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
29 JUIN 2012

TABLEAU D'ACTIVITE ET DE RESULTAT COMPARATIF 2011-2012

	1er semestre 2012	1er semestre 2011	Année 2011
Revenus distribuables	2 664 247	2 687 580	4 657 964
Charges d'exploitation (Frais de gestion)	-606 781	-510 507	-1 228 133
RESULTAT EN REVENUS(I)	**2 057 466**	**2 177 073**	**3 429 831**
.Plus -values sur ventes de titres	2 055 642	2 884 359	3 057 942
.Plus -values de change	417 821	188 439	418 561
.Plus -values futures		-	109 115
.Plus -values options	84 620	-	-
.Revenus des Lots et Primes		-	-
.Reprise provision pour dépréciation	2 616 081	-	
total	**5 174 163**	**3 072 799**	**3 585 617**
.Moins -values sur ventes de titres	-1 168 735	-176 854	-437 849
.Moins -values de change	-309 385	-476 506	-89 751
.Moins -values futures		-	-138 060
.Moins -values options		-	-
.Frais sur achats actions	-10 480	-73	-413
.Coupon couru à l'achat	-28 574	-162 606	-539 972
.Dotations provisions pour dépréciation		-24 952	-19 537 296
total	**-1 517 173**	**-840 991**	**-20 743 341**
RESULTAT EN CAPITAL(II)	**3 656 990**	**2 231 808**	**-17 157 724**
RESULTAT (I+II)	**5 714 456**	**4 408 881**	**-13 727 893**

SOFRAGI

Compte rendu
1er semestre 2012
Du 01/01/2012 au 29/06/2012

Le premier semestre de l'exercice social se solde par un léger recul des indices. A titre d'exemple, le CAC perd moins de 1 %. Cependant les variations ont été brutales : hausse sensible et relativement régulière pendant le premier trimestre, recul brutal pendant le deuxième notamment en avril et en mai.

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 semestre, la valeur liquidative de la Sicaf est passée de 1 625,67 € à 1 682,81 € soit une variation positive de 3,51 %, pendant que sur la même période le CAC gagnait 1,17 % passant de 3 159,81 à 3 196,65 points.

Au cours des six mois sous revue, les achats se sont élevés à 4,5 M€ et les ventes à 10,6 M€.

Les achats de plus de 0,8 M€ ont porté sur DSM (spécialisé sans la chimie), BNP Paribas et M6 ; en dessous de 0,8 M€ jusqu'à 0,57 M€ : Vallourec et LVMH.

La principale vente, supérieure à 2 millions d'€uros, s'est portée sur Saint-Gobain. Les ventes comprises entre 0,84 et 0,64 M€ ont concerné les valeurs Richemont, BMW, ENI, Entrepose Contracting, Puma, Gildemeister et LVMH.

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

Nous attestons qu'à notre connaissance les comptes 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 que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle de l'évolution des évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre parties liées.

Fait le 06 juillet 2012

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

SOCIETE FRANCAISE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENT SOFRAGI

Société d'Investissement à Capital Fixe (SICAF)

Attestation du commissaire aux comptes sur la composition de l'actif au 29 juin 2012

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 directoire 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 Union Européenne
FR 77 775 726 417

KPMG

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

SOCIETE FRANCAISE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENT
SOFRAGI
Société d'Investissement à Capital Fixe (SICAF)

Siège social : 37, avenue des Champs-Elysées - 75008 Paris

Attestation du commissaire aux comptes
sur la composition de l'actif au 29 juin 2012

En notre qualité de commissaire aux comptes de l'OPCVM et en exécution des dispositions prévues par l'article L.214-156 du Code monétaire et financier, nous avons vérifié la sincérité de la composition de l'actif telle qu'elle est jointe à la présente attestation.

La composition de l'actif a été établie sous la responsabilité de la société de gestion.. Il nous appartient, sur la base de nos vérifications, d'en attester la sincérité.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à apprécier la sincérité de ces informations au regard de leur cohérence, de leur vraisemblance et de leur pertinence. Une vérification de cette nature, limitée quant à son objectif, comporte essentiellement des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes responsables des informations données.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité des informations données dans le document joint.

Paris La Défense, le 22 août 2012

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Gérard Gaultry
Associé

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 directoire 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 Union Européenne
FR 77 775 726 417

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/06/12
PORTEFEUILLE : 000SOF SOFRAGI

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXT Taux ASFFI
Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : PAYS-04, Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<---------- PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	----------> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
0 - Actions & Valeurs assimilées												
Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché réglementé												
Actions&valeurs ass. ng. sur un marché regl. ou as												
PAYS EMETTEUR : AUT AUTRICHE												
AT00000ATEC9	A-TEC INDUSTRIES	12,000.	P EUR	19.8856	M 03/10/11	0.84	4	238,627.18	10,080.00	0.00	-228,547.18	0.01
PAYS EMETTEUR : BEL BELGIQUE												
BE0003555639	TESSENDERLO	54,080.	P EUR	24.8479	M 29/06/12	20.1	T	1,343,775.89	1,087,008.00	0.00	-256,767.89	0.65
BE0003796134	DEXIA	12,163.	P EUR	15.1365	M 29/06/12	0.13	T	184,104.59	1,581.19	0.00	-182,523.40	0.00
BE0003797140	GBL	15,000.	P EUR	48.3608	M 29/06/12	53.5	T	725,411.97	802,500.00	0.00	77,088.03	0.48
BE0003867844	KBC ANCORA	1,400.	P EUR	36.7828	M 29/06/12	6.85	T	51,495.96	9,590.00	0.00	-41,905.96	0.01
BE0005515839	TESSENDERLO STRIP	2,080.	P EUR	0.	M 29/06/12	0.149	T	0.00	309.92	0.00	309.92	0.00
BE0005587580	DEXIA VVRP STRIP	990.	P EUR	0.	M 25/06/12	0.001	T	0.00	0.99	0.00	0.99	0.00
Sous Total PAYS EMETTEUR : BEL BELGIQUE					CUMUL (EUR)			2,304,788.41	1,900,990.10	0.00	-403,798.31	1.13
PAYS EMETTEUR : CAN CANADA												
CA13645T1003	CANADIAN PACIFIC RAI	500.	P CAD	34.6247	M 29/06/12	74.72	T	11,995.80	28,999.91	0.00	17,004.11	0.02
CA15135U1093	CENOVUS ENERGY	1,375.	P CAD	0.1691	M 29/06/12	32.37	T	166.97	34,548.97	0.00	34,382.00	0.02
CA2925051047	ENCANA CORPORATION	1,376.	P CAD	15.8702	M 29/06/12	21.2	T	16,154.71	22,643.52	0.00	6,488.81	0.01
Sous Total PAYS EMETTEUR : CAN CANADA					CUMUL (EUR)			28,317.48	86,192.40	0.00	57,874.92	0.05
PAYS EMETTEUR : CHE SUISSE												
CH0002088976	VALORA HOLDING AG	550.	P CHF	348.5415	M 29/06/12	176.3	T	115,592.03	80,672.74	0.00	-34,919.29	0.05
CH0012032048	ROCHE HOLDING GENUSS	5,250.	P CHF	232.1247	M 29/06/12	163.6	T	734,837.59	714,585.82	0.00	-20,251.77	0.42
Sous Total PAYS EMETTEUR : CHE SUISSE					CUMUL (EUR)			850,429.62	795,258.56	0.00	-55,171.06	0.47
PAYS EMETTEUR : DEU ALLEMAGNE												
DE0005072300	DIREKT ANLAGE BANK	1,000.	P EUR	52.1464	M 29/06/12	3.25	T	52,146.43	3,250.00	0.00	-48,896.43	0.00
DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG NAM	4,000.	P EUR	68.0472	M 29/06/12	28.5	T	272,188.82	114,000.00	0.00	-158,188.82	0.07
DE0005552004	DEUTSCHE POST NAMEN	105,000.	P EUR	13.5519	M 29/06/12	13.94	T	1,422,948.45	1,463,700.00	0.00	40,751.55	0.87
DE0006602006	GEA GROUP	40,000.	P EUR	21.543	M 29/06/12	20.97	T	861,720.93	838,800.00	0.00	-22,920.93	0.50
DE0006969603	PUMA AG	2,500.	P EUR	244.0575	M 29/06/12	227.75	T	610,143.68	569,375.00	0.00	-40,768.68	0.34
DE0007236101	SIEMENS AG NAMEN	5,000.	P EUR	71.8047	M 29/06/12	66.14	T	359,023.28	330,700.00	0.00	-28,323.28	0.20
DE000KSAG888	K S NOM	8,150.	P EUR	37.9331	M 29/06/12	36.	T	309,154.61	293,400.00	0.00	-15,754.61	0.17
DE000TUAG000	TUI AG NOM	30,000.	P EUR	18.2418	M 29/06/12	4.713	T	547,253.72	141,390.00	0.00	-405,863.72	0.08
Sous Total PAYS EMETTEUR : DEU ALLEMAGNE					CUMUL (EUR)			4,434,579.92	3,754,615.00	0.00	-679,964.92	2.23
PAYS EMETTEUR : ESP ESPAGNE												
ES0109067019	AMADEUS IT HOLDING	100,000.	P EUR	13.8715	M 29/06/12	16.7	T	1,387,149.23	1,670,000.00	0.00	282,850.77	0.99
ES0144580Y14	IBERDROLA S.A.	106,730.	P EUR	8.0755	M 29/06/12	3.719	T	861,896.97	396,928.87	0.00	-464,968.10	0.24
Sous Total PAYS EMETTEUR : ESP ESPAGNE					CUMUL (EUR)			2,249,046.20	2,066,928.87	0.00	-182,117.33	1.23

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/06/12
PORTEFEUILLE : 000SOF SOFRAGI

