



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

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 décembre 2016**

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.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

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 décembre 2016

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 décembre 2016 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 SICAFV 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 9 février 2017

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Isabelle Bousquié
Associé

Stock : Stock admi principal au 30/12/16
 PORTEFEUILLE : 000SOF SOFRAGI

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

(Etat simplifié, trame : NPC - TR) AMF/TYPER INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Tris

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	VALEUR BOURSEIERE	Devise du portefeuille COUPON COURRU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT
CUMUL (EUR)																		
0 - Actions & Valeurs assimilées																		
Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché réglementé																		
Actions & valeurs ass. ng. sur un marché régi. ou as																		
<i>Devise de valeur CHF FRANC SUISSE</i>																		
<i>Sous Total Devise de valeur CHF FRANC SUISSE</i>																		
<i>Devise de valeur EUR EURO</i>																		
FR0000120073	AIR LIQUIDE							42.128.	P EUR	95.5898	M 30/12/16	105.65	T	4,027,007.92	4,450,823.20	0.00	423,815.28	2.17
IT0000062072	ASSICURAZ. GENERALI							150.000.	P EUR	12.942	M 30/12/16	14.12	T	1,941,298.14	2,118,000.00	0.00	176,701.86	1.03
FR0000051732	ATOS							21.000.	P EUR	65.6401	M 30/12/16	100.25	T	1,378,441.17	2,105,250.00	0.00	726,808.83	1.03
FR0000120628	AXA							64.000.	P EUR	20.6846	M 30/12/16	23.985	T	1,323,811.23	1,535,040.00	0.00	211,228.77	0.75
IT0001389631	BENI STABILI SPA							1,700.000.	P EUR	0.5045	M 30/12/16	0.543	T	857,662.18	923,100.00	0.00	65,437.82	0.45
DE0005190003	BMW							35.000.	P EUR	77.3054	M 30/12/16	88.75	T	2,705,690.34	3,106,250.00	0.00	400,559.66	1.52
FR0000131104	BNP PARIBAS							50.000.	P EUR	50.2744	M 30/12/16	60.55	T	2,513,719.93	3,027,500.00	0.00	513,780.07	1.48
FR0000120503	BOUYGUES							100.000.	P EUR	29.5999	M 30/12/16	34.045	T	2,959,987.84	3,404,500.00	0.00	444,512.16	1.66
FR0006174348	BUREAU VERITAS							37.000.	P EUR	20.3412	M 30/12/16	18.41	T	3,152,889.31	2,853,550.00	0.00	-299,339.31	1.39
FR0000125338	CAP GEMINI							84.000.	P EUR	71.7731	M 30/12/16	80.15	T	2,655,606.05	2,965,550.00	0.00	309,943.95	1.45
FR0000120172	CARREFOUR							316.195.	P EUR	22.509	M 30/12/16	22.89	T	1,890,754.38	1,922,760.00	0.00	32,005.62	0.94
