

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
30 JUIN 2014

TABLEAU D'ACTIVITE ET DE RESULTAT COMPARATIF 2013-2014

	1er semestre 2014	1er semestre 2013	Année 2013
Revenus distribuables	3 210 131	3 360 116	5 089 854
Charges d'exploitation (Frais de gestion)	-576 328	-600 248	-1 352 773
RESULTAT EN REVENUS(I)	2 633 803	2 759 868	3 737 081
Plus-values sur ventes de titres	7 010 161	11 446 332	21 330 969
Plus-values de change	212 810	164 884	34 792
Plus-values futures			
Plus-values options		191 911	191 911
Revenus des Lots et Primes			-
Reprise provision pour dépréciation		1 897 667	14 304 547
total	7 222 971	13 700 793	35 862 219
Moins-values sur ventes de titres	-3 785 854	-9 694 486	-17 278 885
Moins-values de change	-133 651	-84 286	-425 266
Moins-values futures			
Moins-values options	-183 960		-217 245
Frais sur achats actions	-4 022	-10 435	-18 983
Coupon couru à l'achat		-5 114	-5 114
Dotations provisions pour dépréciation			
total	-4 107 487	-9 794 321	-17 945 493
RESULTAT EN CAPITAL(II)	3 115 483	3 906 472	17 916 726
RESULTAT (I+II)	5 749 286	6 666 340	21 653 807

Compte rendu 1^{er} semestre 2014 Du 01/01/2014 au 30/06/2014

Après une progression de 20,3% en 2013, l'indice MSCI World a connu un rythme de progression plus modéré au premier semestre 2014, avec un gain de 4,96%. La hausse du semestre a été presque continue jusqu'au plus haut de 18 juin à 429 points, battant d'un cheveu son record d'octobre 2007.

Parmi les pays développés, les meilleures performances sont à porter aux pays d'Europe du Sud avec l'Italie +12,30% et l'Espagne +10,16%. Les autres pays d'Europe ont connu des performances plus modestes comme l'Allemagne +2,95% ou la Suisse +4,30% ; en France, l'indice CAC 40 progresse de 2,97%, de nombreux dividendes ayant été détachés au deuxième trimestre. La performance des bourses américaines a été disparate : si le Dow Jones progresse de 1,51% seulement, le NASDAQ monte de 5,54%, tiré par la hausse des biotechs et des valeurs technologiques. La déception du semestre écoulé vient du Japon avec une baisse d'environ 7%.

Après avoir fortement déçu au premier trimestre, les pays émergents ont ensuite connu une forte reprise, l'indice MSCI Emerging Markets terminant le semestre avec une hausse de 5,64%.

Le début de l'année boursière avait pourtant mal commencé, les investisseurs ayant été surpris par la forte réaction des marchés menée par la baisse des pays émergents. Car, en ralentissant ses achats d'actifs (de 75 milliards de dollars mensuels au début janvier à 55 milliards en mars), la Réserve Fédérale américaine a provoqué la chute des devises de plusieurs pays (comme l'Argentine, le Brésil ou la Turquie). L'autre source d'inquiétude était venue de Chine avec des statistiques économiques décevantes.

Les propos rassurants tenus ensuite par la nouvelle Présidente de la FED, Madame Janet YELLEN, ont entraîné une forte reprise des marchés d'actions en février et un rebond significatif des marchés émergents.

Au mois de mars, les marchés ont connu une nouvelle mais brève secousse, provoquée par les tensions entre la Russie et l'Ukraine autour du referendum en Crimée. Le marché japonais a connu également une forte correction due à la hausse de la TVA.

Les marchés d'actions ont repris leur progression au deuxième trimestre, après la hausse modérée des trois premiers mois. Fait remarquable, celle-ci s'est produite avec une très faible volatilité, mais des volumes de transactions modestes. Alimentés par les injections de liquidités des banques centrales, des flux importants se sont dirigés vers les marchés d'actions. La hausse a été sensible au mois de mai, tirée par des marchés émergents comme l'Inde, la Russie et la Turquie.

Sur le plan macroéconomique, les statistiques publiées aux Etats-Unis ont montré une nette amélioration, après l'impact dû à la vague de froid du début de l'année. La Réserve Fédérale a donc sans surprise poursuivi son tapering à sa réunion d'avril. En revanche, les statistiques économiques sont restées décevantes en zone euro. Sur le plan politique, les marchés ont surmonté l'inquiétude due aux événements en Ukraine et les résultats des élections européennes marqués par une forte poussée de l'extrême droite en France et les eurosceptiques au Royaume-Uni.

La tendance haussière des marchés d'actions s'est confirmée au mois de juin, toujours avec une faible volatilité. L'actualité économique montre l'ampleur de la baisse du PIB américain au premier trimestre à -2,9%, très affecté par les aléas climatiques et la baisse des dépenses de santé. En zone euro, la reprise semble s'essouffler, l'indice composite baissant de 53,5 en mai à 52,8 en juin. En revanche, il repasse au-dessus de 50 en Chine, ce qui rassure un peu les investisseurs. L'actualité internationale a été marquée par le chaos provoqué en Irak par l'offensive des djihadistes de l'EIL. Celle-ci a entraîné une hausse des prix du pétrole et une reprise des métaux précieux en fin de semestre.