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXT Taux ASFFI
Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : PAYS-04, Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<---------- PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	----------> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
PAYS EMETTEUR : FRA FRANCE													
FR0004043487 TRAQUEUR			11,363.	P EUR	16.	M 29/06/12	2.24	T	181,808.00	25,453.12	0.00	-156,354.88	0.02
FR0004155240 VERGNET			4,500.	P EUR	13.85	M 29/06/12	1.06	T	62,325.00	4,770.00	0.00	-57,555.00	0.00
FR0000031023 ELECTRICITE DE STR			7,500.	P EUR	175.7292	M 29/06/12	94.9	T	1,317,969.04	711,750.00	0.00	-606,219.04	0.42
FR0000031122 AIR FRANCE KLM			96,000.	P EUR	18.9012	M 29/06/12	3.759	T	1,814,512.59	360,864.00	0.00	-1,453,648.59	0.21
FR0000033243 IMMOB. DASSAULT			13,300.	P EUR	26.25	M 29/06/12	17.8	T	349,125.00	236,740.00	0.00	-112,385.00	0.14
FR0000034431 COFITEM-COFIMUR			2,102.	P EUR	60.7829	M 29/06/12	81.01	T	127,765.63	170,283.02	0.00	42,517.39	0.10
FR0000034639 ALTRAN TECHNOLOGIES			2,000.	P EUR	30.4563	M 29/06/12	3.462	T	60,912.54	6,924.00	0.00	-53,988.54	0.00
FR0000034894 GAUMONT			700.	P EUR	65.5284	M 29/06/12	38.65	T	45,869.85	27,055.00	0.00	-18,814.85	0.02
FR0000036774 DANE ELEC MEM			110,000.	P EUR	4.8878	M 29/06/12	0.32	T	537,658.56	35,200.00	0.00	-502,458.56	0.02
FR0000039091 ROBERTET			2,000.	P EUR	91.1321	M 29/06/12	117.51	T	182,264.25	235,020.00	0.00	52,755.75	0.14
FR0000039232 AUREA			10,000.	P EUR	11.6372	M 29/06/12	4.7	T	116,372.31	47,000.00	0.00	-69,372.31	0.03
FR0000044448 NEXANS SA			18,000.	P EUR	75.8203	M 29/06/12	30.52	T	1,364,765.88	549,360.00	0.00	-815,405.88	0.33
FR0000051070 MAUREL & PROM			40,000.	P EUR	17.4426	M 29/06/12	11.39	T	697,705.69	455,600.00	0.00	-242,105.69	0.27
FR0000053225 M6 METROPOLE TV			82,500.	P EUR	9.7665	M 29/06/12	10.36	T	805,737.47	854,700.00	0.00	48,962.53	0.51
FR0000054199 ST DUPONT			750.	P EUR	9.934	M 29/06/12	0.41	T	7,450.48	307.50	0.00	-7,142.98	0.00
FR0000054652 ALES GROUPE			13,000.	P EUR	19.8965	M 29/06/12	13.99	T	258,654.85	181,870.00	0.00	-76,784.85	0.11
FR0000060071 SAMSE			2,400.	P EUR	56.7179	M 29/06/12	58.26	T	136,123.01	139,824.00	0.00	3,700.99	0.08
FR0000063364 SEQUANA			8,100.	P EUR	22.9618	M 29/06/12	1.71	T	185,990.49	13,851.00	0.00	-172,139.49	0.01
FR0000064784 FONC.FIN.PARTICIP.			2,000.	P EUR	55.2658	M 29/06/12	25.3	T	110,531.50	50,600.00	0.00	-59,931.50	0.03
FR0000066672 GL EVENTS			8,766.	P EUR	33.4671	M 29/06/12	14.87	T	293,372.16	130,350.42	0.00	-163,021.74	0.08
FR0000120073 AIR LIQUIDE			17,600.	P EUR	56.9776	M 29/06/12	90.05	T	1,002,806.52	1,584,880.00	0.00	582,073.48	0.94
FR0000120172 CARREFOUR			43,000.	P EUR	39.8934	M 29/06/12	14.545	T	1,715,414.49	625,435.00	0.00	-1,089,979.49	0.37
FR0000120271 TOTAL			172,840.	P EUR	38.3647	M 29/06/12	35.5	T	6,630,961.87	6,135,820.00	0.00	-495,141.87	3.65
FR0000120354 VALLOUREC			26,500.	P EUR	29.7218	M 29/06/12	32.17	T	787,628.36	852,505.00	0.00	64,876.64	0.51
FR0000120404 ACCOR			20,000.	P EUR	34.3283	M 29/06/12	24.68	T	686,565.89	493,600.00	0.00	-192,965.89	0.29
FR0000120503 BOUYGUES			20,286.	P EUR	34.6768	M 29/06/12	21.2	T	703,453.04	430,063.20	0.00	-273,389.84	0.26
FR0000120537 LAFARGE			25,000.	P EUR	55.3483	M 29/06/12	35.155	T	1,383,706.34	878,875.00	0.00	-504,831.34	0.52
FR0000120578 SANOFI			47,005.	P EUR	57.048	M 29/06/12	59.74	T	2,681,542.72	2,808,078.70	0.00	126,535.98	1.67
FR0000120628 AXA			15,275.	P EUR	28.664	M 29/06/12	10.48	T	437,843.22	160,082.00	0.00	-277,761.22	0.10
FR0000120644 DANONE			27,558.	P EUR	31.1971	M 29/06/12	49.015	T	859,729.68	1,350,755.37	0.00	491,025.69	0.80
FR0000120859 IMERYS EX IMETAL			26,000.	P EUR	44.1324	M 29/06/12	40.09	T	1,147,442.94	1,042,340.00	0.00	-105,102.94	0.62
FR0000121014 LVMH			20,000.	P EUR	74.6492	M 29/06/12	119.85	T	1,492,984.73	2,397,000.00	0.00	904,015.27	1.42
FR0000121147 FAURECIA			5,500.	P EUR	22.262	M 29/06/12	13.05	T	122,441.06	71,775.00	0.00	-50,666.06	0.04
FR0000121204 WENDEL			5,882.	P EUR	84.4477	M 29/06/12	58.28	T	496,721.63	342,802.96	0.00	-153,918.67	0.20
FR0000121261 MICHELIN CAT.B			44,857.	P EUR	45.0292	M 29/06/12	51.48	T	2,019,876.60	2,309,238.36	0.00	289,361.76	1.37
FR0000121329 THALES			24,575.	P EUR	35.8802	M 29/06/12	26.02	T	881,755.10	639,441.50	0.00	-242,313.60	0.38
FR0000121501 PEUGEOT			87,288.	P EUR	31.5169	M 29/06/12	7.753	T	2,751,044.42	676,743.86	0.00	-2,074,300.56	0.40
FR0000121667 ESSILOR INTL			5,590.	P EUR	25.575	M 29/06/12	73.3	T	142,964.25	409,747.00	0.00	266,782.75	0.24
FR0000121691 NRJ GROUP			3,000.	P EUR	14.2376	M 29/06/12	5.25	T	42,712.67	15,750.00	0.00	-26,962.67	0.01
FR0000121881 HAVAS			294,320.	P EUR	3.3804	M 29/06/12	3.595	T	994,906.19	1,058,080.40	0.00	63,174.21	0.63
FR0000121972 SCHNEIDER ELECT SA			40,000.	P EUR	28.3249	M 29/06/12	43.73	T	1,132,996.78	1,749,200.00	0.00	616,203.22	1.04
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEM.			57,698.	P EUR	21.0378	M 29/06/12	9.984	T	1,213,840.74	576,056.83	0.00	-637,783.91	0.34
FR0000124356 SALVEPAR			2,000.	P EUR	59.1127	M 29/06/12	55.02	T	118,225.34	110,040.00	0.00	-8,185.34	0.07
FR0000125007 SAINT-GOBAIN			50,000.	P EUR	30.1034	M 29/06/12	29.1	T	1,505,168.88	1,455,000.00	0.00	-50,168.88	0.86
FR0000125486 VINCI (EX SGE)			32,000.	P EUR	28.0736	M 29/06/12	36.785	T	898,353.89	1,177,120.00	0.00	278,766.11	0.70
FR0000125585 CASINO GUICHARD	BLOQUE		370.	P EUR	62.82	M 29/06/12	69.31	T	23,243.40	25,644.70	0.00	2,401.30	0.02
			15,500.	P EUR	67.3918	M 29/06/12	69.31	T	1,044,573.02	1,074,305.00	0.00	29,731.98	0.64

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/06/12
PORTEFEUILLE : 000SOF SOFRAGI

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXT Taux ASFFI
Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : PAYS-04, Tris : 8VAL04)

