

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 28/03/2013

	2012	2013
Premier trimestre	413 005,79	615 282,02
Deuxième trimestre	2 251 241,13	
Troisième trimestre	431 886,73	
Quatrième trimestre	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 1ER TRIMESTRE 2013

DESCRIPTION GENERALE DE LA SITUATION FINANCIERE DE LA SOCIETE ET DE SES RESULTATS AU COURS DU 1ER TRIMESTRE 2013

Les principaux marchés boursiers ont poursuivi leur hausse au premier trimestre 2013. Le marché de Paris a connu une hausse modeste de 2,48 %, l'indice CAC progressant de 3641,07 le 31 décembre à 3731,42 le 28 février 2013. En comparaison, d'autres marchés ont affiché une performance plus spectaculaire comme le Japon avec +18,67 %, la Suisse +14,53 %, les Etats-Unis (Dow Jones)+11,13 % et le Royaume-Uni (FTSE 100) +8,71 %. A l'opposé, la Chine avec -1,58 % et certains autres marchés émergents, ainsi que l'Espagne -3,03 % et l'Italie -5,74 % ont sous performé.

Les marchés ont donc, au total, bien franchi les principaux obstacles qui se sont présentés devant eux : situation budgétaire inquiétante aux Etats-Unis, élection italienne faisant apparaître un pays difficilement gouvernable, crise bancaire à Chypre. En zone euro, l'effet de contagion a pu être limité, comme le montre la hausse modérée du taux des emprunts d'Etat italiens et espagnols, malgré la mauvaise gestion de la crise chypriote par les autorités européennes et la communication dangereuse de M. Dijsselbloem, le nouveau président de l'Eurogroupe.

Sur le plan économique également, les contraintes ont été nombreuses avec l'aggravation de la baisse de l'activité en Europe et le retournement à la baisse d'indicateurs avancés importants. Il est vrai qu'à l'inverse, la conjoncture économique continue à s'améliorer aux Etats-Unis avec la reprise du secteur immobilier et en Chine avec l'amélioration des indicateurs de sentiment.

Les marchés d'actions restent soutenus par des politiques monétaires très accommodantes, les mesures d'assouplissement non conventionnelles devant être maintenues encore pendant quelques mois. Après une légère remontée en janvier et en février, les taux des emprunts d'Etats allemand, américains et japonais se sont d'ailleurs détendus en mars, en réaction aux statistiques décevantes publiées.

Sur les marchés des devises, des craintes d'une nouvelle guerre des changes étaient apparues en janvier avec la forte appréciation de l'euro contre le dollar américain et surtout le yen japonais. Ces craintes ont ensuite disparu, car, du fait du résultat des élections italiennes et de la crise chypriote, l'euro a fortement rebaisé depuis le début de février. Sur l'ensemble du trimestre, il perd 3 % vis-à-vis du dollar américain, mais progresse de 4 % contre la livre sterling et de 5 % contre le yen japonais.

Dans un contexte de rémunération très faible des obligations et de la trésorerie, les actions apparaissent modérément évaluées et attirent de nouveau des flux d'investissement dans les fonds. Les révisions des bénéfices par les analystes sont cependant toujours à la baisse, mais une amélioration est espérée à l'horizon 2014 du fait de l'anticipation d'une amélioration du cycle économique global.

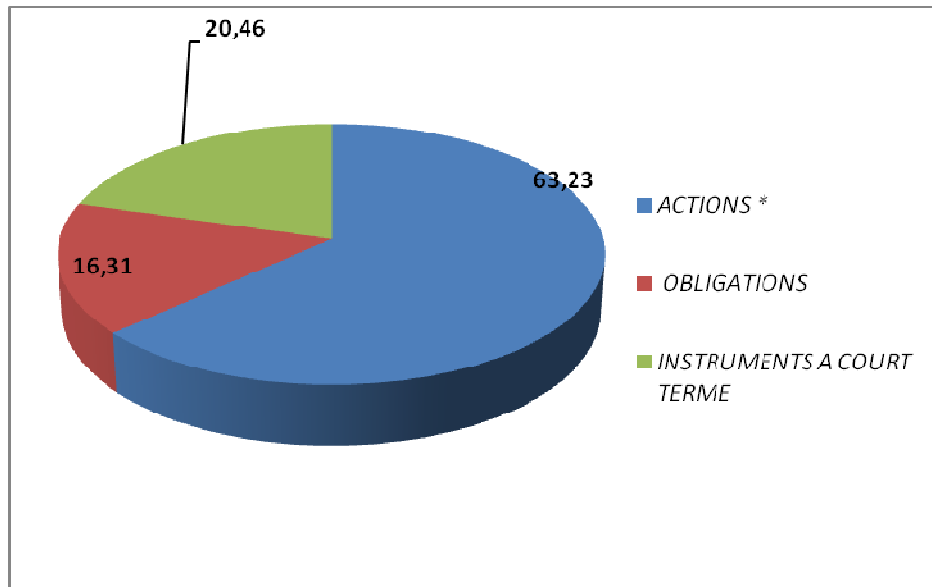
Au cours du premier trimestre 2013, l'actif par action de la SICAF Sofragi a progressé de 2,65 %, pendant que sur la période l'indice CAC a augmenté de 2,48 %.

Pour profiter de la bonne tenue des marchés, l'exposition en actions a légèrement augmenté à 62,80 % de l'actif au 28 mars 2013 contre 61,84 % le 31 décembre 2012. La diversification obligatoire du portefeuille a été poursuivie à hauteur de 16,17 % contre 13,27 %. Les positions en obligations convertibles représentent maintenant 9,13 % de l'actif contre 7,16 % avec de nouveaux achats en Celesio, Faurecia, Nexans et Qiagen. Les obligations à taux fixe ont été portées de 6,11 % à 6,72 % avec deux achats en Intesa 8,375 % perp. et en Telecom Italia 7,75 % 73. Les liquidités constituées d'OPCVM de trésorerie de TCN et de dépôt, ont en conséquence été ramenées de 24,17 % à 21,03 %.

De nombreux arbitrages ont été opérés dans le portefeuille actions, qui a continué à être rationalisé en éliminant les lignes trop petites ou sans perspectives favorables. L'ensemble des achats d'actions s'est élevé à 43,441 millions d'euros et les ventes à 43,496 millions d'euros. Les principaux achats ont porté sur des grandes valeurs de qualité dont Nestlé, Novartis, Accor, Air Liquide, Allianz, LVMH, Muenchen Rueck, Reed Elsevier, Royal Dutch, Safran, Société Générale. En dollars, les principaux achats ont concerné Air Products, Microsoft, Oracle et Schlumberger.

Les ventes les plus importantes ont concerné Air France, ASML, Casino, Danone, GEA Group, Havas, Iméry, Lafarge, Lagardère, Michelin, Muenchen Rueck, Pernod-Ricard, Peugeot, Saipem, Sodexo, Thalès, Rio Tinto et, en dollars, Safeway.

REPARTITION DES ACTIFS AU 28/03/2013 en %



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

Source : THIRIET GESTION