De nombreuses opérations financières lancées par les entreprises-introductions en bourse (Elior, Coface, Euronext,...), fusions-acquisitions (Alstom, Covidien, Shire,...) ont animé les marchés boursiers. En revanche, les bénéfices des entreprises européennes ont continué à être révisés en baisse par les analystes.

Ce contexte macroéconomique décevant explique que les taux des obligations aient continué à baisser pendant le semestre écoulé. Les taux des Treasury Notes à 10 ans sont revenus de 3% à 2,53%. Le taux du bund allemand à 10 ans a baissé de 1,93% à 1,25%, affichant un plus bas historique. Dans ce contexte, les politiques monétaires des banques centrales sont restées accommodantes. La Réserve Fédérale a poursuivi ses injections de liquidités en en réduisant progressivement le montant (tapering). La BCE a réduit ses taux directeurs et décidé des mesures d'assouplissement quantitatif le 5 juin.

La recherche de rendement par les investisseurs a également contribué à la poursuite de la baisse des rendements des emprunts d'Etat des pays périphériques (Italie à 2,85%, Espagne à 2,65%) et provoqué de fortes hausses de cours des obligations privées, en particulier pour les titres à haut rendement et les subordonnées financières et industrielles.

La hausse de l'euro contre les principales devises, qui handicape la croissance des entreprises et accroît les risques de déflation, est maintenant clairement une préoccupation pour la BCE. Les mesures qu'elle a prises ont heureusement contribué à le stabiliser autour de 1,37 dollar pour un euro.

Au cours du premier semestre 2014, l'actif net par action de Sofragi a progressé de 6,77%, coupon détaché le 21 juin réintégré.

L'exposition aux actions est restée presque stable pendant cette période : elle baisse très légèrement de 55,88% le 31 décembre 2013 à 55,80% le 30 juin 2014. Elle avait été accrue au premier trimestre atteignant 56,82% le 31 mars 2014. Les gérants ont ensuite allégé légèrement les positions en actions en profitant de la hausse des marchés. Ils ont également recherché des points d'entrée dans les rares phases de repli des marchés et initié quelques opérations de trading et d'arbitrage.

Compte tenu des craintes concernant l'Ukraine et le résultat des élections européennes, une couverture d'environ 10% des positions actions avait été mise en place début mai ; les gérants ont préféré la déboucler à perte le lendemain des élections. Dans un but de diversification patrimoniale, une petite position en mines d'or a été achetée ; elle a fait pour moitié l'objet de prises de bénéfices en fin de semestre.

La diversification obligataire du portefeuille a été accentuée de 14,56% à 18,81%. Les positions en obligations convertibles progressent de 6,68% de l'actif à 7,57% avec l'achat de Beni Stabili 2019, Gedeon Richter 2019, OTP perp., Orpea 2020, Qiagen 2021 et Fresenius 2019. Les ventes ont porté sur Amplifon 2018, Nexans 2016, Orpea 2016 et Qiagen 2026.

Les obligations à taux fixe et titres participatifs ont progressé de 7,89% à 11,24% avec l'achat de BBVA 7% AT1, de Telefonica 6,5% perp., de CGG 5,875% 2020, de Telefonica 5% perp. et, en dollars, de Crédit Agricole 7,875% AT1, de Société Générale 7,875% AT1 et 6% AT1. Les ventes ont concerné Generali 5,479% perp., Groupama 4,375% perp., Société Générale 4,196% perp., Telefonica 6,5% perp. et BBVA 7% perp.

Du fait de l'accroissement des positions obligataires et du paiement du dividende, les liquidités, y compris les SICAV de trésorerie et les TCN, ont diminué de 29,56% à 25,29%.

Parmi les positions actions, les principaux achats ont porté sur : Goldcorp, ABB, Zurich Financial, ASML, ATOS, AXA, BNP Paribas, Bureau Veritas, Cap Gemini, Casino, Danone, Fresenius SE, Henkel, l'Oréal, LVMH, Michelin, Publicis, Rexel, Safran, Saint-Gobain, Sanofi, SAP, Total et Véolia Environnement ; en sterling : Diageo et WPP ; en dollars : Chevron Texaco, Exxon Mobil, Pfizer et Wal-Mart.

Les ventes les plus importantes ont porté sur : Goldcorp, Holcim, ABInbev, Allianz Holding, ASML, ATOS, Casino, ENI, Fresenius Medical Care, GDF Suez, L'Oréal, LVMH, Michelin, Pernod-Ricard, Rallye, Royal Dutch, Sanofi, Suez Environnement, Symrise, Total et Véolia Environnement ; en sterling : Hammerson et Imperial Tobacco ; en dollars : Chevron Texaco, Cisco Systems, Davita Healthcare, Exxon Mobil, Pfizer et Schlumberger.

