

SOFRAGI

SOCIÉTÉ FRANÇAISE
DE GESTION ET
D'INVESTISSEMENT

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30 JUIN 2017

Société d'investissement à capital fixe (SICAF)
au capital de 3 100 000 €
37, avenue des Champs Élysées – 75008 Paris
784 337 487 RCS Paris

SOMMAIRE

Introduction	4
La SICAF en quelques mots – Rappel de la stratégie de gestion	4-6
1. Rapport semestriel d'activité	7
1.1 Evénements importants survenus depuis le 1 ^{er} janvier 2017	8-10
1.2 Incidences sur les comptes semestriels – tableau d'activité et de résultat comparatif 2016 / 2017	10-11
1.3 Principales transactions entre parties liées	11
1.4 Facteurs de risques	11
1.4.1 Risque de décote et de liquidité de l'action SOFRAGI	11
1.4.2 Risque de perte en capital	11
1.4.3 Risque lié à la gestion discrétionnaire	11
1.4.4 Risque de marché actions	12
1.4.5 Risque de taux	12
1.4.6 Risque lié à l'investissement en obligations convertibles	12
1.4.7 Risque de crédit	12
1.4.8 Risque de change	12
1.4.9 Risque de contrepartie	12
1.4.10 Risque lié à l'investissement dans les pays émergents	12
1.4.11 Utilisation des dérivés (contrats financiers)	12
1.4.12 Risque réglementaire	13
2. Informations financières	14
2.1 Comptes semestriels au 30 juin 2017	15
2.1.1 Bilan au 30 juin 2017	15
2.1.2 Compte de résultat au 30 juin 2017	16
2.1.3 Tableau des variations de capitaux propres	17
2.1.4 Tableau des flux de trésorerie	17
2.1.5 Annexe	18-20
2.2 Inventaire de l'actif	21-27
2.3 Composition de l'actif et actif net par action	28-30
2.4 Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes semestriels au 30 juin 2017	31
3. Attestation de la personne responsable	32-33

LES SICAF ET SOFRAGI EN QUELQUES MOTS

STRATEGIE DE GESTION

Les SICAF et SOFRAGI en quelques mots

Une SICAF est une société d'investissement à capital fixe (SICAF).

Elle a pour objet la gestion d'un portefeuille d'instruments financiers, de dépôts et de liquidités et diversifiant directement ou indirectement les risques d'investissement dans le but de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de cette gestion.

Elle est constituée sous la forme d'une société anonyme (SA) à conseil d'administration ou à directoire et conseil de surveillance. Par conséquent, les SICAF possèdent les mêmes organes de gouvernance que les autres sociétés anonymes (assemblée générale d'actionnaires, conseil d'administration et commissaire aux comptes).

Contrairement à une SICAV – société d'investissement à capital variable – une SICAF possède, comme son nom l'indique, un capital fixe : les actionnaires ne peuvent donc se faire racheter leurs titres à tout moment sur simple demande auprès de la SICAF.

SOFRAGI est une SICAF constituée le 12 mars 1946 pour une durée de 99 ans. Elle est cotée sur le marché Euronext Paris (Compartiment C).

Dans le cas particulier de SOFRAGI qui est cotée, la liquidité a vocation à être assurée via le marché. En conséquence, le prix de cession via le marché peut ne pas être corrélé à l'actif net. La cotation en bourse expose donc l'actionnaire à un risque de liquidité et à un risque de décote.

Stratégie de gestion de SOFRAGI

La stratégie de gestion est la suivante :

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.

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

Conformément aux statuts :

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 :

- 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 ;
- 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

INTRODUCTION

souscription, titres de créance négociables EMTN non structurés, titres participatifs, titres subordonnés,...) et de toute durée ;

- 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 ;
- la SICAF investit en OPC étrangers quelle que soit leur localisation ;
- la SICAF peut conclure des contrats financiers mentionnés à l'article L. 211-1 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 ;
- 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 bénéficiaire, dans les conditions définies à ce même article, ainsi que bénéficiaire des cautions solidaires ou garanties à première demande ;
- le gérant pourra intervenir sur les actions de sociétés de pays émergents ;
- emprunt d'espèces : aucun recours aux emprunts d'espèces ;
- acquisitions et cessions temporaires de titres : néant.

Au cours de l'exercice, SOFRAGI n'a pas réalisé d'opération de financement sur titres ni de contrats d'échange sur rendement global (Total Return Swaps ou « TRS ») relevant du Règlement (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (SFTR).

SOFRAGI ne fait par ailleurs pas appel à un effet de levier.

La modification de cette politique d'investissement nécessiterait que les statuts de la SICAF soient modifiés par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires.

Le détail de la politique d'investissement de la SICAF figure dans le document d'information mis à la disposition des actionnaires, approuvé par le Conseil d'administration.

La politique d'investissement n'a pas été modifiée au cours de l'exercice écoulé. De même, le document d'information n'a pas été mis à jour au cours de l'exercice écoulé.

La politique de distribution

SOFRAGI souhaite conserver son régime d'exonération d'impôt sur les sociétés, ce qui implique à ce jour qu'elle répartisse la totalité de ses revenus nets et de ses plus-values nettes de cession au titre de chaque exercice.

Profil de risque

Conformément aux statuts, la SICAF 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 risques auxquels la SICAF et les actionnaires peuvent être exposés sont les suivants :

INTRODUCTION

Risque de décote et de liquidité de l'action SOFRAGI
 Risque de perte en capital
 Risque lié à la gestion discrétionnaire
 Risque de marché actions
 Risque de taux
 Risque lié à l'investissement en obligations convertibles
 Risque de crédit
 Risque de change
 Risque de contrepartie
 Risque lié à l'investissement dans les pays émergents
 Utilisation des dérivés (contrats financiers) : leur utilisation sera limitée à des opérations de couverture des positions du portefeuille.

Le détail de l'ensemble des principaux risques encourus par la SICAF figure dans le document d'information mis à la disposition des actionnaires et est reproduit dans ce rapport semestriel au point 1.4 ci-après.

Il est de plus rappelé que les actionnaires de la SICAF ne disposent pas d'un droit permanent au rachat de leurs actions à leur valeur liquidative et que la cotation en bourse les expose au risque de décote par rapport à l'actif net et au risque de liquidité.

Droit applicable et juridiction

Les actions émises par SOFRAGI sont soumises au droit français. La SICAF prenant la forme d'une société anonyme, les tribunaux de commerce connaissent des contestations qui lui sont relatives.