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<---------- PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	----------> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
FR0000127771 VIVENDI			78,290.	P EUR	20.016	M 29/06/12	14.63	T	1,567,052.34	1,145,382.70	0.00	-421,669.64	0.68
FR0000130007 ALCATEL - LUCENT ACT			100,000.	P EUR	4.5269	M 29/06/12	1.301	T	452,691.40	130,100.00	0.00	-322,591.40	0.08
FR0000130213 LAGARDERE			132,047.	P EUR	30.9894	M 29/06/12	21.99	T	4,092,062.09	2,903,713.53	0.00	-1,188,348.56	1.73
FR0000130353 DYNACTION			23,500.	P EUR	26.2863	M 29/06/12	5.66	T	617,728.85	133,010.00	0.00	-484,718.85	0.08
FR0000130395 REMY COINTREAU SA			15,000.	P EUR	36.1991	M 29/06/12	86.58	T	542,986.24	1,298,700.00	0.00	755,713.76	0.77
FR0000130403 CHRISTIAN DIOR			15,500.	P EUR	60.9082	M 29/06/12	108.25	T	944,076.76	1,677,875.00	0.00	733,798.24	1.00
FR0000130577 PUBLICIS GROUPE SA			18,838.	P EUR	33.325	M 29/06/12	36.05	T	627,776.40	679,109.90	0.00	51,333.50	0.40
FR0000131104 BNP PARIBAS	BLOQUE		2,616.	P EUR	24.58	M 29/06/12	30.335	T	64,301.28	79,356.36	0.00	15,055.08	0.05
			53,600.	P EUR	30.282	M 29/06/12	30.335	T	1,623,112.82	1,625,956.00	0.00	2,843.18	0.97
FR0000131732 SPIR COMMUNICATION			1,500.	P EUR	126.6997	M 29/06/12	19.7	T	190,049.51	29,550.00	0.00	-160,499.51	0.02
FR0000131757 ERAMET			2,100.	P EUR	262.9356	M 29/06/12	90.73	T	552,164.75	190,533.00	0.00	-361,631.75	0.11
FR0000133308 FRANCE TELECOM			75,000.	P EUR	19.2551	M 29/06/12	10.375	T	1,444,134.42	778,125.00	0.00	-666,009.42	0.46
FR0004034320 MR BRICOLAGE			18,890.	P EUR	21.6623	M 29/06/12	8.9	T	409,201.19	168,121.00	0.00	-241,080.19	0.10
FR0004038099 GFI INFORMATIQUE			9,000.	P EUR	35.4272	M 29/06/12	2.65	T	318,844.37	23,850.00	0.00	-294,994.37	0.01
FR0004186856 VETOQUINOL			2,000.	P EUR	21.	M 29/06/12	20.54	T	42,000.00	41,080.00	0.00	-920.00	0.02
FR0005025004 CIC CAT.A			1,079.	P EUR	118.1433	M 29/06/12	87.99	T	127,476.63	94,941.21	0.00	-32,535.42	0.06
FR0006864484 LAURENT-PERRIER GROU			933.	P EUR	38.007	M 29/06/12	67.5	T	35,460.51	62,977.50	0.00	27,516.99	0.04
FR0007080254 LES HOTELS BAVEREZ			34,000.	P EUR	32.4006	M 28/06/12	33.7	T	1,101,621.03	1,145,800.00	0.00	44,178.97	0.68
FR0007317813 CS CION ET SYS.			9,500.	P EUR	58.7358	M 29/06/12	2.42	T	557,990.52	22,990.00	0.00	-535,000.52	0.01
FR0010096354 PAGESJAUNES			10,000.	P EUR	19.1577	M 29/06/12	1.713	T	191,577.28	17,130.00	0.00	-174,447.28	0.01
FR0010208488 GDF SUEZ			78,070.	P EUR	34.7066	M 29/06/12	18.755	T	2,709,546.69	1,464,202.85	0.00	-1,245,343.84	0.87
FR0010220475 ALSTOM			37,917.	P EUR	41.5798	M 29/06/12	24.93	T	1,576,580.70	945,270.81	0.00	-631,309.89	0.56
FR0010241638 MERCIALYS			319.	P EUR	21.25	M 29/06/12	14.69	T	6,778.74	4,686.11	0.00	-2,092.63	0.00
FR0010242511 EDF			18,126.	P EUR	39.2473	M 29/06/12	17.55	T	711,395.88	318,111.30	0.00	-393,284.58	0.19
FR0010259150 IPSEN			20,000.	P EUR	27.2588	M 29/06/12	19.55	T	545,175.22	391,000.00	0.00	-154,175.22	0.23
FR0010266601 BULL REGPT			50,000.	P EUR	5.2955	M 29/06/12	2.34	T	264,775.90	117,000.00	0.00	-147,775.90	0.07
FR0010307819 LEGRAND			117.	P EUR	0.	M 29/06/12	26.755	T	0.00	3,130.34	0.00	3,130.34	0.00
FR0010340141 ADP PROMESSES			19,197.	P EUR	53.2253	M 29/06/12	59.6	T	1,021,765.84	1,144,141.20	0.00	122,375.36	0.68
FR0010380626 PROLOGUE RGPT -B-			881.	P EUR	257.146	M 29/06/12	0.8	T	226,545.60	704.80	0.00	-225,840.80	0.00
FR0010397901 TRILOGIQ			7,023.	P EUR	28.59	M 28/06/12	13.5	T	200,787.57	94,810.50	0.00	-105,977.07	0.06
FR0010411983 SCOR SE REGROUPEMENT			4,155.	P EUR	310.698	M 29/06/12	19.11	T	1,290,950.19	79,402.05	0.00	-1,211,548.14	0.05
FR0010533075 GRP EUROTUNNEL REGRO			2,899.	P EUR	8.3506	M 29/06/12	6.4	T	24,208.29	18,553.60	0.00	-5,654.69	0.01
FR0010613471 SUEZ ENVIRON.COMP.			132,286.	P EUR	14.4414	M 29/06/12	8.465	T	1,910,394.73	1,119,800.99	0.00	-790,593.74	0.67
FR0010908533 EDENRED			20,000.	P EUR	0.94	M 29/06/12	22.345	T	18,800.00	446,900.00	0.00	428,100.00	0.27
FR0010918292 TECHNICOLOR ACT RGPT			350.	P EUR	229.2161	M 29/06/12	1.869	T	80,225.64	654.15	0.00	-79,571.49	0.00
FR0011120914 MAUREL PROM NIGERIA			40,000.	P EUR	2.08	M 29/06/12	1.78	T	83,200.00	71,200.00	0.00	-12,000.00	0.04
Sous Total PAYS EMETTEUR : FRA FRANCE													
						CUMUL (EUR)			67,749,257.45	53,155,771.84	0.00	-14,593,485.61	31.59
PAYS EMETTEUR : GBR ROYAUME UNI													
GB0002875804 BRITISH AME TOBACCO			24,610.	P GBP	0.5938	M 29/06/12	32.415	T	16,566.56	989,381.24	0.00	972,814.68	0.59
GB0006776081 PEARSON PLC			8,500.	P GBP	6.0735	M 29/06/12	12.66	T	76,175.74	133,462.32	0.00	57,286.58	0.08
GB0033040113 DARTY PLC			9,091.	P GBP	0.	M 29/06/12	0.495	T	0.00	5,581.15	0.00	5,581.15	0.00
GB0033195214 KINGFISHER PLC NEW			39,767.	P GBP	7.1847	M 29/06/12	2.874	T	421,591.32	141,747.57	0.00	-279,843.75	0.08
GB0033872168 ICAP			172,500.	P GBP	0.5778	M 29/06/12	3.375	T	147,059.30	722,052.72	0.00	574,993.42	0.43
GB00B1CRLC47 MONDI PLC			2,618.	P GBP	2.6052	M 29/06/12	5.45	T	10,063.93	17,695.88	0.00	7,631.95	0.01
GB00B1WY2338 SMITHS GROUP			32,000.	P GBP	12.4207	M 29/06/12	10.15	T	481,363.18	402,830.23	0.00	-78,532.95	0.24
GB00B1XZS820 ANGLO AMERICAN PLC			9,531.	P GBP	10.6584	M 29/06/12	20.885	T	149,896.87	246,876.07	0.00	96,979.20	0.15

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/06/12
PORTEFEUILLE : 000SOF SOFRAGI

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXT Taux ASFFI
Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : PAYS-04, Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<---------- Devise du portefeuille PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	----------> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
GB00B2B0DG97	REED ELSEVIER	27,701.	P GBP	6.9715	M 29/06/12	5.115	T	255,141.04	175,730.50	0.00	-79,410.54	0.10
	Sous Total PAYS EMETTEUR : GBR ROYAUME UNI											
					CUMUL (EUR)			1,557,857.94	2,835,357.68	0.00	1,277,499.74	1.68
	PAYS EMETTEUR : ISR ISRAEL											
IL0007670123	ISRAEL PHOENIX	47,000.	P ILS	16.7569	M 28/06/12	7.416	T	137,057.93	70,554.23	0.00	-66,503.70	0.04
	PAYS EMETTEUR : ITA ITALIE											
IT0000433307	SARAS RAFFINERIE	53,000.	P EUR	4.1475	M 29/06/12	0.7685	T	219,816.13	40,730.50	0.00	-179,085.63	0.02
IT0004016504	ANTICHI PELLETTIER	24,000.	P EUR	10.6943	M 29/06/12	0.098	T	256,663.98	2,352.00	0.00	-254,311.98	0.00
IT0000062072	ASSICURAZ. GENERALI	51,150.	P EUR	27.4934	M 29/06/12	10.66	T	1,406,286.61	545,259.00	0.00	-861,027.61	0.32
IT0000074598	ITALMOBILIARE SPA.	11,432.	P EUR	42.9781	M 29/06/12	12.28	T	491,325.24	140,384.96	0.00	-350,940.28	0.08
IT0000074614	ITALMOBIL.EPAR NCV	3,000.	P EUR	31.9973	M 29/06/12	8.445	T	95,991.93	25,335.00	0.00	-70,656.93	0.02
IT0000080447	CIR SPA	350,000.	P EUR	1.7767	M 29/06/12	0.7775	T	621,846.27	272,125.00	0.00	-349,721.27	0.16
IT0000084027	AUTOSTRADA TORINO	100,000.	P EUR	14.563	M 29/06/12	4.9	T	1,456,301.08	490,000.00	0.00	-966,301.08	0.29
IT0001157020	ERG SPA	70,000.	P EUR	13.9317	M 29/06/12	4.976	T	975,221.54	348,320.00	0.00	-626,901.54	0.21
IT0001250932	HERA SPA	150,000.	P EUR	2.953	M 29/06/12	1.11	T	442,945.03	166,500.00	0.00	-276,445.03	0.10
IT0001353157	ISTITUTO FINANZIARO	8,000.	P EUR	27.723	M 29/06/12	14.8	T	221,784.25	118,400.00	0.00	-103,384.25	0.07
IT0001413837	IMMSI SPA	200,000.	P EUR	1.962	M 29/06/12	0.4098	T	392,407.77	81,960.00	0.00	-310,447.77	0.05
IT0001465159	ITALCEMENTI	110,000.	P EUR	10.2403	M 29/06/12	3.858	T	1,126,436.20	424,380.00	0.00	-702,056.20	0.25
IT0001465167	ITALCEMENTI EP.NCV	50,000.	P EUR	14.6077	M 29/06/12	1.838	T	730,386.30	91,900.00	0.00	-638,486.30	0.05
IT0001479374	LUXOTTICA GROUP	25,000.	P EUR	20.2714	M 29/06/12	27.62	T	506,785.77	690,500.00	0.00	183,714.23	0.41
IT0001490736	SAVE	16,000.	P EUR	11.6887	M 29/06/12	6.56	T	187,018.64	104,960.00	0.00	-82,058.64	0.06
IT0003027817	AZ IREN SPA	200,000.	P EUR	1.9223	M 29/06/12	0.3111	T	384,449.90	62,220.00	0.00	-322,229.90	0.04
IT0003039010	RCS MEDIAGROUP	53,040.	P EUR	4.41	M 29/06/12	0.5235	T	233,907.67	27,766.44	0.00	-206,141.23	0.02
IT0003132476	ENI SPA	50,000.	P EUR	13.022	M 29/06/12	16.78	T	651,097.78	839,000.00	0.00	187,902.22	0.50
IT0003270615	PRELIOS	81,818.	P EUR	0.	M 29/06/12	0.126	T	0.00	10,309.07	0.00	10,309.07	0.01
IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	700,000.	P EUR	2.4106	M 29/06/12	0.7805	T	1,687,450.17	546,350.00	0.00	-1,141,100.17	0.32
IT0003856405	FINMECCANICA	55,000.	P EUR	9.088	M 29/06/12	3.18	T	499,842.19	174,900.00	0.00	-324,942.19	0.10
IT0003895668	EUROTECH	40,000.	P EUR	7.3281	M 29/06/12	1.16	T	293,123.87	46,400.00	0.00	-246,723.87	0.03
IT0003977540	ANSALDO STS	64,458.	P EUR	8.5002	M 29/06/12	5.605	T	547,906.20	361,287.09	0.00	-186,619.11	0.21
IT0004056880	AMPLIFON SPA	30,000.	P EUR	6.3667	M 29/06/12	3.686	T	191,000.88	110,580.00	0.00	-80,420.88	0.07
IT0004436447	IFI EPAR.	19,875.	P EUR	28.1772	M 29/06/12	13.77	T	560,021.28	273,678.75	0.00	-286,342.53	0.16
IT0004623051	PIRELLI	81,818.	P EUR	8.4918	M 29/06/12	8.295	T	694,782.81	678,680.31	0.00	-16,102.50	0.40
	Sous Total PAYS EMETTEUR : ITA ITALIE											
					CUMUL (EUR)			14,874,799.49	6,674,278.12	0.00	-8,200,521.37	3.97
	PAYS EMETTEUR : KOR REPUBLIQUE DE COREE											
US48268K1016	KOREA TELECOM ADR	1,500.	P USD	84.2936	M 29/06/12	13.18	T	92,245.16	15,715.55	0.00	-76,529.61	0.01
	PAYS EMETTEUR : NLD PAYS-BAS											
NL0000009538	ROYAL PHILIPS ELEC	60,160.	P EUR	20.6807	M 29/06/12	15.57	T	1,244,152.38	936,691.20	0.00	-307,461.18	0.56
NL0000009827	KON DSM	21,500.	P EUR	38.5092	M 29/06/12	38.8	T	827,948.51	834,200.00	0.00	6,251.49	0.50
	Sous Total PAYS EMETTEUR : NLD PAYS-BAS											
					CUMUL (EUR)			2,072,100.89	1,770,891.20	0.00	-301,209.69	1.05
	PAYS EMETTEUR : NOR NORVEGE											
NO0005668905	TOMRA SYSTEMS	35,000.	P NOK	29.6924	M 29/06/12	50.5	T	131,246.44	234,573.55	0.00	103,327.11	0.14

