

**SOFRAGI**  
**SOCIETE FRANÇAISE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENT**

Société d'Investissement à Capital Fixe  
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

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**  
**30 JUIN 2015**

## TABLEAU D'ACTIVITE ET DE RESULTAT COMPARATIF 2014-2015

	1er semestre 2015	1er semestre 2014	Année 2014
Revenus distribuables	3 079 599	3 210 131	4 855 235
Charges d'exploitation (Frais de gestion)	-657 626	-576 328	-1 302 071
<b>RESULTAT EN REVENUS(I)</b>	<b>2 421 974</b>	<b>2 633 803</b>	<b>3 553 164</b>
.Plus-values sur ventes de titres	9 017 219	7 010 160	11 070 351
.Plus-values de change	2 970 757	212 810	1 464 132
.Plus-values futures			
.Plus-values options			
.Revenus des Lots et Primes			
.Reprise provision pour dépréciation			
total	<b>11 987 976</b>	<b>7 222 970</b>	<b>12 534 484</b>
.Moins-values sur ventes de titres	-1 091 939	-3 785 854	-5 762 747
.Moins-values de change	-277 174	-133 651	-77 290
.Moins-values futures			
.Moins-values options		-183 960	-183 960
.Frais sur achats actions		-4 022	-1 693
.Coupon couru à l'achat			
.Dotations provisions pour dépréciation			
total	<b>-1 369 113</b>	<b>-4 107 487</b>	<b>-6 025 689</b>
<b>RESULTAT EN CAPITAL(II)</b>	<b>10 618 863</b>	<b>3 115 482</b>	<b>6 508 794</b>
<b>RESULTAT (I+II)</b>	<b>13 040 837</b>	<b>5 749 285</b>	<b>10 061 958</b>

## Compte rendu 1<sup>er</sup> semestre 2015 Du 01/01/2015 au 30/06/2015

L'indice MSCI World a connu une très modeste progression de 1,5% exprimée en dollars US au premier semestre 2015. Cette progression est beaucoup plus nette exprimée en euros à +10,8% du fait de la dépréciation de la monnaie européenne.

Les places européennes ont connu des scores boursiers exceptionnels à l'exception de Londres et de Zurich en très léger repli. Les investisseurs internationaux ont privilégié la zone euro qui bénéficie pour la première fois depuis très longtemps d'un « alignement des planètes » très favorable : des taux d'intérêt historiquement bas, une devise faible et un prix du pétrole divisé par presque deux depuis juillet 2014. Ainsi l'indice EUROSTOXX 50 progresse de 8,83%, le CAC 40 de 12,11% et le DAX allemand de 11,62%. En Europe du Sud, la bonne performance de l'Italie avec +18,14% contraste avec celle de d'Espagne de +4,77% seulement. Si le FTSE 100 et le SWISS Market reculent de 0,69% et de 2,25% respectivement, leurs performances exprimées en euro sont largement positives avec +8,86% et +12,74%.

La performance des bourses américaines a été légèrement divergente : l'indice Dow Jones recule de 1,14%, alors que le NASDAQ tiré par les valeurs technologiques et les biotechs progresse de 5,30%. Exprimées en euro, ces performances sont respectivement de +7,48% et de +14,48%, en ligne avec les places européennes.

La vedette revient néanmoins à l'Asie avec l'indice NIKKEI 225 japonais à +15,96% et surtout l'indice Shanghai Composite avec +32,23% tiré par une bulle spéculative sur les marchés chinois.

Comme en 2014, l'année boursière avait pourtant mal commencé avec trois séances consécutives de baisse et un recul de 4,4% pour l'indice CAC 40. Les craintes de déflation, la chute très rapide du pétrole et la perspective des élections grecques avaient inquiété les investisseurs.

Le retournement à la hausse des marchés a été dû à l'action des Banques Centrales. La Suisse a supprimé le 15 janvier son lien entre le franc et l'euro, ce qui a provoqué un envol de 23% du franc suisse ; si la bourse de Zurich a plongé de 8,7%, le CAC 40 a rebondi de 2,4% le même jour. Mais le véritable tournant du semestre s'est produit le 22 janvier avec l'annonce par la BCE qu'elle lançait à son tour, après la Banque du Japon, la Réserve Fédérale et la Banque d'Angleterre un programme d'assouplissement quantitatif (Quantitative Easing). Celui-ci a débuté en mars sous la forme d'achats d'obligations souveraines et de dettes privées pour un montant de 60 milliards d'euros chaque mois jusqu'en septembre 2016, en raison des craintes de déflation qui se renforçaient dans la zone euro.

Le premier trimestre 2015 s'est de ce fait achevé sur une hausse spectaculaire des marchés d'actions de la zone euro, de 17,8% par exemple pour l'indice CAC 40. Cette hausse s'est poursuivie en avril, l'indice touchant son plus haut niveau de l'année à 5 283,71 en séance le 27 avril.

Les marchés boursiers ont ensuite consolidé en mai, avant de corriger nettement en juin, -4,35% pour l'indice parisien, du fait des développements de la crise grecque. Le parti Syriza, après avoir remporté les élections générales le 25 janvier, a formé une coalition avec la droite radicale. Aux termes de longues négociations, un accord a été trouvé avec les créanciers d'Athènes prolongeant l'assistance financière jusqu'à la fin du mois de juin. Après une succession de réunions en juin n'aboutissant à aucun accord, la crise grecque a atteint son paroxysme avec le non-remboursement de 1,6 milliards d'euros au FMI le 30 juin et l'annonce d'un referendum le 5 juillet.

Sur le plan macroéconomique, l'évolution a été également contrastée durant le semestre écoulé.

Aux Etats-Unis, le PIB s'est contracté de 0,2% au premier trimestre, en partie pour des raisons climatiques, mais aussi du fait de la hausse du dollar qui a pesé sur les exportations et de la baisse du pétrole qui a davantage freiné l'investissement qu'elle n'a augmenté les dépenses de consommation. Les indicateurs ont ensuite montré que la croissance est repartie au deuxième trimestre, améliorant nettement le marché du travail. Madame Yellen, la Présidente de la Réserve Fédérale, a laissé entendre qu'elle était prête à un retour progressif à une politique monétaire moins accommodante dans ce contexte de reprise économique.

En zone euro, la reprise s'est accélérée au deuxième trimestre. La confiance des consommateurs a fortement augmenté grâce à la baisse des prix de l'énergie. Du côté des entreprises, les indicateurs avancés poursuivent leur rebond et on peut noter des premiers signes de reprise de l'investissement. Pour l'instant, c'est la demande domestique qui soutient la croissance, les exportations ne bénéficiant pas encore pleinement de la baisse de l'euro. A la différence des sociétés américaines, celle-ci permet aux grandes entreprises européennes de réviser pour la première fois à la hausse leurs perspectives bénéficiaires.

Du côté des pays émergents, les situations restent très contrastées avec les difficultés de la Russie et du Brésil. Le ralentissement économique se poursuit de manière ordonnée en Chine.

La mise en place par la BCE du Quantitative Easing a entraîné dans un premier temps la poursuite de la baisse des taux obligataires en zone euro. Ceux-ci ont atteint un point bas historique le 16 avril à 0,07% pour les emprunts Bundesrepublik à 10 ans et à 0,33% pour l'OAT à 10 ans.