Délégations

Fonction	Dénomination	Périmètre
Société de gestion Agrément AMF GP-04000061 conforme à la directive OPCVM	Cybèle AM 37, avenue des Champs Élysées 75008 Paris 478 749 971 RCS Paris	Gestion financière Contrôle interne et contrôle des risques Supervision de l'évaluateur Assistance administrative
Dépositaire, conservateur et teneur de compte	Caceis Bank 1-3, place Valhubert 75013 Paris 692 024 722 RCS Paris	Dépositaire, conservateur et teneur de compte Gestion des déclarations relatives aux contrats dérivés (EMIR)
Evaluateur	Caceis Fund Administration 1-3, place Valhubert 75013 Paris 420 929 481 RCS Paris	Valorisation Gestion administrative et comptable partielle
Services titres Services financiers Tenue des assemblées générales	Caceis Corporate Trust 1-3, place Valhubert 75013 Paris 439 430 976 RCS Paris	Gestion du registre nominatif Détection et suivi des comptes inactifs (Eckert) Détection et suivi des comptes américains (FATCA) Gestion du paiement des coupons Assistance dans l'organisation des assemblées générales
Commissaire aux comptes	KPMG 2, avenue Gambetta Tour Egho 92066 Paris la Défense Cédex 775 726 417 RCS Nanterre	Contrôle légal des comptes

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1.1 EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LE 1^{ER} JANVIER 2017

Le rebond sur les principaux marchés boursiers mondiaux initié en novembre à la suite de l'élection de Monsieur Trump et de l'annonce de son plan de relance s'est poursuivi pratiquement tout au long du premier semestre de l'année 2017.

Des deux côtés de l'Atlantique, les marchés actions ont été très rémunérateurs sur les six premiers mois de cette année. Ainsi l'Eurostoxx 50 et le S&P 500 s'adjugent des gains respectifs de 7,4% et 9,3%. Au sein de la zone euro, les performances ont été assez homogènes (Francfort +7,4%, Paris +8,1%, Amsterdam +7,2%...), seul le marché espagnol se distingue avec un gain de 13,9%. Le marché britannique pour sa part fait pâle figure avec tout de même une progression de 4,8% mais seulement de +0,5% exprimée en euro, du fait principalement des incertitudes économique et politique liées au Brexit. Hasard des chiffres, la bourse nipponne affiche le même bilan que son homologue britannique tant en monnaie locale (+4,8%) qu'en euro (+0,5%).

Cependant c'est le MSCI Emerging qui a produit la meilleure performance sur le semestre (+14,8% en monnaies locales), dominé par le marché indien (+17%) et la Corée du Sud (+18%). La bourse de Shanghai s'apprécie de seulement 2,9% tandis que celle de Hong Kong enregistre un gain de 10,3%. A noter la bonne performance du marché boursier mexicain +10,8%, malgré les craintes liées à l'élection du nouveau président Nord-américain, bien meilleure que celle du marché brésilien (+4,4%) victime de la dégradation de la situation politique du pays.

Tout au long du semestre, les marchés auront été portés par un environnement économique mondial favorable. Aux Etats-Unis, les atermoiements à Washington en particulier sur la réforme de l'Obamacare ou bien encore les avatars des enquêtes sur le « Russiangate », n'auront pas entamé le rebond de l'activité amorcé au milieu de l'année 2016 (en première estimation, la croissance du PIB américain s'établit à +2,6% en glissement trimestriel annualisé). Le marché de l'emploi, tout comme celui de l'immobilier a fait montre tout au long de ces six derniers mois d'un fort dynamisme. L'activité manufacturière a continué sa reprise, illustrée par l'indice ISM manufacturier qui s'établit à 57,8 et touche un plus haut de 2 ans. La consommation des ménages a en revanche déçu comme en atteste la baisse de l'ordre de 2% des immatriculations d'automobiles sur le semestre et ce malgré un indice de confiance des consommateurs très bien orienté (la hausse modérée de l'ordre de 2,5% des salaires explique ce « paradoxe »).

De l'autre côté de l'Atlantique, l'économie de la zone euro a, tout au long du semestre, distillé des signaux de bonne santé, confirmant ainsi le dynamisme de croissance enclenché en 2016. Le sentiment économique y a atteint un pic de près de 10 ans grâce à un optimisme en hausse dans tous les secteurs d'activité et la confiance des consommateurs a recouvré son niveau de 2007. Cependant et à la différence des Etats-Unis, la décrue du chômage est lente (à +9,3%) malgré une composante emploi au plus haut de 10 ans dans les enquêtes PMI.

Concernant la deuxième économie mondiale, là encore les nouvelles ont été encourageantes. Déjouant les pronostics d'un ralentissement annoncé, la Chine a crû sur les deux premiers trimestres de 2017 à un rythme de 6,9%. Si la consommation privée comme la construction a continué à faire preuve d'un fort dynamisme, l'accélération de la demande extérieure a été notable tout comme l'investissement public en infrastructure.

Tout au long du semestre, les marchés auront été portés également par la qualité des publications des résultats. Ces publications ont d'ailleurs conduit les analystes à revoir à la hausse leurs prévisions bénéficiaires pour 2017, alors que depuis sept ans le phénomène inverse se produisait. Sur le plan microéconomique, la tendance boursière a été également soutenue par la vigueur de l'activité fusion-acquisition, on citera en zone euro, les OPA d'Essilor sur Luxottica et de Safran sur Zodiac ou bien encore le rachat des activités européennes de General Motors par Peugeot.

Mais paradoxalement, alors que le risque politique reculait après les résultats rassurants des élections hollandaises et françaises, une consolidation s'est fait jour sur les marchés au cours des six dernières

semaines du semestre. Le nouvel échec de Monsieur Trump dans sa volonté de réformer l'Obamacare a en effet jeté le doute sur la capacité du président américain à mettre en œuvre ses promesses de campagne de relance budgétaire et fiscale. Mais c'est surtout en toute fin de semestre lorsque Monsieur Draghi a déclaré, dans la foulée du deuxième relèvement de taux de la FED, que les « forces déflationnistes avaient été remplacées par des forces reflationnistes » que la consolidation s'est accentuée. L'indice Eurostoxx 50 s'effritait alors d'un point haut à 1 383,83 au mois de mai pour afficher finalement une performance de 7,4% sur le semestre à 1 316,02 comme indiqué en introduction.

Les propos de Monsieur Draghi ont été interprétés par les investisseurs, comme la fin annoncée de la politique monétaire très accommodante de la BCE et le début du « Tapering » en zone euro. Il s'en est suivi une accélération à la hausse de la parité euro-dollar déjà bien engagée depuis le début de l'année (+8,6% sur le semestre) et une envolée des rendements obligataires de la zone euro.

Si les taux de la zone euro ont repris de la hauteur à cette occasion, ils terminent le semestre au-delà de la limite haute du canal de fluctuation dans lequel ils évoluaient depuis décembre 2016. Leur remontée est somme toute notable sur le semestre, par exemple le rendement de l'OAT 10 ans est passé en effet de 0,68% à 0,81% et celui du Bund allemand de même maturité de 0,21% à 0,47% pendant la période sous revue.

Cette tension obligataire, n'en laisse pas moins les rendements obligataires de par le monde sur des niveaux historiquement bas. Cette situation s'explique par l'absence de résurgence inflationniste dans les grandes économies mondiales (1,6% aux Etats-Unis, 1,3% en zone euro) et également par la très grande prudence des Banques Centrales quant à leur politique de resserrement monétaire. Enfin, le décrochage d'environ 15% sur le semestre du prix du baril de pétrole concourt à la faiblesse de l'inflation et donc des rendements obligataires. Ce décrochage du prix de l'or noir s'explique par la croissance de la production aux Etats-Unis, en Libye et au Niger et par des niveaux très élevés des stocks de par le monde.

Au cours du premier semestre 2017, l'actif net par action de SOFRAGI a progressé de 4,72%, coupon détaché le 16 juin 2017 réintégré.