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/06/12
PORTEFEUILLE : 000SOF SOFRAGI

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXT Taux ASFFI
Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : PAYS-04, Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<---------- PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	----------> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
PAYS EMETTEUR : USA ETATS UNIS AMERIQUE												
US1005571070	BOSTON BEER CL.A	2,000.	P USD	14.2736	M 29/06/12	121.	T	20,826.72	192,370.37	0.00	171,543.65	0.11
US4990051066	KNIGHT CAPITAL GRP	3,000.	P USD	56.1408	M 29/06/12	11.94	T	122,873.37	28,473.99	0.00	-94,399.38	0.02
US92855E2019	VIZACOM INC.	18,000.	P USD	63.0846	M 24/11/09	0.0001	T	828,424.99	1.43	0.00	-828,423.56	0.00
US01741R1023	ALLEGHENY TECHNO	900.	P USD	0.	M 29/06/12	31.89	T	0.00	22,814.97	0.00	22,814.97	0.01
US02209S1033	ALTRIA GROUP	3,000.	P USD	40.8299	M 29/06/12	34.55	T	89,362.94	82,393.34	0.00	-6,969.60	0.05
US0258161092	AMERICAN EXPRESS	1,000.	P USD	38.6915	M 29/06/12	58.21	T	28,227.52	46,272.23	0.00	18,044.71	0.03
US0268747849	AMERICAN INTL GROUP	15.	P USD	2159.946	M 29/06/12	32.09	T	22,945.60	382.63	0.00	-22,562.97	0.00
US03076C1062	AMERIPRISE FINANCIAL	200.	P USD	27.5489	M 29/06/12	52.26	T	4,019.68	8,308.49	0.00	4,288.81	0.00
US0374111054	APACHE	9,764.	P USD	33.5974	M 29/06/12	87.89	T	239,326.95	682,165.96	0.00	442,839.01	0.41
US0394831020	ARCHER DANIELS	5,512.	P USD	14.6756	M 29/06/12	29.52	T	59,015.10	129,344.62	0.00	70,329.52	0.08
US0865161014	BEST BUY COMPANY INC	7,500.	P USD	24.0851	M 29/06/12	20.96	T	131,785.28	124,961.25	0.00	-6,824.03	0.07
US1638932095	CHEMTURA	284.	P USD	894.4897	M 29/06/12	14.5	T	185,278.55	3,273.48	0.00	-182,005.07	0.00
US163ESC1064	CHEMTURA	11,116.	P USD	0.	M		A	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US17285T1060	CITADEL BROADCAST	691.	P USD	5.1601	M 03/06/10	0.007	4	2,601.30	3.85	0.00	-2,597.45	0.00
US1912161007	THE COCA COLA CY	2,500.	P USD	50.3243	M 29/06/12	78.19	T	91,785.76	155,386.77	0.00	63,601.01	0.09
US2546871060	THE WALT DISNEY	9,000.	P USD	29.4029	M 29/06/12	48.5	T	193,059.08	346,982.09	0.00	153,923.01	0.21
US26483E1001	DUN BRADSTREET	1,750.	P USD	0.	M 29/06/12	71.17	T	0.00	99,005.16	0.00	99,005.16	0.06
US30219G1085	EXPRESS SCRIPTS HLDG	146.	P USD	0.	M 29/06/12	55.83	T	0.00	6,479.53	0.00	6,479.53	0.00
US3055601047	FAIRPOINT COMMUNICAT	47.	P USD	0.	M 24/01/11	0.0045	4	0.00	0.17	0.00	0.17	0.00
US35906A1088	FRONTIER COMM -B-	600.	P USD	0.	M 29/06/12	3.83	T	0.00	1,826.72	0.00	1,826.72	0.00
US36846Q2030	GEEKNET	250.	P USD	1014.303	M 29/06/12	19.82	4	181,800.80	3,938.82	0.00	-177,861.98	0.00
US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	83,000.	P USD	19.8844	M 29/06/12	20.84	T	1,205,759.51	1,374,987.08	0.00	169,227.57	0.82
US4516631086	IDEARC INC	125.	P USD	31.9786	M 31/12/09	0.00331	4	2,916.26	0.33	0.00	-2,915.93	0.00
US50075N1046	KRAFT FOODS INC A	2,076.	P USD	19.6162	M 25/06/12	38.61	T	29,709.84	63,716.21	0.00	34,006.37	0.04
US58933Y1055	MERCK & CO	750.	P USD	87.4794	M 29/06/12	41.75	T	44,447.90	24,890.90	0.00	-19,557.00	0.01
US6153691059	MOODY'S CORP	7,000.	P USD	20.8513	M 29/06/12	36.55	T	106,484.85	203,380.00	0.00	96,895.15	0.12
US61945C1036	THE MOSAIC CO	2,000.	P USD	26.0242	M 29/06/12	54.76	T	37,008.18	87,059.52	0.00	50,051.34	0.05
US6516391066	NEWMONT MINING	20,500.	P USD	39.5111	M 29/06/12	48.51	T	590,923.04	790,511.05	0.00	199,588.01	0.47
US7292511083	PLUM CREEK TIMBER	2,000.	P USD	39.0041	M 29/06/12	39.7	T	56,911.13	63,116.56	0.00	6,205.43	0.04
US7565771026	RED HAT INC	2,500.	P USD	67.2515	M 29/06/12	56.48	T	122,659.04	112,242.55	0.00	-10,416.49	0.07
US8790801091	TEJON RANCH CO	12,353.	P USD	23.8132	M 29/06/12	28.62	T	214,608.56	281,037.89	0.00	66,429.33	0.17
US8793601050	TELEDYNE TECHN.	257.	P USD	0.	M 29/06/12	61.65	T	0.00	12,594.73	0.00	12,594.73	0.01
US88579Y1010	3M CO	2,000.	P USD	73.6809	M 29/06/12	89.6	T	107,508.39	142,449.46	0.00	34,941.07	0.08
US92343V1044	VERIZON COMMUNICAT	2,500.	P USD	43.1054	M 29/06/12	44.44	T	78,619.38	88,315.49	0.00	9,696.11	0.05
US9426831031	WATSON PHARMACEUTIC.	2,000.	P USD	44.4558	M 29/06/12	73.99	T	64,865.86	117,632.10	0.00	52,766.24	0.07
US9497461015	WELLS FARGO & CO	398.	P USD	215.6046	M 29/06/12	33.44	T	61,521.81	10,579.67	0.00	-50,942.14	0.01
US9841211033	XEROX CORP	3,800.	P USD	47.8589	M 29/06/12	7.87	T	132,679.49	23,772.84	0.00	-108,906.65	0.01
Sous Total PAYS EMETTEUR : USA ETATS UNIS AMERIQUE					CUMUL (EUR)			5,057,956.88	5,330,672.25	0.00	272,715.37	3.17
PAYS EMETTEUR : ZAF AFRIQUE DU SUD												
ZAE000156501	MPACT	1,047.	P ZAR	0.	M 29/06/12	17.24	T	0.00	1,741.32	0.00	1,741.32	0.00
ZAE000156550	MONDI	843.	P ZAR	0.	M 29/06/12	69.55	T	0.00	5,656.14	0.00	5,656.14	0.00
Sous Total PAYS EMETTEUR : ZAF AFRIQUE DU SUD					CUMUL (EUR)			0.00	7,397.46	0.00	7,397.46	