L'accélération de la croissance dans la zone euro au mois de mai et la publication de statistiques montrant de nouveau des indices de prix positifs sur un an, écartant donc les craintes de déflation qui avaient motivé l'action de la BCE, ont entraîné en mai et en juin une remontée très sensible des taux à long terme européens. Ceux-ci finissent le semestre écoulé en progression par rapport à leur niveau du 31 décembre 2014 : le rendement des emprunts Bundesrepublik à 10 ans progresse de 0,54% à 0,76% et celui de nos OAT à 10 ans de 0,81% à 1,19%. La hausse est plus modérée pour le rendement des Treasury Notes à 10 ans de 2,20% à 2,32%.

Les rendements ont continué à baisser de manière spectaculaire dans les pays périphériques européens, avant de remonter légèrement du fait de la crise grecque. Les rendements des obligations privées ont également connu une tension en fin de semestre, en liaison avec la remontée de ceux des emprunts d'Etat.

Sur le marché des changes, le Quantitative Easing de la BCE a également eu un impact important. L'euro a continué à fortement reculer par rapport au dollar américain revenant, de 1,206 dollar pour un euro fin décembre à un plus bas de 1,045 le 16 mars, soit une chute de 24% sur un an. Il s'est ensuite stabilisé autour d'un niveau légèrement plus élevé et termine le semestre écoulé à 1,115. Il s'est également nettement déprécié pendant cette période contre les autres grandes monnaies, yen, livre sterling et franc suisse, améliorant ainsi la compétitivité et les perspectives bénéficiaires des entreprises de la zone euro.

Au cours du premier semestre 2015, l'actif net par action de Sofragi a progressé de 8,58%, coupon détaché le 18 juin réintégré.

L'exposition aux actions a légèrement progressé pendant cette période : elle passe de 51,17% à 51,79%, soit une augmentation nettement plus faible que la hausse moyenne des actions du fait de prises de bénéfices sur les actions ayant fortement progressé. Elle a atteint 52,20% à la fin du premier trimestre.

Les gérants ont recherché des points d'entrée dans la phase de repli des marchés due à la Grèce du mois de juin et initié quelques opérations de trading avec des prises de bénéfices rapides sur les positions rachetées. Ils disposent de liquidités importantes pour saisir de nouvelles opportunités sur de grandes valeurs de qualité, européennes de préférence. Ils ont allégé les titres à P/E élevé et certaines actions de rendement.

La diversification obligataire du portefeuille a été complétée et progresse de 20,81% le 31 décembre à 26,39% le 30 juin 2015. Les positions en obligations convertibles montent légèrement de 9,20% à 9,45%. Elles ont fait l'objet de quelques prises de bénéfices en fin de période avec l'allègement ou la vente d'obligations convertibles de type actions comme Orpea 2020, Prysmian 2018 et Fresenius 2019. Les principaux achats ont porté sur Bekaert 2018, Indra Systemes 2018 et Nexans 2019.

Les obligations à taux fixe et titres participatifs ont progressé de 11,61% à 16,95%. Les achats ont porté sur des obligations subordonnées bancaires AT1 en substitution asymétrique d'actions bancaires, comme BBVA 6,75% et BBVA 7% en euros, ainsi que Crédit Agricole 6,5/8% en dollars US. Quelques achats ont été effectués sur des subordonnées industrielles comme Eurofins perp., Aryzta perp. et Telefonica 5% pep. Il n'y a pas eu de vente d'obligations à taux fixe pendant ce semestre.

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 28,02% à 21,82%.

Parmi les positions en actions, les principaux achats ont porté sur : Roche Holding, SGS, Aryzta, Air Liquide, Atos, Bayer, BNP Paribas, Deutsche Post, EDF, GDF Suez, Gemalto, Linde, Publicis, Saint-Gobain, Schneider Electric, Suez Environnement, Vinci et Worldline ; en sterling : Diageo, Pearson et UBM ; en dollars : Applied Materials, Chevron Texaco, Exxon Mobil, Google, Johnson & Johnson, Microsoft, Praxair et Wal-Mart.

Les ventes les plus importantes ont porté sur ABB, Novartis, Sika, Accor, Cap Gemini, Gemalto, Lafarge, Linde, Michelin, MTU, Pernod Ricard, Publicis, Saint-Gobain, Suez Environnement, Total, Véolia Environnement, Vinci ; en sterling : Pearson, ; en dollars : Microsoft, Vale ADR et Wal-Mart.

## **SOFRAGI**

Société Française de Gestion et d'Investissement  
37, avenue des Champs-Élysées – 75008 PARIS  
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 24 septembre 2015



Jean-Pierre SALLES  
Président Directeur général

# ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



**KPMG Audit**  
Tour EQHO  
2 Avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 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](http://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 2015**

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'expertise  
comptable et de commissariat  
aux comptes à directoire et  
conseil de surveillance.  
Inscrite au Tableau de l'Ordre  
à Paris sous le n° 14-30080101  
et à la Compagnie Régionale  
des Commissaires aux Comptes  
de Versailles.

Siège social :  
KPMG S.A.  
Tour Eqho  
2 avenue Gambetta  
92066 Paris la Défense Cedex  
Capital : 5 497 100 €.   
Code APE 6920Z  
775 726 417 R.L.C.S. Nanterre  
TVA Union Européenne  
FR 77 775 726 417



**KPMG Audit**  
Tour EQHO  
2 Avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 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](http://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 2015**

En notre qualité de commissaire aux comptes de la SICAF et en application des dispositions de l'article L.214-135 du 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 2015 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 20 juillet 2015

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'expertise  
comptable et de commissariat  
aux comptes à direction et  
conseil de surveillance.  
Inscrite au Tableau de l'Ordre  
à Paris sous le n° 14-30080101  
et à la Compagnie Régionale  
des Commissaires aux Comptes  
de Versailles.

Siège social :  
KPMG S.A.  
Tour Eqho  
2 Avenue Gambetta  
92066 Paris la Défense Cedex  
Capital : 5 497 100 €,  
Code APE 6920Z  
775 726 417 R.C.S. Nanterre  
TVA Union Européenne  
FR 77 775 726 417

**CACEIS**

Batch Report le 03/07/15 03:00:14

Inventaire sur historique de valorisation (HIS/INV)