L'exposition du fonds aux actions est passée de 52% en début de période à un peu moins de 50% à la fin du mois d'avril, alors que pendant le même temps on assistait à une progression des places boursières. Les gérants ont mis à profit cette appréciation des marchés pour en effet prendre des bénéfices sur certaines positions. Il convient de noter qu'à la suite du débat d'entre les deux tours de l'élection présidentielle française, des investissements ont été faits principalement sur les valeurs bancaires, et soldés avec profits au lendemain de l'élection de Monsieur Macron.

A la fin du semestre la part actions du portefeuille représentait 54% de l'actif, les gérants ayant décidé d'imputer le paiement du dividende sur les liquidités.

La diversification obligataire du portefeuille a été en revanche et ce tout au long du semestre renforcée passant de 14,73% à la fin de l'exercice 2016 à 23,82% au 30 juin 2017.

Les rendements souvent négatifs sur les placements monétaires ont conduit les gérants à leurs substituer des placements obligataires de maturité courte ou ayant des dates de call très rapprochées tels que BPCE 6,117 2049 ou bien encore la Natixis 6,307 perpétuelle.

Par ailleurs de nombreux investissements ont été réalisés sur les corporates hybrides, on citera à titre d'exemple les obligations Total 2 ¼ 2049, Arkema 4 ¾ perpétuelle ou bien encore Accor 4,0125 perpétuelle

Cet accroissement de la partie obligataire du portefeuille s'est fait malgré la cession d'obligations bancaires de la zone euro libellées en dollars. Les gérants ont décidé de vendre ces positions, inquiets de l'évolution de la parité euro-dollar et n'ayant pas dans les statuts de SOFRAGI la possibilité de couvrir l'exposition « devises » ; ainsi ont été vendues la Crédit Agricole 6 5/8 perpétuelle, la KBC 5 5/8 perpétuelle et la BBVA 7 perpétuelle.

1 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

L'exposition du portefeuille aux obligations convertibles (du portefeuille), quant à elle a très peu évolué sur le semestre passant de 8,05% en début de période à 7,70% à la fin du mois de juin. En revanche, il a été procédé à des arbitrages au sein de cette classe d'actifs, achat de la Beni Stabili 2 5/8 2019, de la BIM (Groupe Elixior) 2 1/2 2020..., vente de la Sainsbury 2 7/8 2049, de l'ORPAR 0% 2019.

Concernant les marchés d'actions, parmi les principaux mouvements, on notera à l'achat Total, WPP, Accor, Arcelor, Anheuser-Busch... et à la vente LVMH, Swiss Life, Wolseley, Eli Lilly, Carnival...

Le renforcement de la partie obligataire du portefeuille, conjugué au paiement du coupon par ponction sur les liquidités a eu pour conséquence logique, la sensible attrition de la poche trésorerie qui passe sur le semestre de 18,33% à 7,76%.

Pendant le premier semestre 2017, nous avons par ailleurs décidé d'utiliser les ventes de futures sur Eurostoxx 50 afin de couvrir une partie du portefeuille et ainsi pouvoir être en mesure de réagir en cas de repli des marchés. La moins-value sur ces ventes de futures a été en partie compensée par l'exposition au sous-jacent et par l'Alpha (stock picking) dégagé par la gestion.

1.2 INCIDENCES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS

Tableau d'activité et de résultat comparatif 2016 / 2017

	1er Semestre 2017	1er Semestre 2016	Année 2016
Revenus distribuables	3 662 611	4 398 524	6 086 124
Charges d'exploitation	-994 612	-848 142	-1 682 243
Charges financières	-33 499	-2 586	-16 407
Résultat en revenus (I)	2 634 499	3 547 795	4 387 474
Plus-values sur ventes de titres	8 997 616	5 760 533	12 050 593
Plus-values de change	989 639	768 777	688 870
Plus-values futures	88 400	134 720	134 720
Plus-values options			
Revenus des Lots et Primes			
Coupon couru à la vente			
Reprise provision pour dépréciation			
Total	10 075 655	6 664 030	12 874 183
Moins-values sur ventes de titres	-717 420	-1 251 856	-4 812 069
Moins-values de change	-334 169	-229 033	-129 534
Moins-values futures	-1 671 640		-1 526 730
Moins-values options			
Frais sur achats actions			
Coupon couru à l'achat			
Dotations provisions pour dépréciation		-4 167 629	
Total	-2 723 230	-5 648 517	-6 468 333
Résultat en capital (II)	7 352 425	1 015 513	6 405 850
RESULTAT (I + II)	9 986 924	4 563 308	10 793 324

Les résultats sont tout à fait satisfaisants au 30 juin 2017. Ils sont beaucoup plus élevés que ceux de l'an dernier à la même date mais il convient de noter que pour la même période lors de l'exercice précédent, il avait fallu passer plus de 4 millions d'euros de provisions suite à une baisse importante et momentanée du marché consécutive au Brexit.

1.3 PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Aucune transaction entre parties liées n'a été conclue durant les six premiers mois de l'exercice.

Aucune modification d'une transaction entre parties liées n'est intervenue durant les six premiers mois de l'exercice en cours.

1.4 FACTEURS DE RISQUES

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.

La Société a procédé à une revue des risques pour l'année en cours qui pourraient avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière ou ses résultats et considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés.

L'évaluation de la sensibilité du portefeuille à ces risques est fonction notamment de la répartition du portefeuille entre les marchés actions, obligations et monétaires, décrite en 1.1 ci-avant.

Le Conseil d'administration n'a pas fixé de limite de risque aux gérants.

1.4.1 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.

SOFRAGI a mis en place un contrat de liquidité pour limiter le risque de liquidité.

1.4.2 Risque de perte en capital

La SICAF ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

1.4.3 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.

1.4.4 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 d'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.

1.4.5 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.

1.4.6 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.

1.4.7 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.

1.4.8 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.

1.4.9 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.

1.4.10 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.

1.4.11 Utilisation des dérivés (contrats financiers)

Leur utilisation sera limitée à des opérations de couverture des positions du portefeuille.

Les opérations intervenues au cours de l'exercice sont décrites en 1.1 ci-avant.

1.4.12 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.

