

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 30/09/2013

	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	627 287,06
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 3EME TRIMESTRE 2013

DESCRIPTION GENERALE DE LA SITUATION FINANCIERE DE LA SOCIETE ET DE SES RESULTATS AU COURS DU 3EME TRIMESTRE 2013

Après l'annonce fin juin par Ben Bernanke, le Président de la Réserve Fédérale américaine, d'une diminution imminente de son programme d'injection de liquidités, les marchés boursiers avaient sensiblement corrigé. Ils ont repris leur progression pendant l'été grâce aux déclarations rassurantes de Mario Draghi qui n'exclut pas une baisse des taux d'intervention de la BCE et surtout à la décision de Ben Bernanke le 18 septembre de conserver en l'état sa politique très accommodante.

Les marchés d'actions ont ainsi terminé le troisième trimestre pratiquement à leur meilleur niveau de l'année, l'indice Euro Stoxx à 2893, soit + 9,85 % depuis le premier janvier, le CAC 40 à 4143 et + 14,15 % et le FTSE à 6462 et + 9,52 %. Parmi les grands marchés, l'indice Dow Jones à 15129 a reperdu fin septembre une petite partie de ses gains, du fait des incertitudes budgétaires, mais progresse de 15,45 % depuis le début janvier. De même le Nikkei 225 japonais ne termine pas au plus haut mais affiche une progression de 39,25 % sur la même période.

Pourtant l'augmentation des risques géopolitiques au cours du trimestre et les incertitudes électorales allemandes auraient pu être le prétexte à une correction significative des actions. De fait, un compromis a été trouvé assez rapidement au sujet de la Syrie et l'Iran a offert de rouvrir les négociations avec l'Occident sur le dossier nucléaire. D'autre part, la réélection d'Angela Merkel a été positivement accueillie en Europe. En revanche, de nouvelles incertitudes sont apparues fin septembre avec la possibilité d'une crise politique en Italie et l'affrontement entre Démocrates et Républicains aux Etats-Unis au sujet du budget et du relèvement du plafond de la dette.

Les marchés des pays émergents ont également fortement rebondi en fin de trimestre, après leur contre performance importantes des mois de juillet et d'août accompagnée d'une forte dépréciation de leurs devises. Ils ont finalement retrouvé leurs niveaux du mois de juin et bénéficié d'une meilleure tenue de leur change. Leur performance reste cependant très faible depuis le début de l'année.

La meilleure tenue relative des marchés des pays développés est due à la confirmation de la reprise économique que connaît les Etats-Unis dont la croissance, tirée par l'immobilier, se stabilise autour de 2 % malgré des coupes budgétaires importantes. Au cours du trimestre écoulé, la zone euro est enfin sortie de récession, ce qui a provoqué des programmes d'achat de valeurs européennes en provenance d'investisseurs américains prenant leurs bénéfices sur les pays émergents. Enfin, de meilleures statistiques en Chine ont rassuré les investisseurs qui craignaient un ralentissement trop brutal de l'économie chinoise.

La remontée des taux obligataires, engagée en mai, s'est poursuivie pendant l'été, le rendement des Treasury Notes à 10 ans frôlant le niveau des 3 %. Cette hausse des rendements obligataires jugée trop rapide par la FED et susceptible de contrecarrer la reprise de l'immobilier explique d'ailleurs largement la décision de Monsieur Bernanke du 18 septembre. Après cette date, les taux des emprunts d'Etat ont reflué et s'établissent à 2,63 % pour les Treasury Notes à 10 ans et 1,80 % pour les Bundesrepublik à 10 ans fin septembre.

La décision de la FED a également entraîné en fin de trimestre un léger affaiblissement de la monnaie américaine autour de 1,35 dollar pour un euro, contre 1,30 environ fin juin. Elle a provoqué également une reprise des métaux précieux, jusque là en forte correction.

Au cours du troisième trimestre 2013, l'actif par action de la SICAF Sofragi a progressé de 6,60 %. Depuis le début de l'année, il a progressé de 10,79 %, coupons détachés le 21 juin réintégrés. Le cours de bourse au 30 septembre présente une décote de 26,23 % par rapport à la valeur liquidative à la même date.

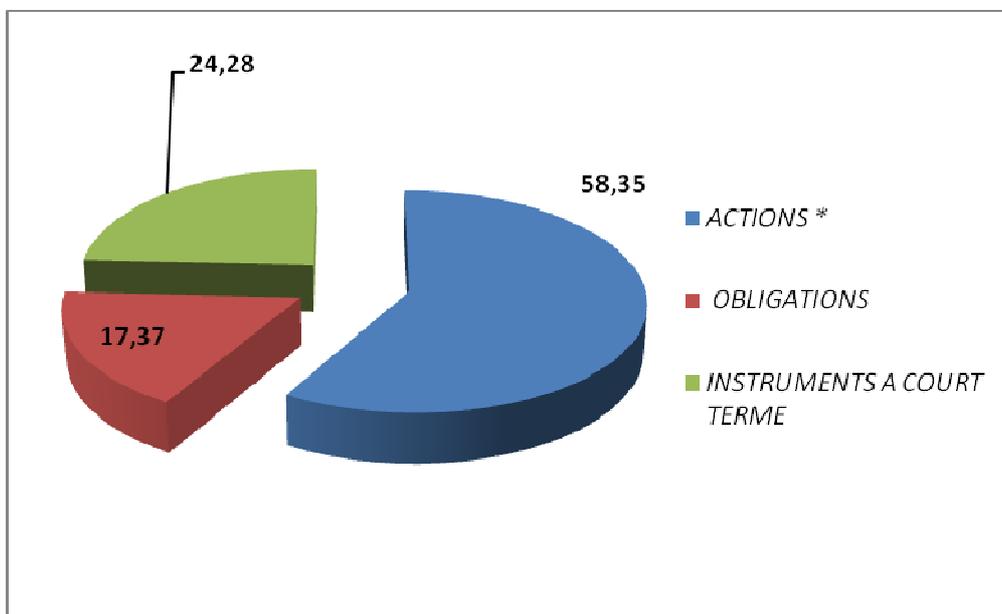
L'exposition aux actions a assez nettement diminué de 67,51 % de l'actif au 28 juin 2013 à 58,35 % le 30 septembre du fait de prises de bénéfices. La partie obligataire est restée presque stable à 17,37 % contre 17,48 %. Les positions en obligations convertibles et titres participatifs représentent 7,75 % de l'actif contre 8,30 % du fait de prises de bénéfices sur les obligations Celesio, Parpublica/Galp et Faurecia que n'a pas compensé l'achat d'obligations Orpea 2020. Les obligations à taux fixe ont été portées à 9,62 % contre 7,19 % avec des achats en BPCE perp., Groupama 2039, Intesa perp., Telecom Italia perp., Commerzbank UT2 2016 et deux ventes en Axa perp. et Intesa LT2.

Du fait des allègements des positions actions les liquidités ont été portées de 15,01 % à 24,28 %.

Les ventes les plus importantes en actions ont porté sur : Accor, Axa, BNP Paribas, Cap Gemini, ENI, LVMH, Michelin, Publicis, Schneider Electric, Société Générale, Vivendi, Rio Tinto, et, en dollars Air Products, Amgen et Microsoft.

Les principaux achats ont concerné Bureau Veritas, Linde, Sanofi, SAP, Hammerson, Royal Dutch et, en dollars, Exxon Mobil, Freeport MCM et Coca Cola.

REPARTITION DES ACTIFS AU 30/09/2013 EN %



*Dont 0,74 % d'OPCVM majoritairement investis en actions

Source : THIRIET GESTION