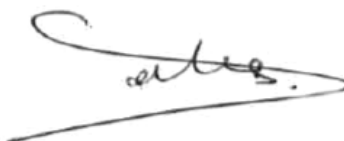
SOFRAGI

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 événements 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 28 août 2014



Jean-Pierre SALLES
Président Directeur général

ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



KPMG Audit
Le Belvédère
1 Cours Vainvy
CS 90034
92923 Paris La Défense Cedex
France

Téléphone : +33 (0)1 55 86 68 68
Télécopie : +33 (0)1 55 86 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 30 juin 2014

KPMG S.A.
membres naturels membres du réseau KPMG
cabinet de cabinets indépendants adhérents de
KPMG International Cooperative, une entité de droit suisse

Société anonyme d'expertise
comptable et de commissariat
aux comptes à direction et
conseil de surveillance
inscrit au tableau de l'Ordre
à Paris sous le n° 14 3338101
et à la Compagnie Régionale
des Commissaires aux Comptes
de Versailles

Sège social
KPMG S.A.
10 rue de La Paix
3 cours du Triangle
92923 Paris La Défense Cedex
Cofin : S 887 100 E
Code APE 8852F
776 726 417 R.C.S. Nanterre
 TVA Intracommunautaire
FR 12 776 726 417



KPMG Audit
La Boissière
1 Cours Valmy
CS 50034
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 30 juin 2014

En notre qualité de commissaire aux comptes de la SICAF et en application des dispositions de l'article L.214-156 code monétaire et financier relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 30 juin 2014 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité des organes de direction de la SICAF. Il nous appartient de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans la composition de l'actif avec la connaissance que nous avons de la SICAF acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences, qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont consisté essentiellement à réaliser des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes qui produisent et contrôlent les informations données.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la cohérence des informations figurant dans le document joint avec la connaissance que nous avons de la SICAF acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Paris La Défense, le 1er août 2014

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'exercice
comptable et de commissariat
aux comptes à direction et
conseil de surveillance
inscrit au Tribunal de Commerce
à Paris sous le n° 14 3398101
et à la Compagnie Régionale
des Commissaires aux Comptes
de Versailles

Siège social
KPMG S.A.
Immeuble Le Pâquier
3 cours de Trugny
92923 Paris La Défense Cedex
Capex : 5 497 100 €
Code APE 6920Z
TVA n° 204 17 817 R.C.S. Nanterre
TVA Intracommunautaire
FR 77 716 726 417

Stock : Stock admi principal au 30/06/14
 PORTEFEUILLE : 000509 SOTINGI

Devise de Fixing : EUR Cours RESTERS
 Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifié, tranche : MPC + IRI AMV/TYPL INSTRUMENT/PORDE ALPHABETIQUE, Tris)