INFORMATIONS FINANCIERES

2.1. COMPTES SEMESTRIELS AU 30 JUI 2017

2.1.1 Bilan au 30 juin 2017

BILAN au 30/06/2017

ACTIF	30/06/2017	31/12/2016	PASSIF	30/06/2017	31/12/2016
<u>I- ACTIF IMMOBILISE</u>			<u>I- CAPITALS PROPRES</u>		
* Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	* Capital social	3 100 000,00	3 100 000,00
* Matériel de bureau	0,00	0,00	* Primes apport et fusion	1 563 421,84	1 563 421,84
* Amortissements	0,00	0,00	* Réserve légale	598 362,39	598 362,39
* Autres immobilisations financières	0,00	0,00	* Autres réserves	173 719 485,40	173 719 485,40
(I)	0,00	0,00	* Report à nouveau	54 465,41	76 920,19
	0,00	0,00	* Report à nouveau des lois et primes	0,00	0,00
<u>II- ACTIF CIRCULANT</u>			* Dividende exercice N-1 à distribuer	0,00	0,00
* Autres créances	0,00	0,00	* Reprise coupon à l'achat	0,00	0,00
* Instruments financiers	180 411 610,15	0,00	* Résultat de l'exercice	9 986 924,28	10 793 323,92
* Appel de marge affuturés	0,00	175 488 200,00	(I)	189 042 679,32	189 871 513,74
* Prov.p/dép.c. des instruments financiers	0,00	253 440,00	<u>II- PROVISION POUR CHARGES A PAYER</u>		
* Reprise s/prov.p/dép.c. des instruments financiers	0,00	0,00	(II)	0,00	0,00
* Depoist	972 282,20	928 616,50	<u>III- DETTES</u>		
* Vente différé	2 227 098,39	0,00	* Dettes auprès des Ets de Crédit	0,00	0,00
* Liquidation	0,00	0,00	* Dettes fiscales et sociales	3 986,43	3 986,43
* Coupons à recevoir	259 063,72	16 694,00	* Appel de marge affuturés	495 360,00	0,00
* Disponibilités	0,00	0,00	* Autres dettes	3 946 143,56	294 171,57
* Banques en EUR	2 888 683,23	3 605 950,94	* Achat différé	3 19 659,84	
* Banques en devises	7 051 145,46	9 876 780,30	* Charges d'exploitation		
* Intérêts à recevoir	0,00	0,00	(III)	4 767 159,83	298 168,00
* Charges constatées d'avance	0,00	0,00	<u>TOTAL PASSIF</u>	193 809 839,15	190 169 681,74
(II)	193 809 839,15	190 169 681,74			
<u>TOTAL ACTIF</u>	193 809 839,15	190 169 681,74	<u>TOTAL PASSIF</u>	193 809 839,15	190 169 681,74

2.1.2 Compte de résultat au 30 juin 2017**COMPTE DE RESULTAT au 30/06/2017**

CHARGES	30/06/2017	31/12/2016	PRODUITS	30/06/2017	31/12/2016
I.- CHARGES D'ADMINISTRATION & GESTION			I.- REVENUS DISTRIBUABLES		
* Autres achats & charges extérieures	926 604,85	1 555 712,93	* Revenus des instruments financiers	3 657 001,20	6 074 847,65
* Impôts, taxes & versements assimilés	0,00	0,00	* Autres produits financiers	5 609,32	11 276,06
* Salaires & traitements	34 676,75	65 625,03			
* Charges sociales	33 330,47	61 005,00	(I)	3 662 610,52	6 086 123,71
* Autres charges de gestion	0,00	0,00	II.- BENEFICE EN CAPITAL		
* Dotation aux amortissements	0,00	0,00	* Gains de change	989 638,82	688 870,23
* Reprise provision sur exercice précédent	0,00	0,00	* Plus-values sur cessions des instruments financiers	9 096 015,96	12 185 312,65
			* Reprise provision pour dépréciation des instruments financiers	0,00	0,00
			* Revenus des lots et primes	0,00	0,00
(I)	994 612,07	1 682 242,96	(II)	10 075 654,78	12 874 182,88
II.- CHARGES FINANCIERES					
* Intérêts et charges assimilés	33 490,44	16 406,51			
(II)	33 490,44	16 406,51			
III.- CHARGES EN CAPITAL					
* Pertes de change	334 169,36	129 533,96			
* Moins-values sur cessions des instruments financiers	2 389 060,15	6 338 799,24			
* Dotation aux provisions	0,00	0,00			
(III)	2 723 229,51	6 468 333,20			
TOTAL des CHARGES (I + II + III)	3 751 341,02	8 166 982,67	TOTAL des PRODUITS (I + II)	13 738 265,30	18 960 306,59
RESULTAT DE L'EXERCICE	9 986 924,28	10 793 323,92			
TOTAL DEBIT	13 738 265,30	18 960 306,59	TOTAL CREDIT	13 738 265,30	18 960 306,59

2 INFORMATIONS FINANCIERES

2.1.3 Tableau des variations de capitaux propres au 30 juin 2017

Capitaux propres au 30 décembre 2016	189 871 513,74
(+) Gain du 1er semestre 2017	9 986 924,28
(-) Dividendes 2016 mis en paiement en 2017	-10 815 758,70
(-) Dotations aux provisions	0,00
Capitaux propres au 30 juin 2017	189 042 679,32

Clôture 31 décembre 2016

Capitaux propres au 30 décembre 2015	197 321 795,42
(+) Gain du 1er semestre 2016	8 730 936,67
(+) Gain du 2eme semestre 2016	2 062 387,25
(-) Dividendes 2015 mis en paiement en 2016	-18 243 605,60
(-) Dotations aux provisions	0,00
Capitaux propres au 30 décembre 2016	189 871 513,74

2.1.4 Tableau des flux de trésorerie 2017

Compte tenu de l'activité d'achat/vente de titres cotés, il n'a pas été jugé opportun d'établir ce tableau.

2.1.5 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 :

- des dispositions du règlement 2014-03 de l'Autorité des Normes Comptables homologué par arrêté ministériel du 8 septembre 2014 relatif au 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 instruments financiers 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 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.

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour. Seuls, les appels de marge sont comptabilisés au bilan, le gain ou la perte réalisée à l'échéance est comptabilisé en résultat.

HORS BILAN

Contrats futures :

XEUR FESX DJ STOXX50 09/2017	13 175 040,00€
(position vendeuse prise en couverture de titres détenus en portefeuille)	

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.

L'actualisation des cours des devises a été réalisée suivant le cours du 30 juin 2017. Le gain ou perte latent a été comptabilisé en résultat.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIF AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

BILAN ACTIF :

Instruments financiers :

L'état du portefeuille-titres annexé fait ressortir la valeur comptable et la valeur d'inventaire au 30 juin 2017.

Créances :

- Dépôt de garantie	972 252,20 €
- Vente à règlement différé	2 227 098,39 €
- Coupons à recevoir détachés, mais non encaissés au 30 juin 2017 :	259 063,72 €

BILAN PASSIF :

Dettes :

- Dettes fiscales et sociales	3 996,43 €
- Autres dettes :	4 267 803,40 €
▪ Achat à règlement différé	3 948 143,56 €
▪ Charges d'exploitation	319 659,84 €

COMPTE DE RESULTAT :

Les produits et charges nets sur cessions des instruments financiers sont calculés sur la base du prix de revient moyen pondéré.

Les moins-values dégagées sont enregistrées en charge et les plus-values dégagées en produits.

Les charges d'administration et de gestion sont essentiellement constituées des charges de gestion pour 629 236,84 € (dont le montant est égal à 0,60% H.T. du montant de l'actif net) et les charges d'administration pour 360 618,63 € (dont salaires pour 34 676,75 €, charges sociales pour 33 330,47 € et les commissions et frais administratifs pour 292 611,41 €).

Le total de l'ensemble des charges d'administration et de gestion n'excède pas 1,00% H.T du montant du capital et des réserves.

- DETAIL DES REVENUS ET DES PRODUITS NETS SUR CESSION D'INSTRUMENTS FINANCIERS PAR NATURE DE TITRES :

Revenus		Plus et moins valeurs nettes sur cessions	
Actions	2 904 501,69	Actions	6 524 525,35
Obligations	752 499,51	Obligations	1 746 308,45
TCN		OPC	9 362,01
Autres	5 609,32	Autres	- 1 583 240,00
TOTAL	3 662 610,52	TOTAL	6 696 955,81

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

La composition du capital au 30 juin 2017 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.