FR0000405072	CREDIT AGRICOLE							17.000.	P EUR	10.2267	M 30/12/16	11.78	T	3,233,619.80	3,724,777.10	0.00	491,157.30	1.82
DE0007100000	DAILLER AG							42.000.	P EUR	71.3173	M 30/12/16	70.72	T	1,212,393.97	1,202,240.00	0.00	-10,153.97	0.59
FR0000120644	DANONE							94.000.	P EUR	58.3777	M 30/12/16	60.2	T	2,451,861.19	2,528,400.00	0.00	76,538.81	1.23
DE0005552004	DEUTSCHE POST WAMEN							68.500.	P EUR	27.9243	M 30/12/16	31.235	T	2,624,883.35	2,936,090.00	0.00	311,206.65	1.43
FR0011950732	ELIOR GROUP SCA							101.308.	P EUR	19.2688	M 30/12/16	21.72	T	1,319,910.84	1,487,820.00	0.00	167,909.16	0.73
FR0010221234	EUTELSAT COMMUNICA							32.000.	P EUR	22.7727	M 30/12/16	18.395	T	2,307,056.69	1,863,560.66	0.00	-443,496.03	0.91
DE0005773303	FRAPORT AG							15.250.	P EUR	54.3061	M 30/12/16	56.17	T	1,737,793.80	1,797,440.00	0.00	59,646.20	0.88
BE0003797140	GBL							55.000.	P EUR	51.895	M 30/12/16	79.72	T	791,398.55	1,215,730.00	0.00	424,331.45	0.59
NL0000400653	GEMALTO							26.000.	P EUR	55.9761	M 30/12/16	54.92	T	3,078,685.50	3,020,600.00	0.00	-58,085.50	1.47
FR0000125346	INGENICO							55.000.	P EUR	72.4964	M 30/12/16	75.87	T	1,884,907.13	1,972,620.00	0.00	87,712.87	0.96
DE0006483001	LINDE AG							24.500.	P EUR	31.177	M 30/12/16	27.84	T	1,714,736.67	1,531,200.00	0.00	-183,536.67	0.75
IT0001479374	LUXOTTICA GROUP							32.000.	P EUR	148.5493	M 30/12/16	156.1	T	3,639,457.90	3,824,450.00	0.00	184,992.10	1.87
FR0000121014	LMVH							11.000.	P EUR	46.2557	M 30/12/16	51.1	T	1,480,183.67	1,635,200.00	0.00	155,016.33	0.80
FR0000121261	MICHELIN CAT. B							32.000.	P EUR	140.3895	M 30/12/16	181.4	T	1,544,284.19	1,995,400.00	0.00	451,115.81	0.97
FR0000133308	ORANGE							26.000.	P EUR	87.0286	M 30/12/16	105.7	T	2,784,913.90	3,382,400.00	0.00	597,486.10	1.65
FR0000120693	PERNOD-RICARD							150.000.	P EUR	14.4482	M 30/12/16	14.435	T	2,165,250.00	2,165,250.00	0.00	-1,980.80	1.06
FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA							26.000.	P EUR	98.9328	M 30/12/16	102.95	T	2,572,253.44	2,676,700.00	0.00	104,446.56	1.31
FR0010451203	REXEL							70.000.	P EUR	63.0284	M 30/12/16	65.55	T	3,190,497.69	3,318,141.00	0.00	127,643.11	1.62
FR0000125007	SANIT-GOBAIN							52.901.	P EUR	13.1345	M 30/12/16	15.635	T	919,412.06	1,094,450.00	0.00	175,037.94	0.53
FR0000120578	SANOFI							26.000.	P EUR	37.3208	M 30/12/16	44.255	T	1,974,309.74	2,341,133.76	0.00	366,824.02	1.14
DE0007164600	SAP SE							36.550.	P EUR	79.4396	M 30/12/16	76.9	T	3,177,584.86	3,076,000.00	0.00	-101,584.86	1.50
FR0000121972	SCHNEIDER ELECT SE								P EUR	55.8337	M 30/12/16	66.11	T	1,476,951.97	2,153,060.00	0.00	676,108.03	1.05
														2,416,320.50	2,416,320.50	0.00	375,598.91	1.18



Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock adm principal au 30/12/16
 PORTEFEUILLE : 000SOF SOFRAG1

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

VL VALIDEE

(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	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE	COURS VALEUR	I F	PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COURSU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT VAL ACT NET
F0000130809 SOCIETE GENERALE SA																		
								82,500.	P EUR	35,3579	M 30/12/16	46,745	T	2,917,027.01	3,856,462.50	0.00	939,435.49	1.88
								549.	P EUR	1479,1507	M 30/12/16	1538.	T	812,053.72	844,362.00	0.00	32,308.28	0.41
								17,000.	P EUR	51,944	M 30/12/16	67.81	T	883,047.46	1,152,770.00	0.00	269,722.54	0.56
								4,000.	P EUR	0.	M		A	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
								100,000.	P EUR	22,4118	M 30/12/16	21,815	T	2,241,176.33	2,181,500.00	0.00	-59,676.33	1.06
Sous Total Devise de valeur EUR EURO																		
											CUMUL (EUR)			81,586,222.51	89,806,400.72	0.00	8,221,178.21	43.80
Devise de valeur GBP LIVRE STERLING																		
								142,000.	P GBP	8,3931	M 30/12/16	9,91	T	1,364,073.18	1,648,570.76	0.00	284,497.58	0.80
								75,000.	P GBP	13,898	M 30/12/16	15.62	T	1,330,669.60	1,372,422.68	0.00	41,753.08	0.67
								1.	P GBP	5,92	M 30/12/16	7,315	T	7,14	8.58	0.00	1.44	0.00
								21,000.	P GBP	37,8154	M 30/12/16	49.62	T	1,027,990.69	1,220,735.71	0.00	192,745.02	0.60
Sous Total Devise de valeur GBP LIVRE STERLING																		
											CUMUL (EUR)			3,722,740.61	4,241,737.73	0.00	518,997.12	2.07
Devise de valeur ILS SHEKEL																		
								47,000.	P ILS	16,7569	M 29/12/16	13.35	T	137,057.93	154,569.08	0.00	17,511.15	0.08
Devise de valeur USD DOLLAR US																		
								37,000.	P USD	61,781	M 30/12/16	58.44	T	2,057,143.82	2,050,040.29	0.00	-7,103.53	1.00
								26,000.	P GBP	36,8689	M 30/12/16	41.25	T	1,111,669.40	1,256,443.30	0.00	144,773.90	0.61
								26,500.	P USD	71,701	M 30/12/16	73.55	T	1,673,338.83	1,847,902.35	0.00	174,563.52	0.90
								57,000.	P USD	38,76	M 30/12/16	38.45	T	1,752,521.88	2,077,885.75	0.00	325,363.87	1.01
								37,000.	P USD	32,4825	M 30/12/16	32.48	T	1,098,885.13	1,139,379.00	0.00	40,493.87	0.56
								16,400.	P USD	118,6769	M 30/12/16	117.19	T	1,810,095.01	1,822,153.12	0.00	12,058.11	0.89
								224,000.	P USD	16,5093	M 30/12/16	18.24	T	3,338,609.58	3,873,676.23	0.00	535,066.65	1.89
Sous Total Devise de valeur USD DOLLAR US																		
											CUMUL (EUR)			12,842,263.65	14,067,480.04	0.00	1,225,216.39	6.86
I - Obligations & Valeurs assimilées																		
Obligations & valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé																		
Obligations à taux fixe nég. sur un marché régi.																		
Devise de valeur EUR EURO																		
								2,500,000.	M EUR	103,6472	% 30/12/16	100.582	4	2,591,180.68	2,610,477.25	95,927.25	19,296.57	1.27
								1,500,000.	M EUR	103,3361	% 30/12/16	101.324	4	1,550,040.99	1,571,825.75	51,965.75	21,784.76	0.77
								1,400,000.	M EUR	104,717	% 30/12/16	95.815	4	1,466,037.92	1,353,222.50	11,812.50	-112,815.42	0.66
								1,000,000.	M EUR	105,1082	% 30/12/16	96.153	4	1,051,081.46	970,089.78	8,559.78	-80,991.68	0.47
								506,000.	M EUR	106,4167	% 30/12/16	102.528	4	538,468.25	535,619.65	16,827.97	-2,848.60	0.26
								1,800,000.	M EUR	113,8865	% 30/12/16	110.456	4	2,049,956.51	2,104,568.66	116,360.66	54,612.15	1.03
								2,400,000.	M EUR	106,0988	% 30/12/16	107.068	4	2,546,371.34	2,604,842.96	35,210.96	58,471.62	1.27
								32,000.	M EUR	96,614	% 30/12/16	101.432	4	30,916.47	33,290.02	831.78	2,373.55	0.02
								1,400,000.	M EUR	101,25	% 30/12/16	102.796	4	1,417,500.00	1,461,990.15	22,846.15	44,490.15	0.71
								1,800,000.	M EUR	100,2769	% 30/12/16	101.426	4	1,804,984.20	1,872,881.01	47,213.01	67,896.81	0.91
								1,900,000.	M EUR	105,8643	% 30/12/16	108.359	4	2,011,420.69	2,073,505.66	14,684.66	62,084.97	1.01
Sous Total Devise de valeur EUR EURO																		
											CUMUL (EUR)			17,057,958.51	17,192,313.39	422,240.47	134,354.88	8.39



Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock adm principal au 30/12/16
 PORTEFEUILLE : 00SOF SOFRAG

VL VALIDEE DEV P-R-U EN DEVISE DATE COURS I F PRIX REVIENT TOTA VALEUR BOURSIERE COUPON COURU TOTA PLUS OU MOINS VAL ACT NET

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 VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR.	DEV COT	P-R-U EN DEVISE ET EXPR.	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT
---	---	---	---	---	---	-------------------	---------	-------------------	---------	--------------------------	-----------	--------------	-----	-------------------	------------------	-------------------	---------------------------	------