Stock : Stock adm principal au 30/06/15  
 PORTEFEUILLE : 00050F - SOFRAGI

Devise de fixing : FXR 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	P-R-U EN DEVISE	DATE	COURS	I	F	PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT
VAL/LIGNE	VAL/LIGNE		EXPR. QUANTITE	COT	ET EXPR. COURS	COTA	VALEUR			<----->	VALEUR BOURSIERE			----->
<b>0 - Actions &amp; Valeurs assimilées</b>														
<b>Actifons &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché réglementé</b>														
<b>Actions &amp; valeurs ass. ng. sur un marché régl. ou as</b>														
Devise de valeur AUD DOLLAR AUSTRALIEN														
AU000000AL06	ALS LTD		102.650.	P AUD	10.3438	M 30/06/15	5.85	T		850,017.43	414,239.64	0.00	-435,777.79	0.20
Devise de valeur CHF FRANC SUISSE														
CH004328386	ARYZTA		21.500.	P CHF	62.0396	M 30/06/15	46.1	T		1,284,235.23	951,839.05	0.00	-332,396.18	0.47
CH0012214059	HOLCIM LTD REG		27.200.	P CHF	72.3389	M 30/06/15	69.	T		1,619,726.59	1,802,362.43	0.00	182,635.84	0.88
CH0038863350	NESTLE NOM.		60.000.	P CHF	61.4367	M 30/06/15	67.5	T		3,020,728.45	3,889,369.06	0.00	868,640.61	1.90
CH0012005267	NOVARTIS AG NOMI		20.300.	P CHF	65.6597	M 30/06/15	92.15	T		1,186,031.38	1,796,451.55	0.00	610,420.17	0.88
CH0012032048	ROCHE HOLDING GENUSS		12.800.	P CHF	249.8357	M 30/06/15	262.	T		3,098,294.49	3,220,589.65	0.00	122,295.16	1.57
CH0002497458	SGS NOM		561.	P CHF	1677.3549	M 30/06/15	1706.	T		929,024.48	919,106.89	0.00	-9,917.59	0.45
Sous Total Devise de valeur CHF FRANC SUISSE														
										11,138,040.62	12,579,718.63	0.00	1,441,678.01	6.15
Devise de valeur EUR EURO														
AT000000ATEC9	A-TEC INDUSTRIES		12.000.	P EUR	19.8856	M 30/06/15	113.45	E		238,627.18	0.00	0.00	-238,627.18	0.00
FR0000120073	AIR LIQUIDE		53.670.	P EUR	81.7416	M 30/06/15	11.81	T		4,387,059.06	6,088,861.50	0.00	1,701,792.44	2.98
LT0000084027	ASTM AZ		25.000.	P EUR	14.563	M 30/06/15	66.88	T		364,075.27	295,250.00	0.00	-68,825.27	0.14
FR0000051732	ATOS		57.045.	P EUR	63.7045	M 30/06/15	125.55	T		3,634,020.91	3,820,874.10	0.00	186,853.19	1.87
DE0000849007	BAYER		13.000.	P EUR	126.1324	M 30/06/15	20.66	T		1,639,720.67	1,632,150.00	0.00	-7,570.67	0.80
FR0000617438	BUREAU VERITAS		169.000.	P EUR	20.3412	M 30/06/15	79.37	T		3,437,666.41	3,491,540.00	0.00	53,873.59	1.71
FR0000125338	CAP GEMINI		17.000.	P EUR	53.0081	M 30/06/15	20.66	T		901,136.90	1,349,290.00	0.00	448,153.10	0.66
FR0000125585	CASINO GUICHARD		12.000.	P EUR	73.2345	M 30/06/15	67.95	T		878,813.60	815,400.00	0.00	-63,413.60	0.40
DE0005552004	DEUTSCHE POST WOMEN		115.000.	P EUR	29.1004	M 30/06/15	26.205	T		3,346,541.34	3,013,575.00	0.00	-332,966.34	1.47
FR0010242511	EDF		105.000.	P EUR	22.8615	M 30/06/15	20.	T		2,400,454.39	2,100,000.00	0.00	-300,454.39	1.03
FR000031023	ELECTRICITE DE STR		4.132.	P EUR	175.7292	M 30/06/15	108.99	T		726,113.08	450,346.68	0.00	-275,766.40	0.22
FR0010221234	EUTELSAT COMMUNICA		17.000.	P EUR	24.4465	M 30/06/15	28.95	T		1,583,054.66	1,874,686.20	0.00	291,631.54	0.92
DE0005773303	FRAPORT AG		17.000.	P EUR	51.8049	M 30/06/15	56.34	T		880,883.20	957,780.00	0.00	77,096.80	0.47
BE0003797140	GBL		15.250.	P EUR	51.895	M 30/06/15	72.2	T		791,398.55	1,101,050.00	0.00	309,651.45	0.54
FR0010208488	GDF SUEZ		155.070.	P EUR	21.1146	M 30/06/15	16.64	T		3,274,232.55	2,580,364.80	0.00	-693,867.75	1.26
FR0007080254	LES HOTELS BANVEREZ		34.000.	P EUR	32.4006	M 29/06/15	48.51	T		1,101,621.03	1,649,340.00	0.00	547,718.97	0.81
DE0006483001	LINDE AG		27.000.	P EUR	147.2707	M 30/06/15	169.9	T		3,976,310.08	4,587,300.00	0.00	610,989.92	2.24
FR0000121261	MICHELIN CAT.B		27.000.	P EUR	81.9615	M 30/06/15	93.99	T		2,212,960.11	2,537,730.00	0.00	324,769.89	1.24
FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA		33.620.	P EUR	64.7034	M 30/06/15	66.32	T		2,175,327.13	2,229,678.40	0.00	54,351.27	1.09
FR0010451203	REXEL		55.000.	P EUR	17.5548	M 30/06/15	14.46	T		965,516.21	795,300.00	0.00	-170,216.21	0.39
FR0000073272	SAFRAN		82.000.	P EUR	48.015	M 30/06/15	60.79	T		3,937,229.15	4,984,780.00	0.00	1,047,550.85	2.44
FR0000125007	SAINT-GOBAIN		30.386.	P EUR	40.3858	M 30/06/15	40.27	T		1,227,162.93	1,223,644.22	0.00	-3,518.71	0.60
FR0000120578	SAOIFI		60.000.	P EUR	73.4127	M 30/06/15	88.24	T		4,404,763.78	5,294,400.00	0.00	889,636.22	2.59
DE0007164600	SAP SE		50.000.	P EUR	56.8059	M 30/06/15	62.6	T		2,840,292.25	3,130,000.00	0.00	289,707.75	1.53
FR0000121972	SCHNEIDER ELECT SE		70.000.	P EUR	56.5348	M 30/06/15	61.93	T		3,957,436.77	4,335,100.00	0.00	377,663.23	2.12
XFC000X01L11	SOFRAGI PROV		698.	P EUR	1466.9484	M 30/06/15	1440.	T		1,023,929.89	1,005,120.00	0.00	-18,809.89	0.49
FR0010613471	SUEZ ENVIRON. COMP.		40.000.	P EUR	15.0085	M 30/06/15	16.685	T		600,341.38	657,400.00	0.00	67,058.62	0.33
BE0005515839	TESSENDERLO STRIP		5.084.	P EUR	0.	M 28/12/12	0.008	T		2,414,268.16	2,594,000.00	0.00	179,731.84	1.27
FR0000125486	VINCI (EX SGE)		50.000.	P EUR	46.2854	M 30/06/15	51.88	T		1,511,738.86	1,869,150.00	0.00	357,411.14	0.91
FR00000121204	WEIDEL		17.000.	P EUR	88.9258	M 30/06/15	109.95	T				0.00		

**CACEIS**

Batch Report le 03/07/15 03:00:14

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

PAGE 2 / 8

Stock : Stock adm principal au 30/06/15  
 PORTEFEUILLE : 000SOF SOFRAGI

VL VALIDEE Devise de fixing : FXR Cours REUTERS  
 Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifié, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Tris

