celle-ci avait été une année de grandes espérances, d'apparente fin de crise qui s'était prolongée en janvier. On sait ce qui advint. Fin 2011 et début 2012 font l'objet d'exposés si désabusés, qu'on peut se demander si l'année qui vient de commencer ne pourrait donner des satisfactions inattendues.

2011 a vu l'Europe plonger en récession. Les marchés européens et asiatiques perdent environ 15 à 20 %. Le marché américain termine en hausse car c'est probablement le seul qui soit sorti du ralentissement, tandis que les autres y entrent. L'Europe bénéficie paradoxalement d'atouts importants : hausse du dollar, petite trêve dans l'austérité en raison des échéances électorales, caractère international des sociétés cotées. Nous croyons qu'une crise systémique peut être écartée si une clique d'esprits chagrins ne s'applique à tenter de démontrer l'impossibilité de toute solution. La meilleure façon de sauver le mouvement est encore d'aller de l'avant.

Pour Sofragi, nous avons tenté de limiter les effets de la baisse d'été en détenant un portefeuille de titres de créance à échéance courte pour une fraction très élevée du portefeuille, généralement supérieure à 40 % et en restant à l'écart des titres émis par les banques tant sous forme d'actions que d'obligations.

Au cours du quatrième trimestre 2011, la SICAF SOFRAGI a progressé de 2,15 % pendant que sur la même période le CAC gagnait 5,96 %.

Du 30 décembre 2010 au 30 décembre 2011, Sofragi n'a perdu « que » 7,82 % de la valeur théorique, coupon réintégré, alors que le CAC a reculé de 16,95 % sur l'ensemble de l'année.

Au cours du quatrième trimestre 2011, l'ensemble des achats s'est élevé à 0,9 million d'euros, les ventes à 0,15 million d'euros.

La principale opération d'achat a été effectuée sur le titre Lagardère, ensuite viennent les opérations sous forme d'OST avec 8150 KS NOM et 40 000 Maurel & Prom Nigéria. Nous avons cédé 5064 Bouygues.

### REPARTITION DES ACTIFS AU 30/12/2011 en %