AUTRES INFORMATIONS

Les autres mentions obligatoires ne figurant pas dans la présente annexe ne sont pas applicables à notre société.

2.2. INVENTAIRE DE L'ACTIF

PAGE 3 / 7

Inventaire sur historique de valorisation (USD/CHF)

Stack : Stack actif principal au 30/06/17
 PORTEFEUILLE : 00506 - SFRANZ (Etat simplifié, trame : MFC - TYPE D'INSTRUMENT DETAILLE / DIVERSE VALEUR, Tris)

V A L E U R	STATUTS VALAIDNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPL. QUANTITE	DEV COF	P R U EN DIVERSE ET ENR. COUR	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	PREX SENSAT TOTA	VALEUR BOURSES	Devise du portefeuille	CEDON COMSU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PROCT
CMUL (EUR)														
0 - Actions & Valeurs assimilées														
Actions & valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé														
Actions/ valeurs ass. rég. sur un marché régi. ou ass														
Devise de valeur CHF FRANC SUISSE														
CH0022005307		NOVARTIS AC NOV	30,300	P CHF	71,6907	M 30/06/17	79.8	T	1,560,970.65	3,213,723.96	Devise du portefeuille	0.00	232,753.31	1.09
CH0022240619		LAFARGEOLCEM LTD	37,000	P CHF	50.9435	M 30/06/17	54.9	T	1,735,900.09	1,859,739.07	Devise du portefeuille	0.00	133,458.94	0.91
CH0398863350		NESTLE NOM	48,000	P CHF	63.0335	M 30/06/17	83.45	T	2,573,971.34	3,667,282.29	Devise du portefeuille	0.00	1,093,311.05	1.80
Sans Total Devise de valeur CHF FRANC SUISSE														
Devise de valeur EUR EURO														
BE0003797340		CBIL	15,250	P EUR	51.895	M 30/06/17	84.29	T	754,398.55	1,285,422.30	Devise du portefeuille	0.00	494,023.95	0.03
BE0974293151		ANHE BIOC INBE SA/NV	10,000	P EUR	101.6832	M 30/06/17	96.71	T	1,016,822.15	907,100.00	Devise du portefeuille	0.00	-49,722.15	0.47
DE0005190003		BMW	32,000	P EUR	77.3054	M 30/06/17	81.28	T	2,473,774.03	2,603,900.00	Devise du portefeuille	0.00	127,125.97	1.28
DE0005532664		DEUTSCHE POST NIMEN	84,000	P EUR	37.9243	M 30/06/17	32.82	T	2,624,883.35	3,685,080.00	Devise du portefeuille	0.00	460,196.65	1.51
DE0006489003		LINDE AC	24,500	P EUR	148.2493	M 30/06/17	163.8	T	3,619,457.90	4,662,100.00	Devise du portefeuille	0.00	422,642.10	1.99
DE0007200000		DANDLER AC	70,000	P EUR	70.6383	M 30/06/17	63.37	T	1,763,957.96	4,584,250.00	Devise du portefeuille	0.00	-181,707.96	0.78
DE0007354600		SAP SE	25,000	P EUR	56.8059	M 30/06/17	92.45	T	1,479,951.97	2,377,700.00	Devise du portefeuille	0.00	906,748.03	1.17
ED048396007		INTELEX	70,000	P EUR	36.4397	M 30/06/17	33.61	T	2,132,180.44	2,352,700.00	Devise du portefeuille	0.00	220,519.56	1.15
FR0000045072		CREDIT AGRICOLE	210,135	P EUR	36.5049	M 30/06/17	54.085	T	2,208,069.84	2,960,596.58	Devise du portefeuille	0.00	752,526.74	1.45
FR0000120073		ADR LIQUIDSE	34,128	P EUR	95.5398	M 30/06/17	208.2	T	3,262,289.36	3,632,649.60	Devise du portefeuille	0.00	430,360.24	1.45
FR0000120464		ACCOR	95,500	P EUR	22.5339	M 30/06/17	20.15	T	2,151,985.07	2,115,325.00	Devise du portefeuille	0.00	-36,660.07	1.04
FR0000120468		TOTAL	52,925	P EUR	47.8625	M 30/06/17	43.285	T	2,313,124.23	2,280,858.63	Devise du portefeuille	0.00	-242,265.70	1.12
FR0000120468		ACCOR	64,780	P EUR	26.0432	M 30/06/17	43.045	T	2,529,111.63	2,638,895.20	Devise du portefeuille	0.00	129,683.47	1.20
FR0000120503		BOUYGUES	500,000	P EUR	29.5999	M 30/06/17	36.92	T	2,659,987.84	3,692,000.00	Devise du portefeuille	0.00	732,012.16	1.81
FR0000120560		BOUYGOST SA	42,000	P EUR	38.5383	M 30/06/17	40.65	T	1,618,525.82	1,707,200.00	Devise du portefeuille	0.00	88,774.17	0.84
FR0000120578		SANOFI	35,000	P EUR	79.4386	M 30/06/17	83.76	T	2,780,286.75	2,621,600.00	Devise du portefeuille	0.00	-158,686.75	1.44
FR0000120628		AXA	96,000	P EUR	21.1748	M 30/06/17	23.95	T	2,032,779.64	2,209,200.00	Devise du portefeuille	0.00	286,420.36	1.13
FR0000120644		DUNOIS	52,128	P EUR	59.2819	M 30/06/17	65.81	T	3,090,826.94	2,421,201.78	Devise du portefeuille	0.00	-340,264.84	1.68
FR0000120682		RENARD-ROZARD	18,000	P EUR	88.0238	M 30/06/17	117.15	T	1,780,790.85	2,110,600.00	Devise du portefeuille	0.00	239,709.15	1.03
FR0000121261		MOELLIN CIT &	20,000	P EUR	87.0286	M 30/06/17	116.4	T	1,740,571.18	2,128,000.00	Devise du portefeuille	0.00	387,428.82	1.14
FR0000121973		SCHNEIDER ELECT SE	28,050	P EUR	55.8197	M 30/06/17	67.27	T	1,454,467.78	1,752,484.50	Devise du portefeuille	0.00	297,916.72	0.86
FR0000125007		SAINTE-CROIX	55,900	P EUR	29.0094	M 30/06/17	46.78	T	2,180,656.85	2,615,048.78	Devise du portefeuille	0.00	434,401.93	1.28
FR0000125118		CAPREMI	40,000	P EUR	71.1435	M 30/06/17	90.48	T	2,953,779.07	3,619,200.00	Devise du portefeuille	0.00	695,460.93	1.77
FR0000125146		INCHENCO	21,422	P EUR	75.0488	M 30/06/17	79.49	T	1,607,652.52	1,702,834.78	Devise du portefeuille	0.00	95,182.25	0.83
FR0000125484		ZODIAC AIRSPACE	80,799	P EUR	22.8928	M 30/06/17	23.75	T	1,809,216.22	1,918,976.25	Devise du portefeuille	0.00	109,660.03	0.94
FR0000130077		HELIOS GROUPE SA	42,420	P EUR	43.0344	M 30/06/17	65.31	T	2,486,270.65	2,783,522.20	Devise du portefeuille	0.00	97,241.55	1.26
FR0000130869		SOCIETE GENERALE SA	75,000	P EUR	36.9706	M 30/06/17	47.11	T	2,771,810.91	3,154,290.00	Devise du portefeuille	0.00	760,489.09	1.73
FR0000131304		BNP PARIBUS	50,000	P EUR	50.2744	M 30/06/17	69.06	T	2,513,718.99	3,153,000.00	Devise du portefeuille	0.00	639,281.01	1.55
FR0000133308		ORANGE	155,000	P EUR	34.4772	M 30/06/17	33.89	T	2,243,968.44	2,152,990.00	Devise du portefeuille	0.00	-91,018.44	1.06
FR0000137448		BUREAU VERITAS	305,000	P EUR	20.3412	M 30/06/17	19.575	T	2,135,828.25	2,694,375.00	Devise du portefeuille	0.00	101,453.25	1.00
FR0000221134		EUTELSAT COMMUNICA	500,908	P EUR	22.7737	M 30/06/17	22.36	T	2,307,056.69	2,265,246.88	Devise du portefeuille	0.00	-41,809.81	1.11
FR0000388384		KOITON SA	31,177	P EUR	31.177	M 30/06/17	29.875	T	1,714,774.67	1,643,125.00	Devise du portefeuille	0.00	-71,611.67	0.81
FR0000451303		RENEF	70,000	P EUR	34.3633	M 30/06/17	34.325	T	1,095,427.43	1,002,790.00	Devise du portefeuille	0.00	-92,637.43	0.49
FR0012580732		ELLER GROUP SCA	53,500	P EUR	29.3669	M 30/06/17	25.64	T	1,698,131.18	1,361,040.00	Devise du portefeuille	0.00	-324,908.82	0.67
FR0013763026		VALIS	21,500	P EUR	60.6219	M 30/06/17	58.99	T	1,309,136.44	1,268,185.00	Devise du portefeuille	0.00	-40,951.44	0.62
GB0008000029		NOVA DUTC SHEL PLC	300,000	P EUR	20.793	M 30/06/17	23.235	T	2,420,472.39	2,323,900.00	Devise du portefeuille	0.00	-96,572.39	1.14