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/06/12 Devise de fixing : FXT Taux ASFFI
PORTEFEUILLE : 000SOF SOFRAGI VL VALIDEE Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : PAYS-04, Tris : 8VAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<---------- PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	----------> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
Actions&valeurs ass. ng. sur un marché regl. ou as												
					CUMUL (EUR)			101,778,310.99	78,709,276.81	0.00	-23,069,034.18	46.77
Bons de souscriptions neg sur marché regl												
PAYS EMETTEUR : BEL BELGIQUE												
BE6238875296 TESSENDERLO STRIP DO		2,080.	P EUR	0.	M		A	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PAYS EMETTEUR : FRA FRANCE												
FR0010814186 MR BRICOLAGE WRT 09	BLOQUE	4,381.	P EUR	0.8	M 29/03/12	0.2	T	3,504.80	876.20	0.00	-2,628.60	0.00
FR0010897082 MAUREL & PROM BS 10		40,000.	P EUR	0.	M 29/06/12	0.252	T	0.00	10,080.00	0.00	10,080.00	0.01
FR0011198175 PROLOGUE RGPT BSAA		881.	P EUR	0.	M 27/06/12	0.04	T	0.00	35.24	0.00	35.24	0.00
FR0011212513 PROLOGUE RGPT BSAA12		881.	P EUR	0.	M 04/06/12	0.01	T	0.00	8.81	0.00	8.81	0.00
FR0011266873 AUREA DO 2012		10,000.	P EUR	0.	M		A	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FR0011270610 SEQUANA DS2012		8,100.	P EUR	0.	M 27/06/12	0.001	T	0.00	8.10	0.00	8.10	0.00
Sous Total PAYS EMETTEUR : FRA FRANCE												
					CUMUL (EUR)			3,504.80	11,008.35	0.00	7,503.55	0.01
Bons de souscriptions neg sur marché regl												
					CUMUL (EUR)			3,504.80	11,008.35	0.00	7,503.55	0.01
Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché réglementé												
					CUMUL (EUR)			101,781,815.79	78,720,285.16	0.00	-23,061,530.63	46.78
Actions & valeurs assimilées non négociés sur un marché réglementé												
Actions&valeurs ass. non négo. sur un marc hé reglementé												
PAYS EMETTEUR : FRA FRANCE												
QS0007538018 EGG SOLUTION		214,960.	P EUR	0.	M 08/01/08		N	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Warrants Non négo. sur un marché regl. ou assimilé												
PAYS EMETTEUR : USA ETATS UNIS AMERIQUE												
US0268741560 AMERICAN WRT 2021		8.	P USD	0.	M 29/06/12	10.31	T	0.00	65.56	0.00	65.56	0.00
Actions & valeurs assimilées non négociés sur un marché réglementé												
					CUMUL (EUR)			0.00	65.56	0.00	65.56	
0 - Actions & Valeurs assimilées												
					CUMUL (EUR)			101,781,815.79	78,720,350.72	0.00	-23,061,465.07	46.78
I - Obligations & Valeurs assimilées												
Obligations & valeurs assimilées négociés sur un marché réglementé												
Obligations à taux fixe négo. sur un marché regl.												
PAYS EMETTEUR : FRA FRANCE												
FR0010061242 OAT 4.00% 04/14	(FRB) 250414	32,000.	M EUR	99.714	% 29/06/12	106.545	4	31,908.47	34,339.88	245.48	2,185.93	0.02
FR0010163543 FRANCE 3.5% 25/04/15	(FRB) 250415	32,000.	M EUR	96.214	% 29/06/12	107.8	4	30,788.47	34,710.79	214.79	3,707.53	0.02
FR0010288357 OAT 3.25 25/04/16	(FRB) 250416	32,000.	M EUR	93.614	% 29/06/12	108.02	4	29,956.47	34,765.85	199.45	4,609.93	0.02
FR0010415331 OAT 3.75 25/04/17	(FRB) 250417	32,000.	M EUR	96.614	% 29/06/12	110.702	4	30,916.47	35,654.78	230.14	4,508.17	0.02
Sous Total PAYS EMETTEUR : FRA FRANCE												

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/06/12
PORTEFEUILLE : 000SOF SOFRAGI

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXT Taux ASFFI
Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : PAYS-04, Tris : 8VAL04)

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<---------- Devise du portefeuille ---------> PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
						CUMUL (EUR)			123,569.88	139,471.30	889.86	15,011.56	0.08
Obligations convertibles négo. sur un marché regl.													
PAYS EMETTEUR : FRA FRANCE													
FR0000181034 BULL 2.25% 01/05 CV		(366) 010133	2,500.	P EUR	15.75	M 29/06/12	3.225	E	39,375.00	8,062.50	19.36	-31,331.86	0.00
Autres obligations (indexées, titres participatifs													
PAYS EMETTEUR : FRA FRANCE													
FR0000140014 RENAULT TPA 83-84		(366) 311249	2,640.	P EUR	445.7842	M 29/06/12	315.	E	1,176,870.27	831,600.00	24,642.92	-369,913.19	0.49
Obligations & valeurs assimilées négociés sur un marché réglementé													
						CUMUL (EUR)			1,339,815.15	979,133.80	25,552.14	-386,233.49	0.58
II - Titres de créances													
Titres de créances négociés sur marché regl. ou ass													
BT0000203662 PERNOD F. 0% 160712	NOL	(999) 160712	4,700,000.	EUR	0.5	29/06/12		L	4,695,239.55	4,698,956.61	0.00	3,717.06	2.79
BT0000203968 ST-GOBAIN 0% 070812	NOL	(999) 070812	2,240,000.	EUR	0.3	29/06/12		L	2,238,321.26	2,239,291.20	0.00	969.94	1.33
BT0000204078 ESSILOR 0% 09/08/12	NOL	(999) 090812	7,600,000.	EUR	0.35	29/06/12		L	7,594,290.68	7,597,046.66	0.00	2,755.98	4.51
BT0000204667 CASINO 0% 130812	NOL	(999) 130812	8,000,000.	EUR	0.3973	29/06/12		L	7,993,548.98	7,996,118.34	0.00	2,569.36	4.75
BT0000205150 BOLLORE 240712	NOL	(999) 240712	5,375,000.	EUR	0.7	29/06/12		L	5,369,362.17	5,372,494.30	0.00	3,132.13	3.19
BT0000205335 REXEL 090812	NOL	(999) 090812	8,250,000.	EUR	0.8511	29/06/12		L	8,237,969.39	8,242,209.73	0.00	4,240.34	4.90
BT0000205622 BOLLORE 03/07/12	NOL	(999) 030712	7,000,000.	EUR	0.62	29/06/12		L	6,996,987.41	6,999,638.49	0.00	2,651.08	4.16
BT0000205968 PERNOD 0% 21/08/12	NOL	(999) 210812	1,800,000.	EUR	0.55	29/06/12		L	1,798,131.94	1,798,571.48	0.00	439.54	1.07
BT0000206183 HAVAS 0% 210812	NOL	(999) 210812	7,500,000.	EUR	0.53	29/06/12		L	7,492,939.99	7,494,263.74	0.00	1,323.75	4.45
BT0000206720 ESSILOR INT.0%190912	NOL	(999) 190912	3,000,000.	EUR	0.3	29/06/12		L	2,997,951.40	2,997,976.38	0.00	24.98	1.78
						CUMUL (EUR)			55,414,742.77	55,436,566.93	0.00	21,824.16	32.94
BT0000205978 EADS F 0% 090712	NOL	(999) 090712	8,600,000.	EUR	0.25	29/06/12		L	8,598,534.97	8,599,462.59	0.00	927.62	5.11
Titres de créances négociés sur marché regl. ou ass													
						CUMUL (EUR)			64,013,277.74	64,036,029.52	0.00	22,751.78	38.05
III - Titres d'OPCVM													
OPCVM français à vocation générale													
PAYS EMETTEUR : FRA FRANCE													
FR0010092528 BNPP.MONEY PRIME IC			5,825.	P EUR	1188.0096	M 29/06/12	1189.704	4	6,920,156.03	6,930,025.80	0.00	9,869.77	4.12
FR0000280315 EUROPE ISRAEL CROIS			6,000.	P EUR	167.65	M 22/06/12	156.6	5	1,005,900.00	939,600.00	0.00	-66,300.00	0.56
FR0000285462 ESSOR ASIE			75.	P EUR	1524.4901	M 29/06/12	3601.05	5	114,336.76	270,078.75	0.00	155,741.99	0.16
FR0010482042 BNP MONE ETAT I FCP			152.	P EUR	53495.2889	M 29/06/12	53707.53	4	8,131,283.91	8,163,544.56	0.00	32,260.65	4.85
Sous Total PAYS EMETTEUR : FRA FRANCE													
						CUMUL (EUR)			16,171,676.70	16,303,249.11	0.00	131,572.41	9.69

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/06/12
PORTEFEUILLE : 000SOF SOFRAGI