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR.	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR.	DATE COURS	COURS VALEUR	I F A T	PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	CUMUL	COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT
			EXPR.											
RI0000395937	WORLD ONLINE INTL		4.000.	P EUR	0.	M 30/06/15	18.4	A	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FR0011981968	WORLDLINE - W/1		44.225.	P EUR	17.0127	M 30/06/15	18.4	T	752.387.00	813.740.00	0.00	0.00	61.353.00	0.40
Sous Total Devise de valeur EUR EURO														
GB0002374006	DIAGEO		78.000.	P GBP	18.9146	M 30/06/15	18.41	T	1.926.895.64	2.026.932.03	0.00	0.00	99.936.39	0.99
GB0006716081	PEARSON PLC		70.000.	P GBP	13.4486	M 30/06/15	12.05	T	1.311.915.07	1.190.627.43	0.00	0.00	-121.287.64	0.58
JE0002884006	UNITED BUSINESS MD		125.000.	P GBP	5.3945	M 30/06/15	5.345	T	919.306.00	943.079.96	0.00	0.00	23.773.96	0.46
JE00088F9849	WPP PLC		150.000.	P GBP	12.5266	M 30/06/15	14.26	T	2.283.749.98	3.019.267.41	0.00	0.00	735.517.43	1.48
Sous Total Devise de valeur GBP LIVRE STERLING														
IL0007670123	ISRAEL PHOENIX		47.000.	P ILS	16.7669	M 30/06/15	10.91	T	6.441.866.69	7.179.906.83	0.00	0.00	737.940.14	3.51
Devisé de valeur ILS SHEKEL														
US0258161092	AMERICAN EXPRESS		10.000.	P USD	80.8739	M 30/06/15	77.72	T	711.135.88	697.540.84	0.00	0.00	-13.595.05	0.34
US0382210051	APPLIED MATERIALS		55.000.	P USD	20.1498	M 30/06/15	19.22	T	1.010.843.13	948.752.47	0.00	0.00	-62.090.66	0.46
US0718131089	BAXTER INTL INC		35.000.	P USD	66.4177	M 30/06/15	69.93	T	1.766.688.72	2.186.688.21	0.00	0.00	430.089.49	1.07
US1667641005	CHEVRONMEXACO CORP		10.000.	P USD	104.2622	M 30/06/15	96.47	T	956.753.01	865.823.01	0.00	0.00	-90.930.00	0.42
US3023161022	EXXON MOBIL CORP		22.000.	P USD	85.529	M 30/06/15	83.2	T	1.700.769.15	1.642.793.04	0.00	0.00	-57.376.11	0.80
US3055601047	FAIRPOINT COMMUNICAT		47.	P USD	0.	M 22/10/14	0.	V	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US3567108570	FREEMPT MCM CORP. G.		20.000.	P USD	35.0313	M 30/06/15	18.62	T	541.086.12	334.230.84	0.00	0.00	-206.855.28	0.16
US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD		100.000.	P USD	22.6363	M 30/06/15	26.57	T	1.747.794.60	2.384.670.62	0.00	0.00	636.876.02	1.17
US382595089	GOOGLE		2.000.	P USD	579.7948	M 30/06/15	540.04	T	1.055.371.63	969.377.13	0.00	0.00	-85.994.50	0.47
US4516631086	IDENIC INC		125.	P USD	31.9786	M 22/10/14	0.	V	2.916.26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON		30.800.	P USD	92.144	M 30/06/15	97.46	T	2.307.086.19	2.684.101.60	0.00	0.00	387.015.41	1.32
US6889X1054	ORACLE CORP		57.000.	P USD	38.76	M 30/06/15	40.3	T	1.752.521.88	2.061.658.59	0.00	0.00	309.136.71	1.01
US7400SP1049	PRAXAIR		8.000.	P USD	123.9973	M 30/06/15	119.55	T	937.730.81	858.373.72	0.00	0.00	-79.357.09	0.42
US9285SE2019	VIZACOM INC.		18.000.	P USD	63.0846	M 22/10/14	0.	V	828.424.99	0.00	0.00	0.00	-828.424.99	0.00
US9311421039	WAL-MART STORES		36.000.	P USD	79.6066	M 30/06/15	70.93	T	2.315.512.14	2.291.760.90	0.00	0.00	-23.751.24	1.12
Sous Total Devise de valeur USD DOLLAR US														
Bons de souscriptions sur actions nég marchés régi														
FR0012726479	COMP DE SA RTS 06-15		30.386.	P EUR	0.	M		A	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FR0012717338	PUBL GRUPT RTS 06-15		23.620.	P EUR	0.	M		A	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FR0012756668	REXEL SA RTS 06-15		55.000.	P EUR	0.	M		A	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sous Total Devise de valeur EUR EURO														
CUMUL (EUR)														
17.633.934.52														
17.945.770.97														
311.836.45														
8.77														

Stock : Stock adm principal au 30/06/15  
PORTEFEUILLE : 00050F SOFRAG1

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Devise de fixing : FXR Cours REUTERS  
Devise du portefeuille : EUR  
(Etat simplifié, Trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Tris

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	COURS VALEUR	I F	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	DEVISE DU PORTFEUILLE VALEUR BOURSIERE	CUMUL COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT
-------------	-------------------	---------	----------------------------	---------	--------------	-----	--------------------------------	-----------	--	------------------	---------------------------	------

**Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché réglementé**

I - Obligations & Valeurs assimilées												
Obligations & valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé												
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl.												
Devise de valeur EUR EURO												
XS1134780557	ARYZTA EU FIX 311299	(366) 311299	1,500,000.	M EUR	100.792	4	103.3361	% 30/06/15	1,529,584.92	17,704.92	-20,456.07	0.75
XS1190663952	8 BILB V 6.75 PERP	(UST) 311299	1,400,000.	M EUR	99.655	4	104.717	% 30/06/15	1,406,725.71	11,555.71	-59,312.21	0.69
XS103591886	BBVA 7% PERP	(UST) 311299	1,000,000.	M EUR	100.389	4	105.1082	% 30/06/15	1,012,259.57	8,369.57	-38,821.89	0.49
XS0881903646	EUROFINS TF/TV 01/49	(366) 290149	2,400,000.	M EUR	112.022	4	113.8865	% 30/06/15	2,758,489.64	69,961.64	25,214.29	1.35
FR0010815464	GRUPA 7.875% 271039	(366) 271039	1,600,000.	M EUR	111.914	4	103.682	% 30/06/15	1,658,912.33	85,610.96	217,322.63	0.92
FR0011895513	GRUPARI FIX 311299	(366) 311299	2,400,000.	M EUR	104.7714	4	104.7714	% 30/06/15	2,473,719.15	14,631.15	-40,795.15	1.21
FR0010288357	ONT 3.25 25/04/16	(FRB) 250416	32,000.	M EUR	102.462	4	93.614	% 30/06/15	29,956.47	183.22	3,131.15	0.02
FR0010415331	ONT 3.75 25/04/17	(FRB) 250417	32,000.	M EUR	107.128	4	96.614	% 30/06/15	34,503.91	222.95	3,887.44	0.02
XS0867620725	SG 6.75 311299	(UST) 311299	1,400,000.	M EUR	101.25	4	101.25	% 30/06/15	1,421,378.92	22,204.92	3,878.92	0.69
XS1107291541	STURCTHI FIX 311299	(EXA) 311299	1,600,000.	M EUR	96.9341	4	96.9341	% 30/06/15	1,567,289.42	5,753.42	16,344.37	0.77
XS1050460739	TELEF EUROPE 5% 99	(366) 291299	1,500,000.	M EUR	104.371	4	113.6644	% 30/06/15	1,594,622.38	19,057.38	-120,343.38	0.77
XS0972570351	TELEFO 6.5% 09/49	(EXA) 311299	2,300,000.	M EUR	109.737	4	106.1781	% 30/06/15	2,442,503.05	117,552.05	199,406.57	1.29
XS0954674668	TIWIPW 7 3/8 12/15/20	(EUR) 151220	600,000.	M EUR	109.81	4	107.3767	% 30/06/15	660,949.58	2,089.58	16,689.16	0.32
DE000AGV576	UTZ FDG 5.321 16	(366) 300616	2,250,000.	M EUR	101.539	4	95.9833	% 30/06/15	2,285,281.72	654.22	125,656.72	1.12
Sous Total Devise de valeur EUR EURO												
Devise de valeur USD DOLLAR US												
USF227978178	ACMP 7 7/8 01/29/49	(EUR) 311299	2,400,000.	M USD	102.667	4	101.1531	% 30/06/15	2,216,171.24	4,711.90	440,711.41	1.08
USF227978686	CREDIT AG FIX 311299	(USA) 311299	5,200,000.	M USD	97.781	4	98.7561	% 30/06/15	4,572,052.99	8,588.62	435,696.15	2.24
USF8586CKG25	SOCGEN 6 12/31/49	(EUR) 311299	2,400,000.	M USD	93.652	4	99.9333	% 30/06/15	2,073,279.48	56,004.31	314,083.38	1.01
USF8586CRW49	SOCGEN 7.875 311299	(USA) 311299	3,400,000.	M USD	100.089	4	101.961	% 30/06/15	3,064,245.42	10,072.79	519,023.29	1.50
Sous Total Devise de valeur USD DOLLAR US												
Obligations convertibles négo. sur un marché régl.												
Devise de valeur EUR EURO												
BEG267379152	BEKAERT S FIX 180618	(366) 180618	3,200,000.	M EUR	98.305	4	99.9033	% 30/06/15	3,146,678.03	918.03	-50,419.92	1.54
BEG261656213	ECONOCOM 1.5% 19 CV	(366) 180619	130,000.	P EUR	11.482	4	11.3731	% 30/06/15	1,492,660.00	9,513.86	14,160.00	0.73
XS0993164895	HUSTHO 3 3/8 19 CV	(UST) 020419	1,600,000.	M EUR	107.635	4	103.544	% 30/06/15	1,666,703.57	1,725,996.07	69,292.50	0.84
XS0981383747	INDRA 1.75% 17/10/18	(USA) 171018	1,800,000.	M EUR	96.649	4	97.7409	% 30/06/15	1,563,854.16	5,833.33	-11,636.83	0.76
XS0247161827	MAGNOLIA 4% 03/49 CV	(UST) 311299	1,800,000.	M EUR	98.53	4	82.8667	% 30/06/15	1,775,887.83	2,347.83	284,287.83	0.87
FR0011208115	NELXANS 2.5% 01.19 CV	(366) 010119	24,000.	P EUR	76.931	4	72.85	% 30/06/15	1,846,344.00	21,523.07	97,944.00	0.90
XS0272723551	OPUS SEC TF/TV PER	(366) 311299	925,000.	M EUR	93.027	4	86.8973	% 30/06/15	884,924.82	24,425.07	81,125.24	0.43
FR0011534874	ORPEA 1.75% 01/20 CV	(UST) 010120	39,000.	P EUR	67.816	4	49.6683	% 30/06/15	1,937,062.50	15,800.82	707,761.50	1.29
XS0901322337	PRYSMIAN 1.25% 18 CV	(UST) 080318	300,000.	M EUR	110.823	4	105.8305	% 30/06/15	333,651.07	1,182.07	16,159.61	0.16
Sous Total Devise de valeur EUR EURO												
Devise de valeur USD DOLLAR US												
Sous Total Devise de valeur USD DOLLAR US												

**CACEIS**

Batch Report le 03/07/15 03:00:14

Stock : Stock admi principal au 30/06/15  
 PORTEFEUILLE : 00050F SOFRAG1

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Devise de Fixing : FXR Cours REUTERS  
 (Etat simplifié, trams : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Tris  
 Devise du portefeuille : EUR

VL VAL IDEE

V	A	L	E	U	R	STATUTS	DOSSIER	QUANTITE ET	DEV	P. R. U EN DEVISE	DATE	COURS	I	Devise du portefeuille	Devise du portefeuille	Devise du portefeuille	PRCT
XS104647581	QGEN	0	7/8	03/19/21	(999)	190321		EXPR. QUANTITE	M USD	%	30/06/15	108.898	4	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	

3,050,705.08 3,918,621.73 9,162.03 867,916.65 1.92

**Autres obligations (indexées, titres participatifs**

Devise de valeur EUR EURO

FR0000140014 REMAULT TPA 83-84 (366) 311299

2,640. P EUR 445.7842 M 30/06/15 550. E 1,176,870.27 32,545.62 275,129.73 0.71

**Obligations & valeurs assimilées négociés sur un marché réglementé**

**II - Titres de créances**

**Titres de créances négociés sur marché regl. ou ass**

Billets de trésorerie

Devise de valeur EUR EURO

MATURITE : Inférieure à 3 mois

FR0123060982 FIMA DE L ZCP 07-15 NOL (999) 070715

2,500,000. EUR 99.8994 20/04/15 -0.00637 L 2,497,485.00 0.00 2,321.54 1.22

FR0123090401 RALLVE ZCP 08-15 NOL (999) 310815

3,000,000. EUR 99.9475 10/06/15 -0.02045 L 2,998,425.00 0.00 431.25 1.47

Sous Total/MATURITE : Inférieure à 3 mois

CUMUL (EUR) 5,495,910.00 5,498,662.79 0.00 2,752.79 2.69

**III - Titres d'OPCVM**

**OPCVM français à vocation générale**

Devise de valeur EUR EURO

FR0010337667 8MPP CASH INVEST-I-

FR0000285462 ESSOR ASTE OPPORT

590. P EUR 57249.1866 M 30/06/15 57261.424 0 33,777,020.10 0.00 7,220.06 16.52

75. P EUR 1524.4901 M 30/06/15 5488.8 5 114,336.76 0.00 297,323.24 0.20

Sous Total Devise de valeur EUR EURO

CUMUL (EUR) 33,891,356.86 34,195,900.16 0.00 304,543.30 16.72

**VIII - TRESORERIE**

Dettes et créances

Règlements différés

Devise de valeur EUR EURO

ARDEUR Ach. rglit dif. > J+2

-2,466,197.72 EUR 1. -2,466,197.72 0.00 0.00 -1.21

Coupons et dividendes en espèces

Devise de valeur AUD DOLLAR AUSTRALIEN

AUD000000AL06 ALS LTD

102,650. P AUD 0.1 30/06/15 7,005.87 0.00 75.14 0.00

Devise de valeur EUR EURO

FR0000125007 SAINT-COBAIN

FR0000125008 SAINT-COBAIN OPT

FR0000130577 PUBLICIS GROUPE SA

FR0010451203 REXEL

30,386. P EUR 0.62 30/06/15 18,839.32 0.00 0.00 0.01

30,386. P EUR 0.62 30/06/15 18,839.32 0.00 0.00 0.01

23,620. P EUR 1.2 30/06/15 28,344.00 0.00 0.00 0.01

55,000. P EUR 0.75 30/06/15 41,250.00 0.00 0.00 0.02

Sous Total Devise de valeur EUR EURO

CUMUL (EUR) 107,272.64 107,272.64 0.00 0.00 0.05

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock administratif au 30/06/15  
 PORTEFEUILLE : 000SOF SOFRAG1

