

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 31/12/2012

	2011	2012
Premier trimestre	229 345,95	413 005,79
Deuxième trimestre	2 458 234,35	2 251 241,13
Troisième trimestre	928 361,45	431 886,73
Quatrième trimestre	1 042 022,06	1 018 847,63

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 2012

DESCRIPTION GENERALE DE LA SITUATION FINANCIERE DE LA SOCIETE ET DE SES RESULTATS AU COURS DU 4EME TRIMESTRE 2012

Les principaux marchés boursiers ont poursuivi leur phase haussière au quatrième trimestre 2012. Le marché de Paris illustre bien cette tendance, l'indice CAC progressant de 3434,98 le 1^{er} octobre à 3641,07 le 31 décembre, soit une hausse de 6 % sur le trimestre et de 15,23 % pour l'ensemble de l'année 2012. Les trois derniers mois écoulés ont connu une performance positive malgré une correction assez sensible au milieu du mois de novembre. Dans la zone euro, l'atténuation des tensions s'est confirmée avec la poursuite de la baisse des rendements des obligations italiennes et espagnoles. Les prix des matières premières agricoles et du pétrole qui avaient inquiété les marchés se sont stabilisés. L'euro s'est légèrement apprécié contre le dollar américain et plus fortement contre le yen japonais.

Les principales raisons de la bonne tenue des marchés tiennent à l'éloignement des principaux risques économiques et financiers. Sur le plan économique, l'amélioration de la situation aux Etats-Unis se confirme et est illustrée par la reprise sensible de l'immobilier et de la construction. En Chine, l'amélioration des indices est nette. Ceux-ci ne se dégradent plus en zone euro, toujours en récession. Le risque financier systémique ne fait plus peur, grâce aux déclarations rassurantes de la BCE. La FED, quant à elle, a repris sa politique d'assouplissement quantitatif.

Cependant, certaines préoccupations persistent dans l'esprit des intervenants des marchés financiers. Sur le plan politique, la réélection du Président Obama a finalement été bien accueillie, mais les négociations sur le budget et le plafond de la dette continueront en février, après l'accord à l'arraché du 31 décembre. En Italie, la perspective d'élections incertaines inquiète, car les investisseurs craignent une reprise des tensions sur la dette souveraine. A cela s'ajoute la crainte de révisions en baisse des bénéfices des sociétés, les estimations des analystes semblant encore trop optimistes pour 2013.

En dépit de ces inquiétudes, beaucoup de stratégestes restent optimistes sur les marchés d'actions car ils soulignent la faible attractivité des placements alternatifs : la trésorerie a un rendement presque nul et les rendements des obligations d'Etat des grands pays sont à un plus bas historique. Les politiques monétaires toujours accommodantes font de plus espérer une reprise économique pour 2014, la croissance en 2013 étant encore freinée par les ajustements budgétaires.

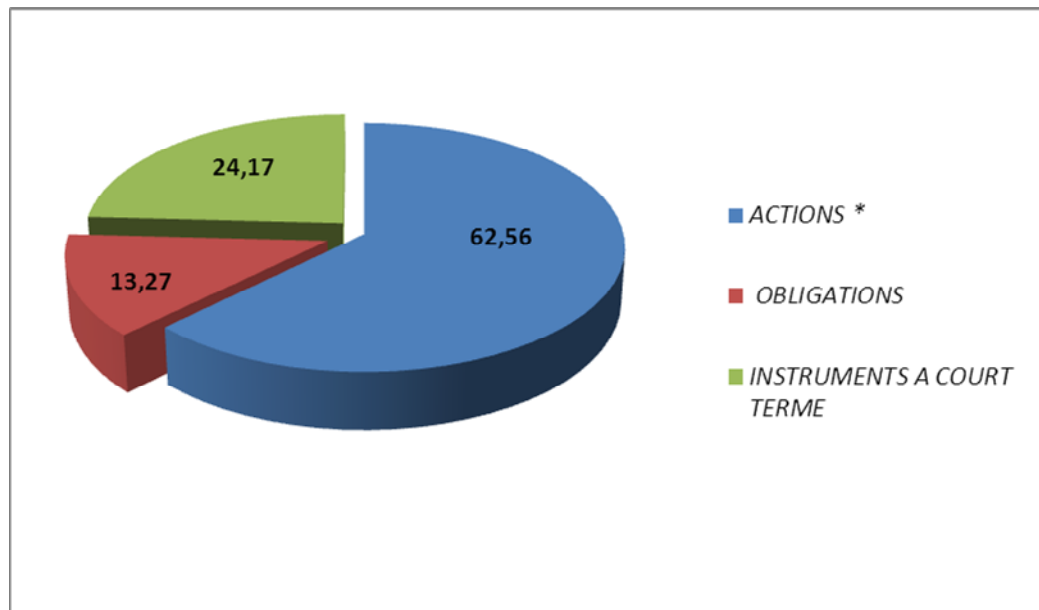
Au cours du quatrième trimestre 2012, l'actif par action de la SICAF Sofragi a progressé de 3,78 %, pendant que sur la même période le CAC a augmenté de 8,53 %. La performance sur l'ensemble de l'année de Sofragi s'élève à 10,03 %, celle du CAC 40 s'établissant à 15,23 %.

Pour profiter de la bonne tenue des marchés, l'exposition en actions de la SICAF a été portée à 61,84 % au 31 décembre 2012, la majorité des achats nets ayant été effectués en novembre. Une diversification à hauteur de 13,27 % du portefeuille a été opérée en obligations, dont 7,16 % en obligations convertibles (CGG Veritas, Nexans, Orpea, Parpublica/Galp, et en dollars Siemens) et 6,11 % en subordonnées financières et obligations à haut rendement (dont des

obligations Axa, Generali, Intesa et Unicredito pour les plus importantes). Les liquidités, constituées d'OPCVM de trésorerie, de TCN et de dépôts, ont en conséquence été ramenées à 24,17 %.

L'ensemble des achats d'actions s'est élevé à 39,407 millions d'euros et les ventes à 15,395 millions d'euros. Les achats ont porté pour l'essentiel sur des grandes valeurs destinées à améliorer la qualité et la liquidité du portefeuille dont Air Liquide, Axa, Danone, Eni, Linde, Pernod-Ricard, Publicis, Rallye et Sodexo. En dollars, les principaux achats ont concerné MMM, Baxter, Dun Bradstreet, Freeport Mc Moran, Oracle, Safeway, Schlumberger et Teva. Les ventes ont été faites sur des lignes peu importantes ou sur des sociétés dont les perspectives paraissaient incertaines. Cependant, des prises de bénéfices ont aussi porté sur BNP Paribas, Christian Dior, Deutsche Post, Edenred, LVMH et Sanofi principalement.

REPARTITION DES ACTIFS AU 31/12/2012 en %



**Dont 0,72 % d'OPCVM majoritairement investis en actions.*

Source : THIRIET GESTION