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXT Taux ASFFI
Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : PAYS-04, Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<---------- PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	----------> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
VI - ENGAGEMENTS SUR MARCHES A TERME												
Engagements à terme conditionnels												
Options sur marchés règlementés												
EBN1___N2C02	EBN1/0712/CALL/26.	-304.	P EUR	1.68	M 29/06/12	4.51	4	-51,072.00	-137,104.00	0.00	-86,032.00	-0.08
ICF____U2P06	ICF_/0912/PUT /2950	225.	P EUR	126.	M 29/06/12	65.17	4	283,500.00	146,632.50	0.00	-136,867.50	0.09
Options sur marchés règlementés												
					CUMUL (EUR)			232,428.00	9,528.50	0.00	-222,899.50	0.01
VIII - TRESORERIE												
Dettes et créances												
Coupons et dividendes												
BE0003555639	TESSENDERLO	54,080.	P EUR	0.99997504	29/06/12			54,078.65	54,078.65	0.00	0.00	0.03
CA13645T1003	CANADIAN PACIFIC RAI	500.	P CAD	0.2625	29/06/12			101.66	101.88	0.00	0.22	0.00
FR0000039232	AUREA	10,000.	P EUR	0.1	29/06/12			1,000.00	1,000.00	0.00	0.00	0.00
FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	18,838.	P EUR	0.7	29/06/12			13,186.60	13,186.60	0.00	0.00	0.01
FR0010220475	ALSTOM	37,917.	P EUR	0.8	29/06/12			30,333.60	30,333.60	0.00	0.00	0.02
GB0033872168	ICAP	172,500.	P GBP	0.16	29/06/12			34,507.33	34,230.64	0.00	-276.69	0.02
US02209S1033	ALTRIA GROUP	3,000.	P USD	0.287	29/06/12			687.00	684.42	0.00	-2.58	0.00
US0865161014	BEST BUY COMPANY INC	7,500.	P USD	0.112	29/06/12			674.32	667.73	0.00	-6.59	0.00
US1912161007	THE COCA COLA CY	2,500.	P USD	0.357	29/06/12			712.14	709.46	0.00	-2.68	0.00
US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD	83,000.	P USD	0.119	29/06/12			7,794.66	7,851.41	0.00	56.75	0.00
US50075N1046	KRAFT FOODS INC A	2,076.	P USD	0.20300096	29/06/12			337.32	335.00	0.00	-2.32	0.00
US58933Y1055	MERCK & CO	750.	P USD	0.294	29/06/12			175.94	175.27	0.00	-0.67	0.00
US9841211033	XEROX CORP	3,800.	P USD	0.02975	29/06/12			90.49	89.86	0.00	-0.63	0.00
Coupons et dividendes												
					CUMUL (EUR)			143,679.71	143,444.52	0.00	-235.19	0.09
Deposit												
DQMCIEUR	Dépôt gar. CACEIS	166,567.74	EUR	1.		1.		166,567.74	166,567.74	0.00	0.00	0.10
Frais de gestion												
FGPVFEUR	Frais de Gest. Fixe	-402,877.51	EUR	1.		1.		-402,877.51	-402,877.51	0.00	0.00	-0.24
Autres dettes et créances												
FGAPEUR	Frais gest. à payer	-2,213.08	EUR	1.		1.		-2,213.08	-2,213.08	0.00	0.00	0.00
Dettes et créances												
					CUMUL (EUR)			-94,843.14	-95,078.33	0.00	-235.19	-0.06
Disponibilités												
Avoirs												
BQCAIEUR	CACEIS Bank	1,239.33	EUR	1.		1.		1,239.33	1,239.33	0.00	0.00	0.00
BQCICAD	CACEIS Bank	21,338.59	CAD	0.68738187		0.7762287		14,667.76	16,563.62	0.00	1,895.86	0.01
BQCICHF	CACEIS Bank	2,013,967.15	CHF	0.78744442		0.8319779		1,585,887.20	1,675,576.16	0.00	89,688.96	1.00
BQCIEUR	CACEIS Bank	80,524.06	EUR	1.		1.		80,524.06	80,524.06	0.00	0.00	0.05
BQCIGBP	CACEIS Bank	443,991.57	GBP	1.3078212		1.2402408		580,661.59	550,656.48	0.00	-30,005.11	0.33
BQCIILS	CACEIS Bank	71,119.05	ILS	0.18527835		0.2024209		13,176.82	14,395.98	0.00	1,219.16	0.01

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/06/12
PORTEFEUILLE : 000SOF SOFRAGI

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXT Taux ASFFI
Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : PAYS-04, Tris : BVAL04)

V A L E U R		STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<---------- PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	----------> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
BQCIJPY	CACEIS Bank		2,364,508.	JPY	0.00631319		0.0100003		14,927.58	23,645.78	0.00	8,718.20	0.01
BQCINOK	CACEIS Bank		162,818.3	NOK	0.12665812		0.1327148		20,622.26	21,608.41	0.00	986.15	0.01
BQCISEK	CACEIS Bank		11,625,750.91	SEK	0.10813636		0.1139737		1,257,166.37	1,325,030.44	0.00	67,864.07	0.79
BQCIUSD	CACEIS Bank		5,811,107.37	USD	0.75239173		0.7949188		4,372,229.12	4,619,358.95	0.00	247,129.83	2.75
	Avoirs												
						CUMUL (EUR)			7,941,102.09	8,328,599.21	0.00	387,497.12	4.95
VIII - TRESORERIE													
						CUMUL (EUR)			7,846,258.95	8,233,520.88	0.00	387,261.93	4.89
PORTEFEUILLE : SOFRAGI (000SOF)													
						(EUR)			191,385,272.33	168,281,812.53	25,552.14	-23,129,011.94	100.00

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/06/12
PORTEFEUILLE : 000SOF SOFRAGI

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXT Taux ASFFI
Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : PAYS-04, Tris : BVAL04)

Portefeuille titres : 160,048,291.65 Coupons et dividendes a recevoir : 143,444.52

Frais de gestion du jour
Frais de Gest. Fixe : 3,333.96 EUR

Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Change	Prix std Souscript.	Prix std Rachat
D FR0000030140 SOFRAGI	EUR	168,281,812.53	100,000.	1,682.81			1,682.81	1,682.81

Actif net total en EUR : 168,281,812.53

Precedente VL en date du 28/06/12 :

D PARTS DISTRIBUABLE Prec. VL : 1,656.66 (EUR) Variation : +1.578%

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/06/12
PORTEFEUILLE : OOOSOF SOFRAGI

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXT Taux ASFFI
Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : PAYS-04, Tris : BVAL04)

COURS DES DEVISES UTILISEES

	par la valorisation			par l'inventaire	par la valorisation précédente			variation
Cours EUR en CAD :	1.28828	cotation :	29/06/12	0.	1.27631	cotation :	28/06/12	0.93786
Cours EUR en CHF :	1.201955	cotation :	29/06/12	0.	1.20102	cotation :	28/06/12	0.07785
Cours EUR en GBP :	0.806295	cotation :	29/06/12	0.	0.799505	cotation :	28/06/12	0.84928
Cours EUR en ILS :	4.9402	cotation :	23/12/11	0.	4.9402	cotation :	23/12/11	0.
Cours EUR en JPY :	99.997	cotation :	29/06/12	0.	98.6565	cotation :	28/06/12	1.35875
Cours EUR en NOK :	7.53495	cotation :	29/06/12	0.	7.54655	cotation :	28/06/12	-0.15371
Cours EUR en SEK :	8.77395	cotation :	29/06/12	0.	8.79375	cotation :	28/06/12	-0.22516
Cours EUR en USD :	1.25799	cotation :	29/06/12	0.	1.24265	cotation :	28/06/12	1.23446
Cours EUR en ZAR :	10.36585	cotation :	29/06/12	0.	10.46915	cotation :	28/06/12	-0.98671

BILAN AU 29/06/12

en euro

ACTIF	29-juin-12	30-déc-11	30-juin-11
I - ACTIF IMMOBILISE			
* Autres immobilisations corporelles			
* Matériel de bureau			
* Amortissements			
* Autres immobilisations financières			571,68
(I)			**571,68**
II - ACTIF CIRCULANT			
* Autres créances			4 000,00
* Valeurs mobilières de placement	183 539 013,38	182 047 109,48	183 639 073,77
* Prov.p/dépréc. des V.M.P.	-23 490 721,73	-26 106 802,61	-6 594 459,39
* Reprise s/prov.p/dépréc. des V.M.P.			
* Deposit	166 567,74		
* achat différé			
* Liquidation			
* Coupons à recevoir	143 444,52	12 539,06	107 442,48
	160 358 303,91	**155 952 845,93**	**177 156 056,86**
* Disponibilités			
* Banques en EUR	81 763,39	5 839,29	27 693,07
* Banques en devises	8 246 835,82	7 067 712,96	6 908 389,30
* Intérêts à recevoir			
	8 328 599,21	**7 073 552,25**	**6 936 082,37**
* Charges constatées d'avance			
(II)	**168 686 903,12**	**163 026 398,18**	**184 092 139,23**
TOTAL ACTIF	**168 686 903,12**	**163 026 398,18**	**184 092 710,91**

PASSIF	29-juin-12	30-déc-11
I - CAPITAUX PROPRES		
* Capital social	3 100 000,00	3 100 000,00
* Primes apport et fusion	1 583 421,84	1 583 421,84
* Réserve légale	598 362,39	598 362,39
* Autres réserves	157 285 366,89	171 013 259,72
* Report à nouveau	205,82	205,82
* Report à nouveau des lots et primes		
*Dividende exercice N-1 à distribuer		
* Résultat de l'exercice	**5 714 455,59**	**-13 727 892,83**
(I)	**168 281 812,53**	**162 567 356,94**
II - PROVISION POUR CHARGES A PAYER		
II - DETTES		
* Dettes auprès des Ets de Crédit		
* Dettes fiscales et sociales		
* Autres dettes	405 090,59	459 041,24
(III)	**405 090,59**	**459 041,24**
TOTAL PASSIF	**168 686 903,12**	**163 026 398,18**

COMPTE DE RESULTAT AU 29/06/12

CHARGES	29-juin-12	30-déc-11	30-juin-11	PRODUITS	29-juin-12	30-déc-11
I - CHARGES D'ADMINISTRATION & GESTION				**I - REVENUS DISTRIBUABLES**		
* Autres achats & charges extérieures	606 781,23	1 228 133,17	510 507,16	* Revenus des V.M.P.	2 658 787,21	4 645 151,88
* Impôts, taxes & versements assimilés				* Autres produits financiers	5 459,71	12 811,93
					2 664 246,92	**4 657 963,81**
* Salaires & traitements						
* Charges sociales						
* Autres charges de gestion						
* Dotation aux amortissements						
* Reprise provision sur exercice précédent						
	606 781,23	**1 228 133,17**	**510 507,16**			
II - CHARGES FINANCIERES				**II - BENEFICE EN CAPITAL**		
III - CHARGES EN CAPITAL				* Gains de change	417 820,50	418 560,58
				* Produits nets sur cessions des V.M.P.	2 176 982,16	3 254 547,72
* Pertes de change	309 384,70	89 751,06	476 505,82			
* Charges nettes sur cessions des V.M.P.	1 244 508,94	1 203 785,07	398 045,38	* Reprise provision pour dépréciation des V.M.P.	2 616 080,88	
* Dotation aux provisions		19 537 295,64	24 952,42	* Revenus des lots et primes		
					5 210 883,54	**3 673 108,30**
	1 553 893,64	**20 830 831,77**	**899 503,62**			
TOTAL des CHARGES (I + II + III)	**2 160 674,87**	**22 058 964,94**	**1 410 010,78**	**TOTAL des PRODUITS (I + II)**	**7 875 130,46**	**8 331 072,11**
RESULTAT DE L'EXERCICE	**5 714 455,59**	**-13 727 892,83**	**4 408 880,76**			
TOTAL D E B I T	**7 875 130,46**	**8 331 072,11**	**5 818 891,54**	**TOTAL C R E D I T**	**7 875 130,46**	**8 331 072,11**

TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES :

Capitaux propres au 31 décembre 2010	179 287 249,77
(+)Résultat 2011	-13 727 892,83
(-)dividendes 2010 mis en paiement en 2011	-2 992 000,00
Capitaux propres au 31 décembre 2011	162 567 356,94
(+)Gain du 1er semestre 2012	5 714 455,59
(-)Dividendes 2011 mis en paiement en 2012*	0,00
Capitaux propres au 29 juin 2012	168 281 812,53

* pas de versement car résultat négatif

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.