Devise de fixing : FXR Cours REUTERS  
 Devise du portefeuille : EUR  
 (Etat simplifié, trame : MPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Tri-s)

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	F	PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSEIERE	COURON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT
JFC008KFB949	WPP PLC		150.000.	P GBP	0.2658	30/06/15			54.252.28	56.277.78	0.00	2.025.50	0.03
Devise de valeur GBP LIVRE STERLING													
US0258161082	AMERICAN EXPRESS		10.000.	P USD	0.203	30/06/15			1.820.55	1.821.93	0.00	1.38	0.00
US0718131089	BAXTER INTL INC		35.000.	P USD	0.364	30/06/15			11.714.40	11.434.21	0.00	-280.19	0.01
US3696041033	GENERAL ELECTRIC USD		100.000.	P USD	0.161	30/06/15			14.119.09	14.449.82	0.00	330.73	0.01
Sous Total Devise de valeur USD DOLLAR US													
Coupons et dividendes en espèces													
Frais de gestion													
Devise de valeur EUR EURO													
F6PFEUR			-326.488.88	EUR	1.		1.		-326.488.88	-326.488.88	0.00	0.00	-0.16
Dettes et créances													
Disponibilités													
Avoirs en franc													
Devise de valeur AUD DOLLAR AUSTRALIEN													
BQC1AUD	CACEIS Bank		387.769.7	AUD	0.79987371		0.6898216		310.166.79	267.491.94	0.00	-42.674.85	0.13
BQC1CAD	CACEIS Bank		142.908.6	CAD	0.76508706		0.7189072		109.337.52	102.738.03	0.00	-6.599.49	0.05
BQC1CHF	CACEIS Bank		222.588.65	CHF	0.97059199		0.9603380		216.042.76	213.760.34	0.00	-2.282.42	0.10
BQC1DKK	CACEIS Bank		58.347.89	DKK	0.13405849		0.1340500		7.822.03	7.821.53	0.00	-0.50	0.00
BQC1EUR	CACEIS Bank		1.239.33	EUR	1.		1.		1.239.33	1.239.33	0.00	0.00	0.00
BQC1EUR	CACEIS Bank		3.216.923.54	EUR	1.		1.		3.216.923.54	3.216.923.54	0.00	0.00	1.57
Sous Total Devise de valeur EUR EURO													
BQC1GBP	CACEIS Bank		1.054.766.16	GBP	1.34663804		1.4115322		1.420.388.23	1.488.836.41	0.00	68.448.18	0.73
BQC1ILS	CACEIS Bank		146.360.03	ILS	0.1968363		0.2379139		28.612.13	34.583.18	0.00	5.971.05	0.02
BQC1JPY	CACEIS Bank		2.364.508.	JPY	0.00631319		0.0073346		14.927.58	17.342.85	0.00	2.415.27	0.01





Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 30/06/15  
 PORTEFEUILLE : 000SOF S0FRAG1

VL VALIDEE  
 Devise de fixing : FXR Cours REUTERS  
 Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifié, trame : MPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Tris

COURS DES DEVICES UTILISEES							
par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente	variation		
Cours EUR en AUD :	1.44965	cotation :	30/06/15	1.4572	cotation :	29/06/15	-0.51812
Cours EUR en CAD :	1.391	cotation :	30/06/15	1.3806	cotation :	29/06/15	0.7533
Cours EUR en CHF :	1.0413	cotation :	30/06/15	1.0362	cotation :	29/06/15	0.49218
Cours EUR en DKK :	7.4599	cotation :	30/06/15	7.46095	cotation :	29/06/15	-0.01407
Cours EUR en GBP :	0.70845	cotation :	30/06/15	0.70825	cotation :	29/06/15	0.02824
Cours EUR en ILS :	4.2032	cotation :	30/06/15	4.2135	cotation :	29/06/15	-0.24445
Cours EUR en JPY :	136.33895	cotation :	30/06/15	136.7776	cotation :	29/06/15	-0.32063
Cours EUR en NOK :	8.766	cotation :	30/06/15	8.81205	cotation :	29/06/15	-0.52258
Cours EUR en SEK :	9.2451	cotation :	30/06/15	9.214	cotation :	29/06/15	0.33753
Cours EUR en USD :	1.1142	cotation :	30/06/15	1.11505	cotation :	29/06/15	-0.07623

COURS INVERSEES DES DEVICES UTILISEES						
par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente		
Cours AUD en EUR :	0.688821681	cotation :	30/06/15	0.6862475881	cotation :	29/06/15
Cours CAD en EUR :	0.7189072609	cotation :	30/06/15	0.7243227582	cotation :	29/06/15
Cours CHF en EUR :	0.9603380369	cotation :	30/06/15	0.9650646593	cotation :	29/06/15
Cours DKK en EUR :	0.1340500542	cotation :	30/06/15	0.134031189	cotation :	29/06/15
Cours GBP en EUR :	1.4115322162	cotation :	30/06/15	1.4119308153	cotation :	29/06/15
Cours ILS en EUR :	0.2379139703	cotation :	30/06/15	0.237332364	cotation :	29/06/15
Cours JPY en EUR :	0.0073346557	cotation :	30/06/15	0.0073111386	cotation :	29/06/15
Cours NOK en EUR :	0.1140771161	cotation :	30/06/15	0.113480972	cotation :	29/06/15
Cours SEK en EUR :	0.1081654065	cotation :	30/06/15	0.108530497	cotation :	29/06/15
Cours USD en EUR :	0.8975048362	cotation :	30/06/15	0.8968207703	cotation :	29/06/15