V A L E U R	STATUTS	DOSSIER	QUANTITE ET	DEV	P. R. U EN	DEVISE	DATE	COURS	F	PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSEIERE	Devise du portefeuille	COURON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PACT
	VAL/LIGNE		EXPR. QUANTITE	CST	ET EXPR.	COURS	COTA	VALEUR							
0 - Actions & Valeurs assimilées															
Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché réglementé															
Actions & valeurs ass. ng. sur un marché régl. ou as															
Devise de valeur AUD DOLLAR AUSTRALIEN															
A000000AL06	ALS LTD		100,268	P	AUD	10,4756	M 30/06/14	8,86	T	842,690,63	612,418,64	0,00	0,00	-230,271,99	0,32
Devise de valeur CAD DOLLAR CANADIEN															
CA380564097	GLDICOIP INC		45,000	P	CAD	25,88	M 30/06/14	29,78	T	790,481,31	918,915,21	0,00	0,00	128,433,90	0,47
Devise de valeur CHF FRANC SUISSE															
CH001221716	ABB LTD		61,000	P	CHF	22,3618	M 30/06/14	20,42	T	1,117,886,70	1,025,919,37	0,00	0,00	-91,967,33	0,53
CH0012214059	HELIUM LTD REG		20,000	P	CHF	73,6027	M 30/06/14	77,95	T	1,211,731,79	1,284,025,86	0,00	0,00	72,294,07	0,66
CH038863350	NESTLE NRM		72,500	P	CHF	61,4387	M 30/06/14	60,7	T	3,650,046,88	4,102,252,60	0,00	0,00	452,205,72	2,11
CH0012005267	ROBERTIS AG NMI		32,000	P	CHF	58,9758	M 30/06/14	80,3	T	1,560,942,23	2,116,377,71	0,00	0,00	555,435,48	1,09
CH0011075394	ZURICH FINANCIAL SER		7,800	P	CHF	281,3385	M 30/06/14	267,3	T	1,673,620,46	1,717,291,33	0,00	0,00	43,670,87	0,68
Sous Total Devise de valeur CHF FRANC SUISSE															
CUMUL (EUR)															
Devise de valeur EUR EURO															
AT000004020	A-TEC INDUSTRIES		12,000	P	EUR	19,8856	M 03/10/11	0,84	4	238,627,18	10,080,00	0,00	0,00	-228,547,18	0,01
FR000122073	AIR LIQUIDE		65,670	P	EUR	74,6379	M 30/06/14	96,6	T	4,901,077,83	6,475,062,00	0,00	0,00	1,573,984,17	3,34
IT0000004627	ASTM AZ		70,000	P	EUR	14,563	M 30/06/14	11,56	T	1,019,410,76	809,200,00	0,00	0,00	-210,210,76	0,42
FR0000051732	ATOS		334	P	EUR	54,43	M 30/06/14	60,84	T	18,179,62	20,320,56	0,00	0,00	2,140,94	0,01
FR0000120628	AXA		26,000	P	EUR	61,7801	M 30/06/14	60,84	T	1,606,541,92	1,581,840,00	0,00	0,00	-24,701,92	0,81
FR0001311104	BNP PARIBAS		220,000	P	EUR	19,323	M 30/06/14	17,455	T	4,251,056,61	3,840,100,00	0,00	0,00	-410,956,61	1,98
FR000174348	BUREAU VERITAS		107,000	P	EUR	51,3705	M 30/06/14	49,545	T	1,130,196,33	1,089,890,00	0,00	0,00	-40,306,33	0,56
FR000125338	CAP GEMINI		44,000	P	EUR	20,9797	M 30/06/14	20,27	T	2,244,823,92	2,168,890,00	0,00	0,00	-75,933,92	1,12
FR000120164	CGO		48,000	P	EUR	51,5975	M 30/06/14	52,1	T	2,270,287,95	2,292,400,00	0,00	0,00	22,112,05	1,18
FR000126044	COMORE		36,112	P	EUR	51,5149	M 30/06/14	54,24	T	891,005,28	496,320,00	0,00	0,00	-394,685,28	0,26
FR000031023	ELECTRICITE DE STR		4,132	P	EUR	175,7202	M 30/06/14	108,6	T	1,860,307,61	1,958,714,88	0,00	0,00	98,407,27	1,01
FR001021234	EUTELSAT COMMUNICA		89,000	P	EUR	24,5789	M 30/06/14	25,375	T	726,103,68	448,735,20	0,00	0,00	-277,377,88	0,23
DE0005765604	FIESSERHIS		8,000	P	EUR	106,4906	M 30/06/14	108,9	T	2,187,525,25	2,258,375,00	0,00	0,00	70,849,75	1,16
FR000034894	GAUMONT		700	P	EUR	65,5284	M 30/06/14	40,3	T	851,924,52	871,200,00	0,00	0,00	19,275,48	0,45
BE0003797140	GBL		15,250	P	EUR	51,895	M 30/06/14	75,89	T	45,869,85	28,210,00	0,00	0,00	-17,659,85	0,01
FR0010208488	GFJ SHEZ		45,070	P	EUR	27,7246	M 30/06/14	20,105	T	791,398,55	1,157,322,50	0,00	0,00	365,923,95	0,60
NLD000000185	HEINEKEN		30,000	P	EUR	51,0765	M 30/06/14	52,43	T	1,249,546,28	906,132,35	0,00	0,00	-343,413,93	0,47
DE000048432	HEINEL AG & CO PREF		21,000	P	EUR	76,8632	M 30/06/14	84,43	T	1,532,284,47	1,572,900,00	0,00	0,00	40,615,53	0,81
FR000108254	LES HOTELS MAREZ		34,000	P	EUR	32,4090	M 30/06/14	49,75	T	1,614,126,08	1,773,090,00	0,00	0,00	158,963,92	0,91
DE000483001	LIME AG		37,500	P	EUR	133,6744	M 30/06/14	155,3	T	1,101,621,03	1,691,500,00	0,00	0,00	589,878,97	0,87
FR000021014	LVMH		11,550	P	EUR	133,4622	M 30/06/14	140,8	T	5,012,788,46	5,823,750,00	0,00	0,00	810,961,54	3,00
FR0010241638	MERCIALYS		36,500	P	EUR	16,6768	M 30/06/14	17,02	T	1,543,786,75	1,626,240,00	0,00	0,00	82,453,25	0,84
FR0000212701	MICHELIN CRT. B		18,000	P	EUR	82,503	M 30/06/14	87,26	T	608,782,88	621,230,00	0,00	0,00	12,447,12	0,32
DE0000490970	MTU AERO ENGINES HIL		18,450	P	EUR	68,1581	M 30/06/14	67,19	T	1,485,054,00	1,570,680,00	0,00	0,00	85,626,00	0,81
FR000133308	ORANGE		25,000	P	EUR	19,2551	M 30/06/14	11,525	T	1,257,516,33	1,239,655,50	0,00	0,00	-17,860,83	0,64
FR000120693	PERNOD-BICARD		27,000	P	EUR	90,1848	M 30/06/14	87,7	T	481,378,14	288,125,00	0,00	0,00	-193,253,14	0,15
FR000130577	PUBLICIS GROUPE SA		32,000	P	EUR	61,3663	M 30/06/14	61,94	T	2,434,980,10	2,367,900,00	0,00	0,00	-67,080,10	1,22
										1,970,120,17	1,962,080,00	0,00	0,00	11,999,83	1,02

CACEIS

Bench Report le 03/07/14 04:50:26

Inventaire sur historique de valorisation (BISIMV)

PAGE 2 / 9

Stock : Stock edel principal au 30/06/14
 PORTEFEUILLE : 00650P - SDFRAG1

Devise de fixing : FR Cours REUTERS
 Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifié, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Tri

V	A	L	E	U	R	STATUTS	DOSSIER	QUANTITE ET	DEV	COTE	P	R	U	EN	DEVISE	DATE	COURS	VAL	EUR	F	PRIX	REVIENT	TOTA	VALEUR	BORSEIERE	Devise du portefeuille	COUPON	COEUR	TOTA	PLUS	OU	MOINS	VAL	ACT	NET
						VAL/LIGNE		EXPR.	QUANTITE		ET	EXPR.	COURS		COTA	VAL																			
Sous Total Devise de valeur EUR EURO																																			
Devise de valeur GBP LIVRE STERLING																																			
Devise de valeur ILS SHEKEL																																			
Devise de valeur USD DOLLAR US																																			
Sous Total Devise de valeur USD DOLLAR US																																			