La loi n°2010-1657 du 27/12/2010 de finances a précisé le régime fiscal des SICAF. Les SICAF sont exonérées d'impôt sur les sociétés pour leurs revenus comme pour leurs plus-values, à condition que leurs bénéfices distribuables soient intégralement répartis.

L'actualisation des cours des devises a été réalisée suivant le cours du 29 juin 2012. 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 29 juin 2012.
Produits à recevoir :
- Coupons à recevoir détachés, mais non encaissés au 29 juin 2012 :……143 444,52 euros.

BILAN PASSIF :

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

Revenus des valeurs mobilières et solde des Autres Produits	2 664 246,92
- Charges d'Administration & de Gestion Charges Financières	-606 781,23
= revenu net du portefeuille	**2 057 465,69**

Dettes :

- Autres dettes : charges d'exploitation 405 090,59 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 29 juin 2012 à une reprise de provision pour dépréciation des valeurs mobilières d'un montant de 2 616 080,88 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 dont le montant est égal à maximum 0,60% H.T. du montant du capital et des réserves.

Le montant des intérêts non échus s'élève à 25 552,14 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 :

	29/06/12
Actions	2 028 434,64
Obligations	0
Instruments de trésorerie	23 180,40
Devises	0,00
Autres	125 367,12*
Total	**2 176 982.16**

***dont frais de négociation**

Tableau des moins values par catégorie de titres :

29/06/12

Actions	1 166 009,62
Obligations	31 298,77
Instruments de trésorerie	0,00
Devises	0,00
Autres*	47 200,55
Total	**1 244 508,94**

***frais de négociation**

REVENUS NETS :

Tableau des revenus par catégorie de titres :

	29/06/12	30/06/11	30/06/10
Actions	2 418 446,25	2 230 495,50	2 688 341,30
Obligations	41 211,94	201 618,70	25 577,50
Instruments de trésorerie	204 588,73	255 466,10	99 836,51
Devises	-	-	-
Total	**2 664 246,92**	**2 687 580,30**	**2 813 755,31**

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

La composition du capital au 29 juin 2012 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.

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 29 JUIN 2012

QUANTITE OU NOMINAL	VALEURS	PRIX DE REVIENT EN EUROS	VALEUR BOURSIERE EN EUROS
		GLOBAL	GLOBAL
	VALEURS FRANCAISES		
	OBLIGATIONS A TAUX FIXES		
	FONDS D'ETAT Français		
32 000,00	OAT 4.00% 25/04/14	31 908,47	34 339,88
32 000,00	OAT 3.5% 25/04/15	30 788,47	34 710,79
32 000,00	OAT 3.25% 25/04/16	29 956,47	34 765,85
32 000,00	OAT 3.75% 25/04/17	30 916,47	35 654,78
		123 569,88	139 471,30
	OBLIGATIONS CONVERTIBLES		
2 500,00	BULL 2.25% 01/05 CV	39 375,00	8 062,50
		39 375,00	8 062,50
	TITRES PARTICIPATIFS Français		
2 640,00	RENAULT TPA 83-84	1 176 870,27	831 600,00
		1 176 870,27	831 600,00
	TOTAL DES OBLIGATIONS	1 339 815,15	979 133,80
	ACTIONS FRANCAISES		
20 000,00	ACCOR	686 565,89	493 600,00
19 197,00	ADP PROMESSES	1 021 765,84	1 144 141,20
96 000,00	AIR FRANCE KLM	1 814 512,59	360 864,00
17 600,00	AIR LIQUIDE	1 002 806,52	1 584 880,00
100 000,00	ALCATEL - LUCENT ACT	452 691,40	130 100,00
13 000,00	ALES GROUPE	258 654,85	181 870,00
37 917,00	ALSTOM	1 576 580,70	945 270,81
2 000,00	ALTRAN TECHNOLOGIES	60 912,54	6 924,00
10 000,00	AUREA	116 372,31	47 000,00
15 275,00	AXA	437 843,22	160 082,00
2 616,00	BNP PARIBAS	64 301,28	79 356,36
53 600,00	BNP PARIBAS	1 623 112,82	1 625 956,00
20 286,00	BOUYGUES	703 453,04	430 063,20
50 000,00	BULL REGPT	264 775,90	117 000,00
43 000,00	CARREFOUR	1 715 414,49	625 435,00
370,00	CASINO GUICHARD	23 243,40	25 644,70
15 500,00	CASINO GUICHARD	1 044 573,02	1 074 305,00
15 500,00	CHRISTIAN DIOR	944 076,76	1 677 875,00
1 079,00	CIC CAT.A	127 476,63	94 941,21
2 102,00	COFITEM-COFIMUR	127 765,63	170 283,02
9 500,00	CS CION ET SYS.	557 990,52	22 990,00
110 000,00	DANE ELEC MEM	537 658,56	35 200,00
27 558,00	DANONE	859 729,68	1 350 755,37
23 500,00	DYNACTION	617 728,85	133 010,00
20 000,00	EDENRED	18 800,00	446 900,00
18 126,00	EDF	711 395,88	318 111,30
7 500,00	ELECTRICITE DE STR	1 317 969,04	711 750,00
2 100,00	ERAMET	552 164,75	190 533,00
5 590,00	ESSILOR INTL	142 964,25	409 747,00
5 500,00	FAURECIA	122 441,06	71 775,00
2 000,00	FONC.FIN.PARTICIP.	110 531,50	50 600,00
75 000,00	FRANCE TELECOM	1 444 134,42	778 125,00
700,00	GAUMONT	45 869,85	27 055,00
78 070,00	GDF SUEZ	2 709 546,69	1 464 202,85
9 000,00	GFI INFORMATIQUE	318 844,37	23 850,00
8 766,00	GL EVENTS	293 372,16	130 350,42
2 899,00	GRP EUROTUNNEL REGRO	24 208,29	18 553,60
294 320,00	HAVAS	994 906,19	1 058 080,40
26 000,00	IMERYS EX IMETAL	1 147 442,94	1 042 340,00
13 300,00	IMMOB. DASSAULT	349 125,00	236 740,00
20 000,00	IPSEN	545 175,22	391 000,00

25 000,00	LAFARGE	1 383 706,34	878 875,00
132 047,00	LAGARDERE	4 092 062,09	2 903 713,53
933,00	LAURENT-PERRIER GROU	35 460,51	62 977,50
117,00	LEGRAND	0,00	3 130,34
34 000,00	LES HOTELS BAVEREZ	1 101 621,03	1 145 800,00
20 000,00	LVMH	1 492 984,73	2 397 000,00
82 500,00	M6 METROPOLE TV	805 737,47	854 700,00
40 000,00	MAUREL & PROM	697 705,69	455 600,00
40 000,00	MAUREL PROM NIGERIA	83 200,00	71 200,00
319,00	MERCIALYS	6 778,74	4 686,11
44 857,00	MICHELIN CAT.B	2 019 876,60	2 309 238,36
18 890,00	MR BRICOLAGE	409 201,19	168 121,00
18 000,00	NEXANS SA	1 364 765,88	549 360,00
3 000,00	NRJ GROUP	42 712,67	15 750,00
10 000,00	PAGESJAUNES	191 577,28	17 130,00
87 288,00	PEUGEOT	2 751 044,42	676 743,86
881,00	PROLOGUE RGPT -B-	226 545,60	704,80
18 838,00	PUBLICIS GROUPE SA	627 776,40	679 109,90
15 000,00	REMY COINTREAU SA	542 986,24	1 298 700,00
2 000,00	ROBERTET	182 264,25	235 020,00
50 000,00	SAINT-GOBAIN	1 505 168,88	1 455 000,00
2 000,00	SALVEPAR	118 225,34	110 040,00
2 400,00	SAMSE	136 123,01	139 824,00
47 005,00	SANOFI	2 681 542,72	2 808 078,70
40 000,00	SCHNEIDER ELECT SA	1 132 996,78	1 749 200,00
4 155,00	SCOR SE REGROUPEMENT	1 290 950,19	79 402,05
8 100,00	SEQUANA	185 990,49	13 851,00
1 500,00	SPIR COMMUNICATION	190 049,51	29 550,00
750,00	ST DUPONT	7 450,48	307,50
132 286,00	SUEZ ENVIRON.COMP.	1 910 394,73	1 119 800,99
350,00	TECHNICOLOR ACT RGPT	80 225,64	654,15
24 575,00	THALES	881 755,10	639 441,50
172 840,00	TOTAL	6 630 961,87	6 135 820,00
11 363,00	TRAQUEUR	181 808,00	25 453,12
7 023,00	TRILOGIQ	200 787,57	94 810,50
26 500,00	VALLOUREC	787 628,36	852 505,00
57 698,00	VEOLIA ENVIRONNEM.	1 213 840,74	576 056,83
4 500,00	VERGNET	62 325,00	4 770,00
2 000,00	VETOQUINOL	42 000,00	41 080,00
32 000,00	VINCI (EX SGE)	898 353,89	1 177 120,00
78 290,00	VIVENDI	1 567 052,34	1 145 382,70
5 882,00	WENDEL	496 721,63	342 802,96
		67 749 257,45	53 155 771,84
	BONS DE SOUSCRIPTIONS		
10 000,00	AUREA DO 2012	0,00	0,00
40 000,00	MAUREL & PROM BS 10	0,00	10 080,00
4 381,00	MR BRICOLAGE WRT 09	3 504,80	876,20
881,00	PROLOGUE RGPT BSAA	0,00	35,24
881,00	PROLOGUE RGPT BSAA12	0,00	8,81
8 100,00	SEQUANA DS2012	0,00	8,10
2 080,00	TESSENDERLO STRIP DO	0,00	0,00
		3 504,80	11 008,35
	VALEURS MOBILIERES SUR LE MARCHE NON REGLEMENTE		
214 960,00	EGG SOLUTION	0,00	0,00
		0,00	0,00

