

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 28/06/2013

	2012	2013
Premier trimestre	413 005,79	615 282,02
Deuxième trimestre	2 251 241,13	2 744 833,61
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 2EME TRIMESTRE 2013

DESCRIPTION GENERALE DE LA SITUATION FINANCIERE DE LA SOCIETE ET DE SES RESULTATS AU COURS DU 2EME TRIMESTRE 2013

Les principaux marchés boursiers affichent un bilan globalement positif pour le premier semestre 2013. L'indice MSCI World a progressé de 7,2 % à 1436 points, après avoir engrangé 13 % en 2012. Cependant, cet indicateur mondial a effacé près de la moitié de ses gains dans les cinq dernières semaines du semestre, puisqu'il a culminé à 1520 points le 21 mai. Le lendemain, en effet, le président de la Réserve fédérale américaine a évoqué la fin du Quantitative Easing qui apporte tous les mois 85 milliards de liquidités aux marchés financiers. Monsieur Bernanke a confirmé ses intentions et son calendrier le 19 juin, déclenchant une correction brutale sur les marchés d'actions et d'obligations avant une accalmie dans les derniers jours du semestre.

Les prises de bénéfices ont été plus marquées sur les places européennes, américaines et japonaises qui, à la différence des bourses émergentes avaient bien progressé depuis le début de l'année, malgré quelques trous d'air provoqués par les élections italiennes, puis la crise financière à Chypre, vite oubliées.

Les meilleures performances du semestre sont à porter au crédit du Japon, avec +27,11 % (indice Nikkei 225) et des Etats-Unis avec 13,11 % (indice SP 500). En Europe, la bourse de Zurich progresse de +12,45 %, suivie de Londres avec +5,86 % et de Francfort avec +4,97 %. En France, l'indice CAC ne progresse que de +2,69 %, tandis que les pays d'Europe du Sud affichent une performance négative avec -3,96 % pour Madrid et -5,18 % pour Milan.

La grande déception du premier semestre provient des pays émergents : l'indice MSCI Emerging Markets (calculé en dollars) s'est contracté de 14,5 %. Il est presque revenu à son niveau de fin 2011, effaçant la progression de 15 % observée l'année passée. C'est le Brésil qui accuse l'une des pires performances avec -21,89 %. Déjà décevante en 2012, la bourse de Shanghai termine le semestre en recul de 14 %, tandis que Moscou cède 11 %. La contre-performance globale des places émergentes s'explique par le ralentissement de la croissance de ces économies, le Brésil, la Chine et l'Inde en particulier.

La bonne progression relative des marchés américains est étayée par la reprise économique que connaît les Etats-Unis, dont le PIB devrait croître de près de 2 % en 2013, malgré les coupes budgétaires automatiques intervenues en début d'année. La zone euro reste en récession, avec toutefois une amélioration des indices Markit en fin de semestre. En Asie, le ralentissement de la croissance chinoise, accentuée par la politique plus restrictive de la banque centrale, contraste avec les espoirs de reprise de l'expansion japonaise alimentée par la forte dépréciation du yen : les performances boursières contrastées ont souligné cette divergence.

La correction des marchés obligataires, engagée en mai, s'est fortement accentuée après le dernier discours de Monsieur Bernanke. Le rendement des Treasury Notes à 10 ans est passé de 1,60 % en avril à 2,48 % fin juin et ceux des OAT à 10 ans de 1,65 % à 2,30 % sur la même période ; les taux espagnols et italiens ont également sensiblement remonté.

Les cours des métaux industriels ont baissé au premier semestre, le nickel et le cuivre plus particulièrement. Les métaux précieux ont accentué leur correction. En revanche, le retour des capitaux provenant des pays émergents vers les Etats-Unis a entraîné une reprise du dollar vis-à-vis de l'euro à environ 1,30 dollar pour un euro fin juin.

Au cours du deuxième trimestre 2013, l'actif par action de la SICAF Sofragi a progressé de 1,25 % coupons détachés le 21 juin réintégrés, pendant que sur la période, l'indice CAC a augmenté de 0,2 %. Depuis le début de l'année, l'actif par action a progressé de 3,93 %, coupons réintégrés, et l'indice CAC de 2,69 %.

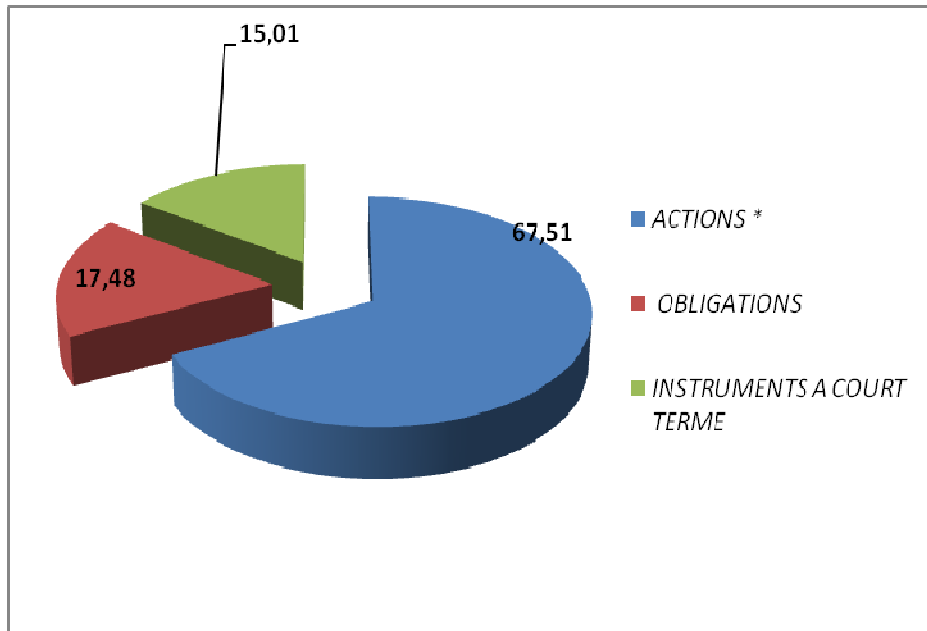
L'exposition en actions a légèrement augmenté à 67,51 % de l'actif le 28 juin 2013 contre 62,80 % le 28 mars 2013. La partie obligataire a progressé à 17,48 % contre 16,17 %. Les positions en obligations convertibles représentent 10,29 % de l'actif contre 9,13 % avec des achats en Magnolia/MOL et en Celesio revendues partiellement. Les obligations à taux fixe ont été portées de 6,72 % à 7,19 % avec un achat de BPCE 6,117 % perp. et une vente en Axa 5,777 % perp..

Les liquidités ont été ramenées de 21,03 % à 15,01 %.

De nombreux arbitrages ou prises de bénéfices ont été opérés sur le portefeuille actions. Les principaux achats ont porté sur Carlsberg, BNP Paribas, Casino, Michelin, Pernod-Ricard, Publicis, Saint-Gobain, SAP, Société Générale et Sodexo. En dollars, les principaux achats ont concerné Amgen, IBM, Johnson and Johnson, Pfizer et Wal-Mart.

Les ventes les plus importantes ont porté sur Amadeus, Axa, BNP Paribas, Casino, Christian Dior, EDF, Italcementi, Publicis, Reed Elsevier, Saint-Gobain, Société Générale, Sodexo et, en dollars, Dun Bradstreet et Oracle.

REPARTITION DES ACTIFS AU 28/06/2013 en %



*Dont 0,76 % d'OPCVM majoritairement investis en actions

Source : THIRIET GESTION