Stock : Stock admi principal au 30/06/14
PORTFOLLE : 00050F SPRING

Inventaire sur historique de valorisation (HIS/INV)

M. VALIDEE Devise de Fixing : FXR Cours REUTERS
Devise du portefeuille : EUR
(Etat simplifie, trame : MPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Tris

V	A	L	E	U	R	STATUTS	DOSSIER	DEV	P.R.U EN	DEVISE	DATE	COURS	F	DEVISE	DU	PORTFOLLE	----->	PRCT							
FIGEUR	Frais gest. a payer	Quantite	EXPR.	QUANTITE	ET	EXPR.	COURS	COTA	ET	EXPR.	COURS	VALEUR	F	EXPR.	QUANTITE	VALEUR	BOUSIERE	PLUS	OU	MOINS	VAL	ACT	MET		
Autres dettes et créances																									
Devise de valeur EUR EURO																									
	-2,213.08		EUR	1.					1.			-2,213.08										0.00		0.00	0.00
Dettes et créances																									
Disponibilités																									
Avoirs en France																									
Devise de valeur AUD DOLLAR AUSTRALIEN																									
BOCAUD		361,655.08	AUD		0.81172519							0.6893699				293,564.54					0.00			-44,250.41	0.13
Devise de valeur CAD DOLLAR CANADIEN																									
BOCAD		142,742.29	CAD		0.76515866							0.6857064				109,220.50					0.00			-11,341.20	0.05
Devise de valeur CHF FRANC SUISSE																									
BOCHF		250,675.2	CHF		0.81945019							0.8236214				205,415.84					0.00			1,045.63	0.11
Devise de valeur DKK COURONNE DANOISE																									
BOCDKK		58,452.85	DKK		0.13405779							0.1341318				7,636.06					0.00			4.32	0.00
Devise de valeur EUR EURO																									
BOATEUR		1,239.33	EUR	1.					1.			1,239.33									0.00			0.00	0.00
BOCEUR		656,707.57	EUR	1.					1.			656,707.57									0.00			0.00	0.34
Sous Total Devise de valeur EUR EURO																									
												657,946.90									0.00			0.00	0.34
Devise de valeur GBP LIVRE STERLING																									
BOCGBP		1,087,633.23	GBP		1.23363301							1,2489072				1,341,762.01					0.00			16,580.96	0.70
Devise de valeur ALS SHEKEL																									
BOC11LS		117,125.16	ILS		0.19277703							0.2130175				22,579.04					0.00			2,370.66	0.01
Devise de valeur JPY YEN																									
BOC1JPY		2,384,598.	JPY		0.00631319							0.0072097				14,927.58					0.00			2,119.84	0.01
Devise de valeur NOK COURONNE NORVEGIENNE																									
BOC1NOK		6,134.76	NOK		0.13355372							0.1190263				819.32					0.00			-89.13	0.00
Devise de valeur SEK COURONNE SUEDOISE																									
BOC1SEK		16,482.7	SEK		0.11129487							0.1092568				1,834.44					0.00			-33.70	0.00
Devise de valeur USD DOLLAR US																									
BOC1USD		5,389,486.06	USD		0.73127571							0.7303801				3,541,205.22					0.00			-4,826.52	2.03

COMPTE DE RESULTAT AU 30/06/2014

CHARGES	30-juin-14	31-déc-13	PRODUITS	30-juin-14	31-déc-13
I - CHARGES D'ADMINISTRATION & GESTION			J - REVENUS DISTRIBUABLES		
* Autres achats & charges extérieures			* Revenus des V.M.P.	3 207 615,08	5 085 467,29
* Impôts, taxes & versements assimilés	576 327,84	1 352 773,44	* Autres produits financiers	2 515,49	4 386,76
* Salaires & traitements				3 210 130,57	5 089 854,05
* Charges sociales					
* Autres charges de gestion					
* Dotation aux amortissements					
* Reprise provision sur exercice précédent					
	576 327,84	1 352 773,44	II - BENEFICE EN CAPITAL		
II - CHARGES FINANCIERES					
III - CHARGES EN CAPITAL			* Gains de change	212 809,92	34 791,84
* Pertes de change	133 651,36	425 265,81	* Produits nets sur cessions des V.M.P.	7 010 159,70	22 103 268,73
* Charges nettes sur cessions des V.M.P.	3 973 835,89	18 100 615,13	* Reprise provision pour dépréciation des V.M.P.		14 304 546,63
* Dotation aux provisions			* Revenus des lots et primes		
	4 107 487,25	18 525 880,94		7 222 969,62	36 442 607,20
TOTAL des CHARGES (I + II + III)	4 683 815,09	19 878 654,38	TOTAL des PRODUITS (I + II)	10 433 100,19	41 532 461,25
RESULTAT DE L'EXERCICE	5 749 285,10	21 653 806,87			
TOTAL D E B I T	10 433 100,19	41 532 461,25	TOTAL C R E D I T	10 433 100,19	41 532 461,25

TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Capitaux propres au 31 décembre 2013	186 741 003,84
(+) Gain du 1er semestre 2014	5 749 285,10
(-) Dividendes 2013 mis en paiement en 2014	-7 739 000,00
(+) Dotations aux provisions	0,00
Capitaux propres au 30 juin 2014	184 751 288,94

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Compte de l'activité d'achat/vente de titre 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 est comptabilisée 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.

