

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 30/03/2012

	2011	2012
Premier trimestre	229 345,95	413 005,79
Deuxième trimestre	2 458 234,35	
Troisième trimestre	928 361,45	
Quatrième trimestre	1 042 022,06	

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 1ER TRIMESTRE 2012

DESCRIPTION GENERALE DE LA SITUATION FINANCIERE DE LA SOCIETE ET DE SES RESULTATS AU COURS DU 1ER TRIMESTRE 2012

Au cours du premier trimestre de l'année calendaire 2012, les marchés ont, semble-t-il, voulu poursuivre sur la reprise qui avait caractérisé le mois de décembre et qui s'était forgée à partir des plus bas niveaux de septembre et de novembre. Cette euphorie est venue se briser le 16 mars sur un niveau de 3 600,48 points au plus haut pour le CAC 40. L'altération du climat est liée au retour des inquiétudes :

- financières (mouvements erratiques sur les obligations des pays latins),
- économiques (dégradations causées par les résultats des grands services publics : eau, électricité, concessions qui représentent une fraction très élevée du CAC 40 et illustrent le fait que les privatisations des services publics sont catastrophiques pour les sociétés cotées),
- politiques (2012 est une année électorale pour la France, l'Allemagne et les USA ; assez bizarrement les candidats français n'ont pas de programme économique).

Nous ne dirons pas que le choix final sera décisif : cependant, nous éprouvons les craintes suivantes :

- Le gagnant sera obligé d'appliquer une politique adaptée aux circonstances.
- Après la fausse rigueur pratiquée en 2012, on risque fort de retomber dans une politique déflationniste catastrophique pour les marchés.

Pour l'essentiel les circonstances nous ont donné raison. Nous traversons une crise de longue durée et les comparaisons avec les accidents de marchés observés dans les quarante dernières années du XXe siècle, sont dépourvues de justification sérieuse ; ce qui explique la volatilité des marchés.

Au cours du premier trimestre 2012, la Sicaf SOFRAGI a progressé de 5,69 % pendant que sur la même période le CAC gagnait 8,35 %. L'ensemble des achats s'est élevé à 1,39 million d'euros, les ventes à 7,5 millions d'euros. Les principaux achats se sont portés sur les titres DSM (spécialisé dans la chimie) et LVMH. En ce qui concerne les ventes, nous avons cédé les valeurs Saint-Gobain, Infineon, BMW, ENI, Puma et LVMH.

REPARTITION DES ACTIFS AU 30/03/2012 en %