Devise de valeur USD DOLLAR US

XS0827817650	ABN AMRO BK 6.25% 22 (USA) 130922	1,400,000.	M USD	104.5335	% 30/12/16	102.664	4	1,311,704.51	1,388,037.08	25,348.29	76,332.57	0.68				
USF22797R178	ACAPF 7 7/8 01/29/49 (EUR) 311299	1,900,000.	M USD	101.1531	% 30/12/16	101.308	4	1,405,572.37	1,829,271.28	4,334.56	423,698.91	0.89				
USF1R15XK367	BNP PARI 7.38 PERP (366) 311299	1,800,000.	M USD	101.3809	% 30/12/16	101.313	4	1,626,504.06	1,776,169.95	47,197.20	149,665.89	0.87				
XS0733071632	CILOV PLC 8.25 PERP (EUR) 311299	500,000.	M USD	107.4458	% 30/12/16	104.846	4	489,547.25	505,165.92	8,147.67	15,618.67	0.25				
USF22797YK86	CREDIT AG FIX 311299 (USA) 311299	3,200,000.	M USD	98.7561	% 30/12/16	97.858	4	2,545,450.37	2,975,049.80	6,141.53	429,599.43	1.45				
USF8586CRW49	SOCGEN 7.875 311299 (USA) 311299	3,400,000.	M USD	101.961	% 30/12/16	97.096	4	2,545,222.13	3,141,184.17	11,282.29	595,962.04	1.53				
Sous Total Devise de valeur USD DOLLAR US																

CUMUL (EUR)

9,924,000.69 11,614,878.20 102,451.54 1,690,877.51 5.67

Obligations convertibles négo. sur un marché regl.

Devise de valeur EUR EURO

XS1500463358	INDR S1 1.25 10-23 (UST) 071023	2,100,000.	M EUR	100.	% 30/12/16	94.932	4	2,100,000.00	1,989,918.15	6,346.15	-100,081.85	0.98				
XS0981383747	INDRA 1.75% 17/10/18 (UST) 171018	1,000,000.	M EUR	97.4212	% 30/12/16	99.86	4	974,211.71	1,002,350.00	3,750.00	28,138.29	0.49				
FR0012799229	NEOS FRA 3.375 PERP (UST) 311299	18,000.	P EUR	45.1556	% 30/12/16	51.28	4	812,800.00	923,040.00	1,735.48	110,240.00	0.45				
XS0272723551	OPUS SEC TF/TV PER (366) 311299	925,000.	M EUR	86.8973	% 30/12/16	91.75	4	803,799.58	855,094.08	6,406.58	51,294.50	0.42				
FR0012188340	ORPAR ZCP 07-19 (999) 150719	9.	P EUR	97.1944	% 30/12/16	105.598	4	874,750.00	950,382.00	0.00	75,632.00	0.46				
FR0011534874	ORPEA 1.75% 01/20 CV (UST) 010120	20,000.	P EUR	49.6683	% 30/12/16	81.53	4	993,365.38	1,630,600.00	8,059.43	637,234.62	0.80				
FR0011567908	RALLYE 1% 02/10/20 (366) 021020	15,000.	P EUR	97.25	% 30/12/16	98.516	4	1,458,750.00	1,477,740.00	3,623.52	18,990.00	0.72				
FR0013215415	RALLVE 5.25 02-22 (UST) 010222	1,100,000.	M EUR	100.	% 30/12/16	100.802	4	1,100,000.00	1,119,134.50	10,312.50	19,134.50	0.55				
FR0013134681	VEOL ENVI ZCP 03-21 (999) 150321	32,000.	P EUR	29.95	% 30/12/16	29.482	4	958,400.00	943,424.00	0.00	-14,976.00	0.46				
Sous Total Devise de valeur EUR EURO																

CUMUL (EUR)

10,076,076.67 10,901,682.73 40,233.66 825,606.06 5.32

Devise de valeur GBP LIVRE STERLING

XS1268412993	J SAIN P 2.875 PERP (UST) 311299	1,000,000.	M GBP	93.1716	% 30/12/16	97.577	4	1,175,740.67	1,157,492.54	14,369.29	-18,248.13	0.56
--------------	----------------------------------	------------	-------	---------	------------	--------	---	--------------	--------------	-----------	------------	------

