

**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 29/06/2012

	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Premier trimestre	<b>229 345,95</b>	<b>413 005,79</b>
Deuxième trimestre	<b>2 458 234,35</b>	<b>2 251 241,13</b>
Troisième trimestre	<b>928 361,45</b>	
Quatrième trimestre	<b>1 042 022,06</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 2EME TRIMESTRE 2012**

#### **DESCRIPTION GENERALE DE LA SITUATION FINANCIERE DE LA SOCIETE ET DE SES RESULTATS AU COURS DU 2EME TRIMESTRE 2012**

En dépit de la reprise de juin, les marchés ont connu une baisse de l'ordre de 7 % au cours du second trimestre de l'année 2012. Nous croyons que ce découragement après la hausse du premier trimestre est lié au fait que les informations tant macro que micro économiques se sont altérées. A commencer par le sentiment que la crise avait plutôt tendance à s'aggraver qu'à s'atténuer aussi bien dans l'espace que dans son caractère récessif.

Les informations provenant des entreprises ont commencé à s'altérer au point que les affaires qui avaient bien résisté à l'effondrement général commençaient à baisser. Le luxe exprimait encore son optimisme au premier trimestre ; les informations du deuxième sont plus nuancées.

Il convient de se demander pourquoi les politiques monétaires pratiquées depuis 2008 sont si inefficaces tant dans la sphère publique que dans la sphère privée.

- Dans la première, la volonté de réduire les déficits induit une baisse de l'activité. C'est tellement vrai que le FMI a demandé aux Etats-Unis de ne pas réduire trop vite leur déficit.
- Dans l'économie privée, le « deleveraging » pratiqué depuis quelques années explique la faible influence de la politique monétaire sur l'économie. En bref, on a écarté le pire à savoir une crise très grave sur le plan de la liquidité. Il manque une politique industrielle qui ne peut être entièrement laissée au secteur privé qui gère un peu trop le court terme, ce qu'on ne peut totalement lui reprocher dans la conjoncture actuelle.

Au cours du deuxième trimestre 2012, la Sicaf SOFRAGI a reculé de 2,05 % pendant que sur la même période le CAC perdait 6,63 %. L'ensemble des achats s'est élevé à 3,4 millions d'euros, les ventes à 2,4 millions d'euros.

Les principaux achats se sont portés sur les titres BNP Paribas, M6 Métropole TV, Vallourec et Philips, Achats de put sur l'indice CAC à 3 950 - Septembre 2012.

En ce qui concerne les ventes, nous avons cédé les valeurs Richemont, Entrepouse Contracting et Havas.

### REPARTITION DES ACTIFS AU 29/06/2012 en %