Zusatzblatt zur historischen Bilanzierung (NEZIN)																			
PAGE 2 / 7																			
CACETS																			
Batch Report le 02/07/17 21:25:53																			
Stock : Stock administratif au 30/06/17																			
PORTFOLLE : 0050F SOPRAG																			
ML VALISE																			
Devise de Frong : EUR Cours SOUS																			
(Etat simplifié, trame : MC - TYPE D'INSTRUMENT DETAILLE / DEVISE VALISE, Tris																			
V	A	L	E	U	R	STATUS	DESIGN	QUANTITE ET	DEV	P-R.U EN DEVISE	DATE	COURS	I	Devise du portefeuille	VALISE	COURS	TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PACT
						VALISE		DOPL	COU	ET DOPL	COURS	COU	F	VALISE	BOUSSE	COUSU	COUSU	TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET
Devise de valeur EUR EURO																			
Sous Total Devise de valeur EUR EURO																			
Devise de valeur GBP LIVRE STERLING																			
Sous Total Devise de valeur GBP LIVRE STERLING																			
Devise de valeur ILS SHEKEL																			
Sous Total Devise de valeur ILS SHEKEL																			
Devise de valeur USD DOLLAR US																			
Sous Total Devise de valeur USD DOLLAR US																			
Actions & valeurs ass. ng. sur un marché régi. ou as																			
Bons de souscriptions sur actions rég marchés régi																			
Devise de valeur EUR EURO																			
Sous Total Devise de valeur EUR EURO																			
Devise de valeur USD DOLLAR US																			
Sous Total Devise de valeur USD DOLLAR US																			

CACEIS
Batch Report 1e 09/07/17 23:25:33

Zinstitaifre sur historique de valorisation (002200)

Stock : Stock unit principal au 30/06/17
PORTFOLLE : 000506 SORINCE

Devise de Fixing : EUR Cours BELTUS
Devise du portefeuille : EUR
(Etat simplifié, trame : NRC - TYP D-INSTRUMENT DETAILLS / DEVISE VALUR, Trm

VL VALISE
Devise de Fixing : EUR Cours BELTUS
Devise du portefeuille : EUR
(Etat simplifié, trame : NRC - TYP D-INSTRUMENT DETAILLS / DEVISE VALUR, Trm

V A L E U R	STATUTS VALAIDE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPL. QUANTITE	DEV COT	P. R.U EN DEVISE ET EXPL. COURS	DATE COTA	COURS VALUR	I F	Devise du portefeuille	COMPON COURS TOYA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT
-------------	-----------------	---------	----------------------------	---------	---------------------------------	-----------	-------------	-----	------------------------	-------------------	---------------------------	------

Actifs & valeurs assimilées négo. sur un marché réglementé

CUMUL (EUR) 111,860,167.89 122,486,129.48 0.00 11,106,222.09 60.06

1 - 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

F8001051002	MATICS 6.20% PER	(860) 311299	2,500,000.	M EUR	106.2599	% 30/06/17	102.828	4	2,656,496.60	2,657,824.45	111,884.45	1,217.45
F8001051003	BOCE TF/TV PER	(860) 311299	4,000,000.	M EUR	106.06	% 30/06/17	102.169	4	4,242,198.70	4,242,197.87	165,577.97	9,193.27
F8001051004	CA TF/TV 20/10/19	(960) 311299	2,000,000.	M EUR	121.0219	% 30/06/17	116.115	4	3,246,269.87	3,160,700.68	140,800.68	54,130.81
F8001051005	CRUOPA 7.87% 27/2019	(960) 311299	800,000.	M EUR	106.0988	% 30/06/17	114.972	4	848,790.44	962,926.68	43,350.68	154,136.24
F8001100169	CASINO 4.87 PER	(860) 311299	900,000.	M EUR	99.9302	% 30/06/17	102.515	4	899,374.73	912,127.66	18,492.66	32,755.93
F8001100324	ACCOR SA 4.13 PER	(860) 311299	2,000,000.	M EUR	109.7736	% 30/06/17	105.795	4	2,156,432.00	2,156,432.00	904.11	-78,627.89
F8001278519	ARUP 4 3/4 10/28/19	(860) 311299	1,500,000.	M EUR	111.4921	% 30/06/17	108.425	4	1,672,166.43	1,674,785.96	48,420.96	2,459.53
X046487819	SOC GEN TF/TV 9/20	(860) 311299	2,500,000.	M EUR	125.2432	% 30/06/17	118.176	4	2,630,065.07	2,645,129.22	163,432.22	55,063.35
X0909872315	ORN 6.125% 06/18	(860) 311299	2,000,000.	M EUR	111.1	% 30/06/17	106.832	4	2,226,000.00	2,225,175.62	98,235.62	-624.38
X3119100191	TOTAL SA 2.25 PER	(960) 311299	2,500,000.	M EUR	101.8897	% 30/06/17	102.877	4	2,547,149.15	2,534,131.09	19,728.09	6,307.88
X3122495382	ENER SCI 4.88 PER	(960) 311299	500,000.	M EUR	106.4367	% 30/06/17	107.163	4	538,468.25	546,705.20	8,236.95	8,236.95
X3140577746	SOCI EUR 4.63 PER	(960) 311299	1,800,000.	M EUR	100.2769	% 30/06/17	107.529	4	1,804,984.20	1,977,262.04	41,739.04	17,276.34
Sous Total Devise de valeur EUR EURO										858,911.84	267,952.12	18.60