Devise de valeur USD DOLLAR US

XS1046477581	QGEN 0 7/8 03/19/21 (366) 190321	4,000,000.	M USD	103.2758	% 30/12/16	116.774	4	3,050,705.08	4,438,085.91	9,586.26	1,387,380.83	2.16
--------------	----------------------------------	------------	-------	----------	------------	---------	---	--------------	--------------	----------	--------------	------

Autres obligations (indexées, titres participatifs)

Devise de valeur EUR EURO

FR0000140014	RENA SAS FLR PERP (366) 311299	2,640.	P EUR	445.7842	M 30/12/16	543.9	E	1,176,870.27	1,435,896.00	9,259.79	259,025.73	0.70
--------------	--------------------------------	--------	-------	----------	------------	-------	---	--------------	--------------	----------	------------	------

Obligations & valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé

CUMUL (EUR)

42,461,351.89 46,740,348.77 598,141.01 4,278,995.88 22.80

III - Titres d'OPCVM

OPCVM français à vocation générale

Devise de valeur EUR EURO

FR0000287716	BNPP MONEY 3M IC	610.	P EUR	23307.8151	M 29/12/16	23306.9159	0	14,217,767.20	14,217,218.70	0.00	-548.50	6.93				
FR0000285462	ESSOR ASIE OPPORT	75.	P EUR	1524.4901	M 30/12/16	5411.48	5	114,336.76	405,861.00	0.00	291,524.24	0.20				
Sous Total Devise de valeur EUR EURO																

CUMUL (EUR)

14,332,103.96 14,623,079.70 0.00 290,975.74 7.13

Stock : Stock administratif au 30/12/16
 PORTEFEUILLE : 000SOF SOFRAGI

Inventaire sur historique de valorisation (HISIMV)

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

Portefeuille titres :	190,635,829.59	Coupons et dividendes à recevoir :	16,694.				
<u>Frais de gestion du jour</u>							
Frais de Gest. Fixe :	3,361.02	EUR					
Part. D FRO00003014D SOFRAGI	Devise EUR	Actif net 205,019,143.33	Nombre de parts 100,000.	Valeur liquidative 2,050.19	Coefficient	Change	Prix std Souscript. 2,050.19
		Actif net total en EUR :	205,019,143.33				Prix std Rachat 2,050.19
		Précédente VL en date du 29/12/16 :					
D PARTS DISTRIBUABLE		Prec. VL :	2,050.13	(EUR)		Variation :	+0.003%



Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 30/12/16
 PORTEFEUILLE : 000SOF S0FRA61

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

(Etat simplifiée, trame : NPC - TRI AMIF/TYPER INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Tris

COURS DES DEVICES UTILISEES			
	par la valorisation	par l'inventaire	par la valorisation précédente
Cours EUR en AUD :	1.4566	0.	1.45435
Cours EUR en CAD :	1.41445	0.	1.4146
Cours EUR en CHF :	1.072	0.	1.07375
Cours EUR en DKK :	7.43555	0.	7.4333
Cours EUR en GBP :	0.8536	0.	0.8579
Cours EUR en ILS :	4.05935	0.	4.03325
Cours EUR en JPY :	123.0208	0.	122.145
Cours EUR en NOK :	9.079	0.	9.0785
Cours EUR en SEK :	9.582	0.	9.5649
Cours EUR en USD :	1.05475	0.	1.04895
			variation
			0.15471
			-0.0106
			-0.16298
			0.03027
			-0.50122
			0.64712
			0.71702
			0.00551
			0.17878
			0.55293

COURS INVERSES DES DEVICES UTILISEES			
	par la valorisation	par l'inventaire	par la valorisation précédente
Cours AUD en EUR :	0.6865302759	0.	0.6875923952
Cours CAD en EUR :	0.7069885821	0.	0.7069136151
Cours CHF en EUR :	0.9328358208	0.	0.9313154831
Cours DKK en EUR :	0.1344890425	0.	0.1345297512
Cours GBP en EUR :	1.1715089034	0.	1.1656370206
Cours ILS en EUR :	0.2463448581	0.	0.247939007
Cours JPY en EUR :	0.0081287066	0.	0.0081869908
Cours NOK en EUR :	0.110144289	0.	0.1101503552
Cours SEK en EUR :	0.104362346	0.	0.1045489236
Cours USD en EUR :	0.9480919649	0.	0.9533342866

EXPOSITION AUX DIFFERENTS RISQUES FINANCIERS AU 30 DECEMBRE 2016

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.