## COMPTE DE RESULTAT AU 30/06/2015

CHARGES	30-juin-15	31-déc-14	PRODUITS	30-juin-15	31-déc-14
<b>I - CHARGES D'ADMINISTRATION &amp; GESTION</b>			<b>I - REVENUS DISTRIBUABLES</b>		
* Autres achats & charges extérieures		1 302 070,89	* Revenus des V.M.P.	3 077 611,45	4 850 347,64
* Impôts, taxes & versements assimilés	657 625,84		* Autres produits financiers	1 988,01	4 886,92
* Salaires & traitements				<b>3 079 599,46</b>	<b>4 855 234,56</b>
* Charges sociales					
* Autres charges de gestion					
* Dotation aux amortissements					
* Reprise provision sur exercice précédent					
		<b>1 302 070,89</b>			
<b>II - CHARGES FINANCIERES</b>			<b>II - BENEFICE EN CAPITAL</b>		
<b>III - CHARGES EN CAPITAL</b>			* Gains de change	2 970 756,77	1 464 132,42
* Pertes de change			* Produits nets sur cessions des V.M.P.	9 017 218,96	11 070 351,33
* Charges nettes sur cessions des V.M.P.	277 174,24	77 289,66	* Reprise provision pour dépréciation des V.M.P.		
* Dotation aux provisions	1 091 938,50	5 948 399,74	* Revenus des lots et primes		
				<b>11 987 975,73</b>	<b>12 534 483,75</b>
	<b>1 369 112,74</b>	<b>6 025 689,40</b>			
<b>TOTAL des CHARGES ( I + II + III )</b>	<b>2 026 738,58</b>	<b>7 327 760,29</b>	<b>TOTAL des PRODUITS ( I + II )</b>	<b>15 067 575,19</b>	<b>17 389 718,31</b>
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>13 040 836,61</b>	<b>10 061 958,02</b>			
<b>TOTAL D E B I T</b>	<b>15 067 575,19</b>	<b>17 389 718,31</b>	<b>TOTAL C R E D I T</b>	<b>15 067 575,19</b>	<b>17 389 718,31</b>

## TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

### Au 30 juin 2015 :

Capitaux propres au 31 décembre 2014	189 063 961,86
(+) Gain du 1er semestre 2015	13 040 836,61
(-) Dividendes 2014 mis en paiement en 2015	-9 987 038,10
(+) Dotations aux provisions	0,00
<b>Capitaux propres au 30 juin 2015</b>	<b>192 117 760,37</b>

### Clôture 31 décembre 2014 :

Capitaux propres au 31 décembre 2013	186 741 003,84
(+) Gain du 1er semestre 2014	5 749 285,10
(+) Gain du 2eme semestre 2014	4 312 672,92
(-) Dividendes 2013 mis en paiement en 2014	-7 739 000,00
(+) Dotations aux provisions	0,00
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2014</b>	<b>189 063 961,86</b>

## **TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**

Compte tenu 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.

La SICAF présente son compte de résultat selon la méthode des coupons encaissés.

Les frais d'acquisitions et de cessions des valeurs mobilières de placement sont inclus dans la valeur comptable des titres de placement.

La valeur des titres est constituée par leur prix de revient historique.

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 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.

La loi n°2010-1 657 du 27/12/10 de finances a précisé le régime fiscal des SICAF. Les SICAF sont exonérées d'impôt sur les sociétés pour leurs revenus comme pour leurs plus-values, à condition que leurs bénéfices distribuables soient intégralement répartis. En l'absence de précisions, il en résulte que les règles particulières prévues par la doctrine administrative pour les distributions opérées par les SIO (couponnage) pour les SICAF devraient être transposables aux distributions effectuées par ces dernières.

Il y a exonération d'impôt sur les sociétés si la totalité des revenus du portefeuille, sous déduction des frais généraux, est distribuée.

L'actualisation des cours des devises a été réalisée suivant le cours du 30 juin 2015. Le gain ou perte latent a été comptabilisé en résultat capitalisable.

## 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 2015.

#### **Produits à recevoir :**

- Coupons à recevoir détachés, mais non encaissés au 30 juin 2015 : 198 337,39 euros.

### BILAN PASSIF :

#### **Dettes :**

- Autres dettes : charges d'exploitation 326 488,88

### 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 financière (0.60% de l'actif net moyen).

Le montant des intérêts non échus s'élève à 0 Euros.

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

<b>Revenus</b>		<b>Plus et moins valeurs nettes sur cessions</b>	
Actions	1 910 801.38	Actions	+ 7 220 678,83
Obligations	1 159 046.60	Obligations	+ 697 208,99
TCN	7 763.47	OPCVM	+ 7 392,64
		Options	
Autres	1 988.01	Autres	
		Frais	
<b>TOTAL</b>	<b>3 079 599.46</b>	<b>TOTAL</b>	<b>7 925 280,46</b>

### COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

La composition du capital au 30 juin 2015 à savoir 100 000 actions ordinaires de 31 euros non amorties, n'a pas varié au cours 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 2015

QUANTITE OU NOMINAL	VALEURS	PRIX DE REVIENT EN EUROS	VALEUR BOURSIERE EN EUROS
		GLOBAL	GLOBAL
	<b>VALEURS FRANCAISES</b>		
	<b>OBLIGATIONS A TAUX FIXES</b>		
	<b>FONDS D'ETAT Français</b>		
32 000,00	OAT 3.25 25/04/16	29 956,47	33 087,62
32 000,00	OAT 3.75 25/04/17	30 916,47	34 503,91
1 600 000,00	GROUPA 7.875% 271039	1 658 912,33	1 876 234,96
2 400 000,00	GROUPARI FIX 211299	2 514 514,30	2 473 719,15
2 400 000,00	ACAFP 7 7/8 01/29/49	1 775 459,83	2 216 171,24
5 200 000,00	CREDIT AG FIX 311299	4 136 356,84	4 572 052,99
3 400 000,00	SOCGEN 7.875 311299	2 545 222,13	3 064 245,42
2 400 000,00	SOCGEN 6 12/31/49	1 759 196,10	2 073 279,48
1 400 000,00	SG 6.75 311299	1 417 500,00	1 421 378,92
		15 868 034,47	17 764 673,69
	<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>		
24 000,00	NEXANS 2.5% 01.19 CV	1 748 400,00	1 846 344,00
39 000,00	ORPEA 1.75% 01/20 CV	1 937 062,50	2 644 824,00
		3 685 462,50	4 491 168,00
	<b>TITRES PARTICIPATIFS Français</b>		
2 640,00	RENAULT TPA 83-84	1 176 870,27	1 452 000,00
		1 176 870,27	1 452 000,00
	<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>	20 730 367,24	23 707 841,69

<b>ACTIONS FRANCAISES</b>			
4 132,00	ELECTRICITE DE STR	726 113,08	450 346,68
57 045,00	ATOS	3 634 020,91	3 820 874,10
82 000,00	SAFRAN	3 937 229,15	4 984 780,00
53 670,00	AIR LIQUIDE	4 387 069,06	6 088 861,50
60 000,00	SANOFI	4 404 763,78	5 294 400,00
17 000,00	WENDEL	1 511 738,86	1 869 150,00
27 000,00	MICHELIN CAT.B	2 212 960,11	2 537 730,00
70 000,00	SCHNEIDER ELECT SE	3 957 436,77	4 335 100,00
30 386,00	SAINT-GOBAIN	1 227 162,93	1 223 644,22
17 000,00	CAP GEMINI	901 136,90	1 349 290,00
50 000,00	VINCI (EX SGE)	2 414 268,16	2 594 000,00
12 000,00	CASINO GUICHARD	878 813,60	815 400,00
33 620,00	PUBLICIS GROUPE SA	2 175 327,13	2 229 678,40
169 000,00	BUREAU VERITAS	3 437 666,41	3 491 540,00
34 000,00	LES HOTELS BAVEREZ	1 101 621,03	1 649 340,00
155 070,00	GDF SUEZ	3 274 232,55	2 580 364,80
64 756,00	EUTELSAT COMMUNICA	1 583 054,66	1 874 686,20
105 000,00	EDF	2 400 454,39	2 100 000,00
55 000,00	REXEL	965 516,21	795 300,00
698,00	SOFRAGI PROV	1 023 929,99	1 005 120,00
40 000,00	SUEZ ENVIRON.COMP.	600 341,38	667 400,00
44 225,00	WORLDLINE - W/I	752 387,00	813 740,00
		<b>47 507 244,06</b>	<b>52 570 745,90</b>
<b>BONS DE SOUSCRIPTIONS</b>			
23 620,00	PUBL GROU RTS 06-15	0,00	0,00
30 386,00	COMP DE SA RTS 06-15	0,00	0,00
55 000,00	REXEL SA RTS 06-15	0,00	0,00
		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPCVM Français A VOCATION GENERALE</b>			
75,00	ESSOR ASIE OPPORT	114 336,76	411 660,00
590,00	BNPP CASH INVEST-I-	33 777 020,10	33 784 240,16
		<b>33 891 356,86</b>	<b>34 195 900,16</b>
	<b>TOTAL DES VALEURS FRANCAISES</b>	<b>102 128 968,16</b>	<b>110 474 487,75</b>
<b>VALEURS ETRANGERES</b>			
<b>OBLIGATIONS A TAUX FIXES</b>			
1 500 000,00	ARYZTA EU FIX 311299	1 550 040,99	1 529 584,92
1 000 000,00	BBVA 7% PERP	1 051 081,46	1 012 259,57