Devise de valeur USD DOLLAR US

86024810610	KBK BK 0/73	(050) 250123	2,600,000.	M USD	106.3622	% 30/06/17	103.118	4	2,599,534.12	2,431,225.87	80,545.94	-162,368.25
X07397262	PLC 8.25 PER	(860) 311299	500,000.	M USD	107.4458	% 30/06/17	103.161	4	489,547.25	439,877.54	7,635.20	-29,693.71
X082787610	ABN AMO BK 6.25% 22	(050) 250123	2,800,000.	M USD	104.3825	% 30/06/17	100.846	4	2,683,745.78	2,513,033.91	47,309.04	-160,711.87
X087630742	PRUDENTIAL 5.22% 49	(860) 311299	3,718,000.	M USD	103.6696	% 30/06/17	100.707	4	3,523,431.23	3,288,107.10	5,229.31	-237,324.13
Sous Total Devise de valeur USD DOLLAR US										140,719.49	-100,013.96	4.27

Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl.

CUMUL (EUR) 9,700,258.38 8,762,248.42 140,719.49

Devise de valeur EUR EURO

F8001134874	ORPEA 1.75% 02/20 CV	(05T) 020120	20,000.	P EUR	49.6683	% 30/06/17	102.264	4	693,265.38	2,066,080.00	8,202.98	1,672,244.62
F8001152968	RAI LVE 5% 02/20/20	(860) 021020	11,000.	P EUR	99.2929	% 30/06/17	105.051	4	2,087,250.00	2,206,071.00	15,466.78	158,621.00
F8001196219	MDP PAL 3.375 PER	(05T) 311299	18,000.	P EUR	45.1556	% 30/06/17	61.18	4	812,800.00	3,201,240.00	1,282.44	288,440.00
F8001304286	BDM 2.5% 13-11-20 CV	(960) 311299	60,000.	P EUR	28.1	% 30/06/17	28.657	4	1,686,000.00	1,719,512.55	21,286.09	39,532.55
F80013134681	VEOL ENVI 2CP 03-21	(999) 250321	32,000.	P EUR	29.95	% 30/06/17	29.743	4	958,400.00	951,776.00	0.00	-6,624.00
X027272351	ORUS SECU EUR PER	(999) 311299	925,000.	M EUR	86.8973	% 30/06/17	94.317	4	803,799.18	877,030.45	4,598.20	73,230.87
X12100423258	INOS SI 1.15 20-23	(05T) 071023	2,500,000.	M EUR	100.	% 30/06/17	108.189	4	2,100,000.00	2,278,280.48	6,241.48	178,280.48
Sous Total Devise de valeur EUR EURO										57,087.91	1,758,375.52	5.49

Devise de valeur USD DOLLAR US

X3104077381	QZEN 9 7/8 05/15/21	(960) 250321	4,000,000.	M USD	103.2758	% 30/06/17	118.398	4	3,029,705.08	4,511,970.83	8,950.36	1,461,265.75
-------------	---------------------	--------------	------------	-------	----------	------------	---------	---	--------------	--------------	----------	--------------

PAGE 4 / 7

Ziminaire sur historique de valorisation (ASX:ZIM)

Stack : Stock alert principal au 30/06/17
 PORTFOLLE : 000006 SUPRACE

Devise de fixing : EUR Cours BOUTERS
 Devise du portefeuille : EUR
 (Etat simplifié, trame : MPC - TYPE D'INSTRUMENT DETAILLE / DEVISE VALEUR, Tris)

V	A	L	E	U	R	STATUTS VAL./LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET COUR. QUANTITE	DEV COF	P-R.U EN DEVISE ET COUR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	INDEX INDICAT TOFA	Devise du portefeuille VALEUR BOUTERS	COPON COURSU TOFA	PLUS OU MOINS VAL. ACT NET	PICT	
Obligations convertibles négoci. sur un marché régl.																			
Obligations & valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé																			
III - Titres d'OPCVM																			
OPCVM français à vocation générale																			
Devise de valeur EUR EURO																			
								75.	P EUR	5524.4905	M 30/06/17	5820.83	5	554.326.76	427.212.35	0.00	322.975.49	0.24	
								226.	P EUR	2289.3656	M 30/06/17	2288.9412	0	7.592.267.99	7.592.207.87	0.00	-60.12	9.72	
Sous Total Devise de valeur EUR EURO																			
														7.706.604.75	8.029.520.12	0.00	322.915.37	3.94	
OPCVM européens coordonnés et assimilés																			
Devise de valeur EUR EURO																			
								115.000.	P EUR	112.9771	M 30/06/17	113.44	0	14.122.122.35	14.180.000.00	0.00	57.867.65	6.95	
III - Titres d'OPCVM																			
VI - ENGAGEMENTS SUR MARCHES A TERME																			
Engagements à terme fermés																			
Futures étrangers																			
DEVISE COTATION : EUR EURO																			
								-384.	EUR	3560.	M 30/06/17	3431.	4	0.00	495.360.00	0.00	495.360.00	0.24	
VIII - TRESORERIE																			
Dettes et créances																			
Règlements différés																			
								-3.948.143.56	EUR	1.	0.304002	1.		-3.948.143.56	-2.948.143.56	0.00	0.00	-1.94	
								588.027.00	CHF	0.9155413		0.9155413		537.821.28	538.363.02	0.00	541.64	0.26	
								1.688.715.37	EUR	1.		1.		1.688.715.37	1.688.715.37	0.00	0.00	0.52	
Règlements différés																			
														-1.721.586.81	-1.721.045.17	0.00	541.64	-0.84	
Coupons et dividendes en espèces																			
								95.500.	P EUR	0.7	30/06/17			66.850.00	66.850.00	0.00	0.00	0.03	
								42.600.	P EUR	1.85	30/06/17			78.847.00	78.847.00	0.00	0.00	0.04	
								55.000.	P EUR	0.6	30/06/17			33.000.00	33.000.00	0.00	0.00	0.02	
								75.000.	P GBP	0.319	30/06/17			36.229.14	36.229.14	0.00	-787.27	0.01	
								152.000.	P GBP	0.3705	30/06/17			64.137.50	64.137.50	0.00	-839.92	0.03	