L'actualisation des cours des devises a été réalisée suivant le cours du 30 juin 2014. Le gain ou perte latent a été comptabilisé en résultat.

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 30 juin 2014.

Produits à recevoir :

- Coupons à recevoir détachés, mais non encaissés au 30 juin 2014 : 275 374,56 euros.

BILAN PASSIF :

Tableau de variation des capitaux propres

Capitaux propres au 31 décembre 2013	186 741 003,84
(+) Gain du 1er semestre 2014	5 749 285,10
(-) Dividendes 2013 mis en paiement en 2014	-7 739 000,00
(+) Dotations aux provisions	0,00
Capitaux propres au 30 juin 2014	184 751 288,94

Sommes distribuables

Revenus des valeurs mobilières et solde des Autres Produits	3 210 130,57
+ PV nettes sur cession	+3 036 323,81
- Charges d'Administration & de Gestion Charges Financières	- 576 327,84

= Sommes distribuables **5 670 126,54**

Dettes :

- Autres dettes : charges d'exploitation	348 650,69 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.

Les charges d'administration sont essentiellement constituées des charges de gestion dont le montant est égal à 0,60% H.T. de l'actif net revalorisé.

DETAIL DES REVENUS ET DES PRODUITS NETS SUR CESSION DE VMP PAR NATURE DE TITRES :

Revenus		Plus et Moins-values nettes sur cessions	
Actions	2 340 027,59	Actions	2 510 073,37
Obligations	788 073,30	Obligations	698 418,61
TCN	79 514,19	OPCVM	15 813,74
Produits dérivés		Produits dérivés	-183 960,00
Autres	2 515,49	Autres	
		Frais	-4 021,91
Total	3 210 130,57	Total	3 036 323,81

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

La composition du capital au 30 juin 2014 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 30 JUIN 2014

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	FRANCE 3.5% 25/04/15	30 788,47	33 110,93
32 000,00	OAT 3.25 25/04/16	29 956,47	34 039,80
32 000,00	OAT 3.75 25/04/17	30 916,47	35 442,85
1 600 000,00	GROUPA 7.875% 271039	1 658 912,33	1 896 628,16
2 400 000,00	ACA FP 7 7/8 01/29/49	1 775 459,83	1 926 989,74
3 400 000,00	SOC GEN 7.875 311299	2 545 222,13	2 657 846,29
1 400 000,00	SG 6.75 311299	1 417 500,00	1 496 523,00
1 800 000,00	CIE GLE 5.875% 0520	1 819 373,75	1 923 954,50
		9 308 129,45	10 004 535,27
	OBLIGATIONS A TAUX VARIABLES		
2 400 000,00	SOC GEN 6 12/31/49	1 759 196,10	1 727 851,59
		1 759 196,10	1 727 851,59
	OBLIGATIONS CONVERTIBLES		
2 500,00	BULL 2.25% 01/05 CV	39 375,00	14 437,50
75 000,00	CGG 1.25% 01/19 CV	2 471 930,93	2 247 675,00
52 000,00	ORPEA 1.75% 01/20 CV	2 582 750,00	3 173 196,00
		5 094 055,93	5 435 308,50
	TITRES PARTICIPATIFS Français		
2 640,00	RENAULT TPA 83-84	1 176 870,27	1 114 080,00
		1 176 870,27	1 114 080,00
	TOTAL DES OBLIGATIONS	17 338 251,75	18 281 775,36

ACTIONS FRANCAISES			
4 132,00	ELECTRICITE DE STR	726 113,08	448 735,20
700,00	GAUMONT	45 869,85	28 210,00
334,00	ATOS	18 179,62	20 320,56
26 000,00	ATOS	1 606 541,92	1 581 840,00
82 000,00	SAFRAN	3 748 998,09	3 920 830,00
65 670,00	AIR LIQUIDE	4 901 077,83	6 475 062,00
48 000,00	CGG	891 005,28	496 320,00
180 340,00	TOTAL	7 060 962,68	9 518 345,20
39 000,00	SANOFI	2 701 006,75	3 025 620,00
220 000,00	AXA	4 251 058,61	3 840 100,00
36 112,00	DANONE	1 860 307,61	1 958 714,88
27 000,00	PERNOD-RICARD	2 434 990,10	2 367 900,00
11 550,00	LVMH	1 543 798,75	1 626 240,00
11 500,00	WENDEL	986 275,61	1 202 900,00
18 000,00	MICHELIN CAT.B	1 485 054,00	1 570 680,00
46 000,00	SCHNEIDER ELECT SA	2 307 224,12	3 162 500,00
35 000,00	SAINT-GOBAIN	1 474 378,90	1 442 175,00
44 000,00	CAP GEMINI	2 270 287,95	2 292 400,00
10 000,00	ZODIAC AEROSPACE	239 255,73	247 200,00
32 000,00	PUBLICIS GROUPE SA	1 970 120,17	1 982 080,00
22 000,00	BNP PARIBAS	1 130 150,33	1 089 990,00
25 000,00	ORANGE	481 378,14	288 125,00
107 000,00	BUREAU VERITAS	2 244 823,92	2 168 890,00
34 000,00	LES HOTELS BAVEREZ	1 101 621,03	1 691 500,00
45 070,00	GDF SUEZ	1 249 546,28	906 132,35
89 000,00	EUTELSAT COMMUNICA	2 187 525,25	2 258 375,00
36 500,00	MERCIALYS	608 702,88	621 230,00
55 000,00	REXEL	965 516,21	939 400,00
		52 491 770,69	57 171 815,19
BONS DE SOUSCRIPTIONS			
4 381,00	MR BRICOLAGE WRT 09	3 504,80	219,05
32 000,00	PUBLICIS DO 0614	0,00	0,00
23 000,00	SAINT GOBAIN DO 0614	0,00	0,00
		3 504,80	219,05
OPCVM Français A VOCATION GENERALE			
6 000,00	EUROPE ISRAEL CROIS	1 005 900,00	1 182 480,00
75,00	ESSOR ASIE OPPORT	114 336,76	310 404,75
311,00	BNPP CASH INVEST-I-	17 781 986,55	17 791 681,78
		18 902 223,31	19 284 566,53
	TOTAL DES VALEURS FRANCAISES	88 735 750,55	94 738 376,13