1 600 000,00	STDRCTHI FIX 311299	1 550 945,05	1 567 289,42
1 400 000,00	B BILB V 6.75 PERP	1 466 037,92	1 406 725,71
2 250 000,00	UT2 FDG 5.321 16	2 159 625,00	2 285 281,72
600 000,00	TVNPW 7 3/8 12/15/20	644 260,42	660 949,58
2 400 000,00	EUROFINS TF/TV 01/49	2 733 275,35	2 758 489,64
2 300 000,00	TELEFO 6.5% 09/49	2 442 096,48	2 641 503,05
1 500 000,00	TELEF EUROPE 5% 99	1 704 965,76	1 584 622,38
		15 302 328,43	15 446 705,99
	<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>		
130 000,00	ECONOCOM 1.5% 19 CV	1 478 500,00	1 492 660,00
3 200 000,00	BEKAERT S FIX 180618	3 197 097,95	3 146 678,03
1 600 000,00	INDRA 1.75% 17/10/18	1 563 854,16	1 552 217,33
1 600 000,00	HUSTHO 3 3/8 19 CV	1 656 703,57	1 725 996,07
1 800 000,00	MAGNOLIA 4% 03/49 CV	1 491 600,00	1 775 887,83
300 000,00	PRYSMIAN 1.25% 18 CV	317 491,46	333 651,07
925 000,00	OPUS SEC TF/TV PER	803 799,58	884 924,82
4 000 000,00	QGEN 0 7/8 03/19/21	3 050 705,08	3 918 621,73
		13 559 751,80	14 830 636,88
	<b>ACTIONS ETRANGERES</b>		
12 000,00	A-TEC INDUSTRIES	238 627,18	0,00
15 250,00	GBL	791 398,55	1 101 050,00
5 084,00	TESSENDERLO STRIP	0,00	40,67
115 000,00	DEUTSCHE POST NAMEN	3 346 541,34	3 013 575,00
17 000,00	FRAPORT AG	880 683,20	957 780,00
27 000,00	LINDE AG	3 976 310,08	4 587 300,00
50 000,00	SAP SE	2 840 292,25	3 130 000,00
13 000,00	BAYER	1 639 720,67	1 632 150,00
25 000,00	ASTIM AZ	364 075,27	295 250,00
4 000,00	WORLD ONLINE INTL	0,00	0,00
		14 077 648,54	14 717 145,67
	<b>DOLLAR US (1€ = 1,1142 USD)</b>		
10 000,00	AMERICAN EXPRESS	711 135,89	697 540,84
55 000,00	APPLIED MATERIALS	1 010 843,13	948 752,47
35 000,00	BAXTER INTL INC	1 766 588,72	2 196 688,21
10 000,00	CHEVRONTEXACO CORP	956 753,01	865 823,01
22 000,00	EXXON MOBIL CORP	1 700 169,15	1 642 793,04
47,00	FAIRPOINT COMMUNICAT	0,00	0,00
20 000,00	FREEMPORT MCM COPP.G.	541 086,12	334 230,84
100 000,00	GENERAL ELECTRIC USD	1 747 794,60	2 384 670,62
2 000,00	GOOGLE	1 055 371,63	969 377,13
125,00	IDEARC INC	2 916,26	0,00
30 800,00	JOHNSON & JOHNSON	2 307 086,19	2 694 101,60
57 000,00	ORACLE CORP	1 752 521,88	2 061 658,59

8 000,00	PRAXAIR	937 730,81	858 373,72
18 000,00	VIZACOM INC.	828 424,99	0,00
36 000,00	WAL-MART STORES	2 315 512,14	2 291 760,90
		17 633 934,52	17 945 770,97
	<b>FRANC SUISSE (1€ = 1,0413 CHF)</b>		
21 500,00	ARYZTA	1 284 235,23	951 839,05
561,00	SGS NOM	929 024,48	919 106,89
20 300,00	NOVARTIS AG NOMI	1 186 031,38	1 796 451,55
12 800,00	ROCHE HOLDING GENUSS	3 098 294,49	3 220 589,65
27 200,00	HOLCIM LTD REG	1 619 726,59	1 802 362,43
60 000,00	NESTLE NOM.	3 020 728,45	3 889 369,06
		11 138 040,62	12 579 718,63
	<b>LIVRE STERLING (1€ = 0,70845 GBP)</b>		
78 000,00	DIAGEO	1 926 995,64	2 026 932,03
70 000,00	PEARSON PLC	1 311 915,07	1 190 627,43
125 000,00	UNITED BUSINESS MD	919 306,00	943 079,96
150 000,00	WPP PLC	2 283 749,98	3 019 267,41
		6 441 966,69	7 179 906,83
	<b>SHEKEL ISRAELIEN (1€ = 4,2032 ILS)</b>		
47 000,00	ISRAEL PHOENIX	137 057,93	121 995,15
		137 057,93	121 995,15
	<b>DOLLAR AUSTRALIEN (1€ = 1,44965 AUD)</b>		
102 650,00	ALS LTD	850 017,43	414 239,64
		850 017,43	414 239,64
	<b>TOTAL VALEURS ETRANGERES</b>	<b>79 140 745,96</b>	<b>83 236 119,76</b>
	<b>INSTRUMENTS NEGOCIABLES</b>		
	<b>Billets de trésorerie</b>		
2 500 000,00	FINA DE L ZCP 07-15	2 497 485,00	2 499 806,54
3 000 000,00	RALLYE ZCP 08-15	2 998 425,00	2 998 856,25
		5 495 910,00	5 498 662,79
	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>186 765 624,12</b>	<b>199 209 270,30</b>

## **EXPOSITION AUX DIFFERENTS RISQUES FINANCIERS AU 30 JUIN 2015**

### **OBJECTIFS DE 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 plus particulièrement 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 français et internationaux.

En conséquence, les principaux facteurs de risque auxquels la SICAF et les actionnaires peuvent être exposés sont les suivants. 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'OPC. 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 OPC) 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.