	OPCVM Français A VOCATION GENERALE		
75	ESSOR ASIE	114 336,76	270 078,75
6 000	EUROPE ISRAEL CROIS	1 005 900,00	939 600,00
5 825,00	BNPP.MONEY PRIME IC	6 920 156,03	6 930 025,80
152	BNP MONE ETAT I FCP	8 131 283,91	8 163 544,56
		16 171 676,70	16 303 249,11
	TOTAL DES VALEURS FRANCAISES	85 264 254,10	70 449 163,10
	VALEURS ETRANGERES ACTIONS		
100 000,00	AMADEUS IT HOLDING	1 387 149,23	1 670 000,00
30 000,00	AMPLIFON SPA	191 000,88	110 580,00
64 458,00	ANSALDO STS	547 906,20	361 287,09
24 000,00	ANTICHI PELLETTIER	256 663,98	2 352,00
51 150,00	ASSICURAZ. GENERALI	1 406 286,61	545 259,00
12 000,00	A-TEC INDUSTRIES	238 627,18	10 080,00
100 000,00	AUTOSTRADA TORINO	1 456 301,08	490 000,00
200 000,00	AZ IREN SPA	384 449,90	62 220,00
350 000,00	CIR SPA	621 846,27	272 125,00
4 000,00	DEUTSCHE BANK AG NAM	272 188,82	114 000,00
105 000,00	DEUTSCHE POST NAMEN	1 422 948,45	1 463 700,00
12 163,00	DEXIA	184 104,59	1 581,19
990,00	DEXIA VVRP STRIP	0,00	0,99
1 000,00	DIREKT ANLAGE BANK	52 146,43	3 250,00
50 000,00	ENI SPA	651 097,78	839 000,00
70 000,00	ERG SPA	975 221,54	348 320,00
40 000,00	EUROTECH	293 123,87	46 400,00
55 000,00	FINMECCANICA	499 842,19	174 900,00
15 000,00	GBL	725 411,97	802 500,00
40 000,00	GEA GROUP	861 720,93	838 800,00
150 000,00	HERA SPA	442 945,03	166 500,00
106 730,00	IBERDROLA S.A.	861 896,97	396 928,87
19 875,00	IFI EPAR.	560 021,28	273 678,75
200 000,00	IMMSI SPA	392 407,77	81 960,00
8 000,00	ISTITUTO FINANZIARO	221 784,25	118 400,00
110 000,00	ITALCEMENTI	1 126 436,20	424 380,00
50 000,00	ITALCEMENTI EP.NCV	730 386,30	91 900,00
3 000,00	ITALMOBIL.EPAR NCV	95 991,93	25 335,00
11 432,00	ITALMOBILIARE SPA.	491 325,24	140 384,96
8 150,00	K S NOM	309 154,61	293 400,00
1 400,00	KBC ANCORA	51 495,96	9 590,00
21 500,00	KON DSM	827 948,51	834 200,00
25 000,00	LUXOTTICA GROUP	506 785,77	690 500,00
81 818,00	PIRELLI	694 782,81	678 680,31
81 818,00	PRELIOS	0,00	10 309,07
2 500,00	PUMA AG	610 143,68	569 375,00
53 040,00	RCS MEDIAGROUP	233 907,67	27 766,44
60 160,00	ROYAL PHILIPS ELEC	1 244 152,38	936 691,20
53 000,00	SARAS RAFFINERIE	219 816,13	40 730,50
16 000,00	SAVE	187 018,64	104 960,00
5 000,00	SIEMENS AG NAMEN	359 023,28	330 700,00
700 000,00	TELECOM ITALIA ORD	1 687 450,17	546 350,00
54 080,00	TESSENDERLO	1 343 775,89	1 087 008,00
2 080,00	TESSENDERLO STRIP	0,00	309,92
30 000,00	TUI AG NOM	547 253,72	141 390,00
		26 173 942,09	16 177 783,29

	DOLLAR CANADIEN (1€ = 1,28828 CAD)		
500,00	CANADIAN PACIFIC RAILWAY	11 995,80	28 999,91
1 375,00	CENOVUS ENERGY	166,97	34 548,97
1 376,00	ENCANA CORPORATION	16 154,71	22 643,52
		28 317,48	86 192,40
	DOLLAR US (1€ = 1,25799 USD)		
2 000,00	3M CO	107 508,39	142 449,46
900,00	ALLEGHENY TECHNO	0,00	22 814,97
3 000,00	ALTRIA GROUP	89 362,94	82 393,34
1 000,00	AMERICAN EXPRESS	28 227,52	46 272,23
15,00	AMERICAN INTL GROUP	22 945,60	382,63
200,00	AMERIPRISE FINANCIAL	4 019,68	8 308,49
9 764,00	APACHE	239 326,95	682 165,96
5 512,00	ARCHER DANIELS	59 015,10	129 344,62
7 500,00	BEST BUY COMPANY INC	131 785,28	124 961,25
2 000,00	BOSTON BEER CL.A	20 826,72	192 370,37
284,00	CHEMTURA	185 278,55	3 273,48
11 116,00	CHEMTURA	0,00	0,00
691,00	CITADEL BROADCAST	2 601,30	3,85
1 750,00	DUN BRADSTREET	0,00	99 005,16
146,00	EXPRESS SCRIPTS HLDG	0,00	6 479,53
47,00	FAIRPOINT COMMUNICAT	0,00	0,17
600,00	FRONTIER COMM -B-	0,00	1 826,72
250,00	GEEKNET	181 800,80	3 938,82
83 000,00	GENERAL ELECTRIC USD	1 205 759,51	1 374 987,08
125,00	IDEARC INC	2 916,26	0,33
3 000,00	KNIGHT CAPITAL GRP	122 873,37	28 473,99
1 500,00	KOREA TELECOM ADR	92 245,16	15 715,55
2 076,00	KRAFT FOODS INC A	29 709,84	63 716,21
750,00	MERCK & CO	44 447,90	24 890,90
7 000,00	MOODY'S CORP	106 484,85	203 380,00
20 500,00	NEWMONT MINING	590 923,04	790 511,05
2 000,00	PLUM CREEK TIMBER	56 911,13	63 116,56
2 500,00	RED HAT INC	122 659,04	112 242,55
12 353,00	TEJON RANCH CO	214 608,56	281 037,89
257,00	TELEDYNE TECHN.	0,00	12 594,73
2 500,00	THE COCA COLA CY	91 785,76	155 386,77
2 000,00	THE MOSAIC CO	37 008,18	87 059,52
9 000,00	THE WALT DISNEY	193 059,08	346 982,09
2 500,00	VERIZON COMMUNICAT	78 619,38	88 315,49
18 000,00	VIZACOM INC.	828 424,99	1,43
2 000,00	WATSON PHARMACEUTIC.	64 865,86	117 632,10
398,00	WELLS FARGO & CO	61 521,81	10 579,67
3 800,00	XEROX CORP	132 679,49	23 772,84
		5 150 202,04	5 346 387,80
	WARRANTS SUR ACTIONS		
8,00	AMERICAN WRT 2021	-	65,56
		0,00	65,56
	FRANC SUISSE (1€ = 1,201955 CHF)		
5 250	ROCHE HOLDING GENUSS	734 837,59	714 585,82
550	VALORA HOLDING AG	115 592,03	80 672,74
		850 429,62	795 258,56

	LIVRE STERLING (1€ = 0,8335 GBP)		
9 531,00	ANGLO AMERICAN PLC	149 896,87	246 876,07
24 610,00	BRITISH AME TOBACCO	16 566,56	989 381,24
172 500,00	ICAP	147 059,30	722 052,72
9 091,00	KESA ELECTR	0,00	5 581,15
39 767,00	KINGFISHER PLC NEW	421 591,32	141 747,57
2 618,00	MONDI PLC	10 063,93	17 695,88
8 500,00	PEARSON PLC	76 175,74	133 462,32
27 701,00	REED ELSEVIER	255 141,04	175 730,50
32 000,00	SMITHS GROUP	481 363,18	402 830,23
		1 557 857,94	2 835 357,68
	SHEKEL ISRAELIEN (1€ = 4,9402 ILS)		
47 000	ISRAEL PHOENIX ASSURANCE	137 057,93	70 554,23
		137 057,93	70 554,23
	COURONNE NORVEGIENNE (1€ = 7,53495 NOK)		
35 000,00	TOMRA SYSTEMS ASA	131 246,44	234 573,55
		131 246,44	234 573,55
	RAND (1€ = 10,36585 ZAR)		
843,00	MONDI LTD	0,00	5 656,14
1 047,00	MPACT		1 741,32
		0,00	7 397,46
	TOTAL VALEURS ETRANGERES	34 029 053,54	25 553 570,53
	INSTRUMENTS NEGOCIABLES		
	B.T.F		
7 000 000,00	BOLLORE 03/07/12	6 996 987,41	6 999 638,49
5 375 000,00	BOLLORE 240712	5 369 362,17	5 372 494,30
8 000 000,00	CASINO 0% 130812	7 993 548,98	7 996 118,34
8 600 000,00	EADS F 0% 090712	8 598 534,97	8 599 462,59
7 600 000,00	ESSILOR 0% 09/08/12	7 594 290,68	7 597 046,66
3 000 000,00	ESSILOR INT.0%190912	2 997 951,40	2 997 976,38
7 500 000,00	HAVAS 0% 210812	7 492 939,99	7 494 263,74
1 800 000,00	PERNOD 0% 21/08/12	1 798 131,94	1 798 571,48
4 700 000,00	PERNOD F. 0% 160712	4 695 239,55	4 698 956,61
8 250 000,00	REXEL 090812	8 237 969,39	8 242 209,73
2 240 000,00	ST-GOBAIN 0% 070812	2 238 321,26	2 239 291,20
		64 013 277,74	64 036 029,52
	TOTAL GENERAL	**183 306 585,38**	**160 038 763,15**

EXPOSITION AUX DIFFERENTS RISQUES FINANCIERS AU 29/06/2012

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 sont 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 capitalisation.

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.