VALEURS ETRANGERES			
OBLIGATIONS A TAUX FIXES			
2 250 000,00	UT2 FDG 5.321 16	2 159 625,00	2 381 265,00
600 000,00	TVNPW 7 3/8 12/15/20	644 260,42	683 278,50
1 000 000,00	ENEL TF/TV 01/10/74	1 008 095,89	1 135 326,30
2 300 000,00	TELEFO 6.5% 09/49	2 442 096,48	2 656 586,64
2 000 000,00	TELEF EUROPE 5% 99	2 010 835,62	2 111 953,42
		8 264 913,41	8 968 409,86
OBLIGATIONS CONVERTIBLES			
1 400 000,00	FRESEN 0 240919	1 437 200,00	1 440 950,00
1 800 000,00	MAGNOLIA 4% 03/49 CV	1 491 600,00	1 779 053,48
925 000,00	OPUS SEC TF/TV PER	803 799,58	845 730,92
900 000,00	BNSIM 2 5/8 04/17/19	908 706,74	1 031 294,29
1 200 000,00	HUSTHO 3 3/8 19 CV	1 253 319,02	1 288 055,70
3 600 000,00	QGEN 0 7/8 03/19/21	2 665 753,64	2 880 621,55
		8 560 378,98	9 265 705,94
ACTIONS ETRANGERES			
12 000,00	A-TEC INDUSTRIES	238 627,18	10 080,00
15 250,00	GBL	791 398,55	1 157 322,50
5 084,00	TESSENDERLO STRIP	0,00	40,67
45 000,00	GOLDCORP INC	790 481,31	918 915,21
8 000,00	FRESENIUS	851 924,52	871 200,00
21 000,00	HENKEL AG & CO PREF	1 614 126,08	1 773 030,00
37 500,00	LINDE AG	5 012 788,46	5 823 750,00
57 500,00	SAP SE	3 266 336,09	3 243 000,00
18 450,00	MTU AERO ENGINES HOL	1 257 516,33	1 239 655,50
70 000,00	ASTM AZ	1 019 410,76	809 200,00
190 000,00	WPP PLC	2 892 749,97	3 023 104,78
30 000,00	HEINEKEN	1 532 294,47	1 572 900,00
		19 267 653,72	20 442 198,66
DOLLAR US (1€ = 1,36915 USD)			
4 200,00	AIR PRODUCTS & CHEM	280 540,01	394 554,29
28 000,00	BAXTER INTL INC	1 367 422,20	1 478 581,60
37 000,00	CBL&ASSOC PPTYS INC	523 584,91	513 457,25
10 000,00	DEERE & CO	624 640,40	661 359,24
24 100,00	EXXON MOBIL CORP	1 620 268,06	1 772 185,66
47,00	FAIRPOINT COMMUNICAT	0,00	0,15
21 000,00	FREEMONT MCM COPP.G.	502 880,59	559 836,39
83 000,00	GENERAL ELECTRIC USD	1 326 797,71	1 593 134,43
125,00	IDEARC INC	2 916,26	0,30
10 000,00	IBM	1 476 805,54	1 323 960,12
32 800,00	JOHNSON & JOHNSON	2 133 684,74	2 506 325,82
42 000,00	NEWMONT MINING	707 033,26	780 396,60

36 000,00	PFIZER INC	783 234,97	780 396,60
119 000,00	VALE ADR	1 343 950,12	1 149 888,62
18 000,00	VIZACOM INC.	828 424,99	1,31
36 000,00	WAL-MART STORES	2 015 853,26	1 973 867,00
		15 538 037,02	15 487 945,38
	FRANC SUISSE (1€ = 1,21415 CHF)		
7 800,00	ZURICH FINANCIAL SER	1 673 620,46	1 717 201,33
32 000,00	NOVARTIS AG NOMI	1 560 942,23	2 116 377,71
20 000,00	HOLCIM LTD REG	1 211 731,79	1 284 025,86
61 000,00	ABB LTD	1 117 886,70	1 025 919,37
72 500,00	NESTLE NOM.	3 650 046,88	4 102 252,60
		9 214 228,06	10 245 776,87
	LIVRE STERLING (1€ = 0,8007 GBP)		
15 200,00	CRODA INTERNATIONAL	410 272,54	417 824,40
52 000,00	DIAGEO	1 171 396,92	1 211 839,64
90 000,00	PEARSON PLC	1 313 198,89	1 297 115,02
		2 894 868,35	2 926 779,06
	SHEKEL ISRAELIEN (1€ = 4,69445 ILS)		
47 000,00	ISRAEL PHOENIX	137 057,93	126 649,55
		137 057,93	126 649,55
	DOLLAR AUSTRALIEN (1€ = 8.4015 NOK)		
100 268,00	ALS LTD	842 690,63	612 418,64
		842 690,63	612 418,64
	TOTAL VALEURS ETRANGERES	64 719 828,10	68 075 883,96
	INSTRUMENTS NEGOCIABLES		
	B.T.F		
7 500 000,00	ODET ZCP 070814	7 484 576,76	7 493 430,61
6 800 000,00	RALLYE 300714	6 794 243,76	6 797 263,43
7 500 000,00	SAFRAN 290814	7 494 098,40	7 495 903,60
2 600 000,00	EIFFAGE 060814	2 599 011,65	2 599 038,36
		24 371 930,57	24 385 636,00
	TOTAL GENERAL	177 827 509,22	187 199 896,09

EXPOSITION AUX DIFFERENTS RISQUES FINANCIERS AU 30 JUIN 2014

OBJECTIFS DE LA GESTION

Conformément aux statuts, la SICAF est gérée de façon discrétionnaire en vue de faire bénéficier, sur le long terme, ses actionnaires de sa gestion. Un changement de la stratégie et de la politique d'investissement nécessiterait une modification des statuts.

En conséquence, la SICAF 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.

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Dans le respect des dispositions statutaires, la politique d'investissement actuellement menée est la suivante :

- le portefeuille de la SICAF pourra comprendre tout type d'instruments financiers, de dépôts et de liquidités, éligibles à l'actif des SICAF et répondant à l'objectif de gestion ;
- l'allocation du portefeuille entre les différentes classes d'actifs est réalisée de manière discrétionnaire et diversifiée en fonction des anticipations du gérant sur les marchés taux et actions notamment :
 1. l'actif de la SICAF peut être exposé jusqu'à 100%, directement ou indirectement via des OPC, en actions et titres assimilés de sociétés internationales, sans contrainte de secteur géographique et appartenant à tous secteurs d'activités économiques et de toutes tailles de capitalisations boursières,
 2. l'actif de la SICAF peut être exposé jusqu'à 100%, directement ou indirectement via des OPC, en produits de taux d'émetteurs publics ou semi-publics ou d'émetteurs privés libellés en toute devise et de tout type négociés sur un marché réglementé ou organisé (obligations à taux fixe, à taux variable, indexées sur l'inflation, obligations convertibles ou avec bons de souscription, titres de créance négociables, EMTN non structurés, titres participatifs, titres subordonnés,...) et de toute durée,
 3. l'actif de la SICAF peut comprendre jusqu'à 100% des parts ou actions d'OPC de droit français ou européens conformes ou non à la Directive Européenne de diverses classifications et en fonds d'investissement,
 4. la SICAF investit en OPC étrangers quelle que soit leur localisation,
 5. la SICAF peut conclure des contrats financiers mentionnés à l'article L221-1 du Code Monétaire et Financier dans les conditions fixées par décret en Conseil d'Etat pour couvrir le portefeuille aux différents risques encourus. En ce qui concerne les instruments dérivés, la gestion aura recours à des opérations sur futures et options sur actions, sur taux et/ou sur indice pour ajuster l'exposition du portefeuille, en couverture des titres détenus. L'exposition totale (tous marchés confondus, directe ou indirecte) est limitée à 100% de l'actif,
 6. pour la réalisation de son objectif de gestion, la SICAF peut octroyer les garanties mentionnées à l'article L. 211-38 du Code monétaire et financier ou en bénéficier, dans les conditions définies à ce même article, ainsi que bénéficier des cautions solidaires ou garanties à première demande,
 7. le gérant pourra intervenir sur les actions de sociétés de pays émergents,
 8. emprunt d'espèces : aucun recours aux emprunts d'espèces,
 9. acquisitions et cessions temporaires de titres : néant.

En conséquence, l'épargne des investisseurs est investie dans des instruments financiers sélectionnés de manière discrétionnaire par le Gestionnaire qui connaîtront les évolutions et les aléas des marchés financiers.

PROFIL DE RISQUE

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 principaux facteurs de risque sont exposés ci-après. 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 décote et de liquidité de l'action Sofragi : il est rappelé que les actionnaires de la SICAF (contrairement à ceux des SICAV) ne disposent pas d'un droit permanent au rachat de leurs actions à leur valeur liquidative. En conséquence, le prix de cession via le marché peut ne pas être corrélé à l'évolution de l'actif net de la société ; le marché du titre peut être très peu liquide.

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, compte tenu de la politique prudente de sélection des actifs et du choix de conserver une fraction de liquidités.

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 capitalisations.

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.

Utilisation des dérivés (contrats financiers) : leur utilisation sera limitée à des opérations de couverture des positions du portefeuille.

Risque réglementaire : la réglementation actuellement applicable, notamment son régime fiscal, est susceptible d'être modifiée à tout moment par le législateur et/ou l'administration fiscale.