2.3. COMPOSITION DE L'ACTIF ET ACTIF NET PAR ACTION

	Quantité ou Nominal	Prix de revient en Euro	Valeur boursière en Euro
VALEURS FRANÇAISES		94 221 548,74	102 858 527,67
ACTIONS		59 138 393,82	65 827 530,24
Euro		59 138 393,82	65 827 530,24
AIR LIQUIDE	34 128,00	3 262 289,36	3 692 649,60
BNP PARIBAS	50 000,00	2 513 719,93	3 153 000,00
BUREAU VERITAS	105 000,00	2 135 828,25	2 034 375,00
CREDIT AGRICOLE	210 195,00	2 208 069,84	2 960 596,58
DANONE	52 138,00	3 090 836,94	3 431 201,78
EUTELSAT COMMUNICA	101 308,00	2 307 056,69	2 265 246,88
Korian SA	55 000,00	1 714 736,67	1 643 125,00
MICHELIN CAT.B	20 000,00	1 740 571,18	2 328 000,00
ORANGE	155 000,00	2 243 968,44	2 152 950,00
PUBLICIS GROUPE SA	42 620,00	2 686 270,65	2 783 512,20
REXEL	70 000,00	1 005 427,43	1 002 750,00
SAINT-GOBAIN	55 901,00	2 180 646,85	2 615 048,78
SANOFI	35 000,00	2 780 386,75	2 931 600,00
SCHNEIDER ELECT SE	26 050,00	1 454 467,78	1 752 383,50
SOFRAGI PROV	492,00	752 905,52	803 426,16
ZODIAC AEROSPACE	80 799,00	1 809 316,22	1 918 976,25
BOUYGUES	100 000,00	2 959 987,84	3 692 000,00
AXA	96 000,00	2 032 779,64	2 299 200,00
PERNOD-RICARD	18 000,00	1 780 790,85	2 110 500,00
INGENICO	21 422,00	1 607 652,53	1 702 834,78
SOCIETE GENERALE SA	75 000,00	2 772 810,91	3 533 250,00
ELIOR GROUP SCA	53 500,00	1 036 131,18	1 361 040,00
CARREFOUR	95 500,00	2 151 985,07	2 115 325,00
TOTAL	52 925,00	2 533 124,33	2 290 858,63
ACCOR	64 780,00	2 529 211,63	2 658 895,10
NEOPOST SA	42 000,00	1 618 525,83	1 707 300,00
CAPGEMINI	40 000,00	2 925 739,07	3 619 200,00
VALEO	21 500,00	1 303 156,44	1 268 285,00
PUBL GROU RTS 06-17	42 620,00	0,00	0,00
CARR SA RTS 07-17	95 500,00	0,00	0,00
KORIAN SA RTS 07-17	55 000,00	0,00	0,00
OBLIGATIONS		27 376 550,17	29 001 477,31
Obligations à taux fixes		20 838 734,79	20 956 797,76
GROUPA 7.875% 271039	800 000,00	848 790,44	962 926,68
NATIXIS 6.307% PERP	2 500 000,00	2 656 496,60	2 657 834,45
BPCE TF/TV PERP	4 000 000,00	4 242 398,70	4 252 337,97
CA TF/TV 26/10/59	2 600 000,00	3 146 569,87	3 160 700,68
CASINO 4.87 PERP	900 000,00	899 371,73	932 127,66
ACCOR SA 4.13 PERP	2 000 000,00	2 195 432,00	2 116 804,11
AKEFP 4 3/4 10/29/49	1 500 000,00	1 672 366,43	1 674 785,96
SOC GEN TF/TV PERP	2 100 000,00	2 630 065,87	2 645 129,22

2 INFORMATIONS FINANCIERES

TOTAL SA 2.25 PERP	2 500 000,00	2 547 243,15	2 554 151,03
Obligations convertibles		6 537 815,38	8 044 679,55
ORPEA 1.75% 01/20 CV	20 000,00	993 365,38	2 066 080,00
RALLYE 1% 02/10/20	21 000,00	2 087 250,00	2 206 071,00
NEOP FRA 3.375 PERP	18 000,00	812 800,00	1 101 240,00
VEOL ENVI ZCP 03-21	32 000,00	958 400,00	951 776,00
BIM 2.5% 13-11-20 CV	60 000,00	1 686 000,00	1 719 512,55
OPCVM		7 706 604,75	8 029 520,12
OPCVM français à vocation générale		7 706 604,75	8 029 520,12
ESSOR ASIE OPPORT	75,00	114 336,76	437 312,25
BNPP MONEY 3M IC	326,00	7 592 267,99	7 592 207,87
VALEURS ETRANGÈRES		86 190 061,41	91 967 667,28
ACTIONS		52 251 713,57	56 668 799,24
Euro		26 970 820,69	29 635 252,50
DEUTSCHE POST NAMEN	94 000,00	2 624 883,35	3 085 080,00
GBL	15 250,00	791 398,55	1 285 422,50
GEMALTO	36 000,00	2 019 128,12	1 891 800,00
LINDE AG	24 500,00	3 639 457,90	4 062 100,00
SAP SE	26 000,00	1 476 951,97	2 377 700,00
WORLD ONLINE INTL	4 000,00	0,00	0,00
ASSICURAZ. GENERALI	75 000,00	970 649,07	1 080 750,00
LUXOTTICA GROUP	32 000,00	1 512 206,85	1 620 800,00
BMW	32 000,00	2 473 774,03	2 600 960,00
DAIMLER AG	25 000,00	1 765 957,96	1 584 250,00
BENI STABILI SPA	1 450 000,00	731 535,39	916 400,00
ANHE BUSC INBE SA/NV	10 000,00	1 016 822,15	967 100,00
INDITEX	70 000,00	2 132 180,44	2 352 700,00
ROYA DUTC SHEL PLC	100 000,00	2 420 472,39	2 323 500,00
TECHNIPFMC LIMITED	54 000,00	1 397 976,63	1 282 230,00
ARCELORMITTAL	111 000,00	1 997 425,89	2 204 460,00
Dollar US (1 EUR = 1.14055 USD)		10 727 850,95	11 236 394,72
ORACLE CORP	52 000,00	1 598 791,89	2 285 984,83
PFIZER INC	37 000,00	1 098 885,13	1 089 676,03
PRAXAIR	16 400,00	1 810 095,01	1 905 940,12
BRISTOL MYERS SQUIB	37 000,00	2 057 143,82	1 807 584,06
STATOILHYDRO ADR	200 000,00	2 980 901,41	2 898 601,55
CELANESE SER A	15 000,00	1 182 033,69	1 248 608,13
Franc Suisse (1 EUR = 1.09225 CHF)		6 260 841,98	7 740 755,32
LAFARGEHOLCIM LTD	37 000,00	1 725 900,09	1 859 739,07
NESTLE NOM.	48 000,00	2 573 971,24	3 667 292,29
NOVARTIS AG NOMI	30 300,00	1 960 970,65	2 213 723,96
Livre Sterling (1 EUR = 0.87805 GBP)		8 155 142,02	7 881 159,27
WPP PLC	152 000,00	3 009 047,64	2 794 009,45
GLAXOSMITHKLINE PLC	75 000,00	1 330 669,60	1 396 987,64
SHIRE	53 000,00	2 854 802,72	2 558 100,34
UBM PLC	1,00	7,14	7,86

BRITISH SKY BROAD. Shekel Israelien (1 EUR = 3.9802 ILS)	100 000,00	960 614,92	1 132 053,98
ISRAEL PHOENIX	47 000,00	137 057,93	175 237,43
OBLIGATIONS		19 816 215,49	21 118 868,04
Obligations à taux fixes		13 861 710,83	13 451 586,28
SOCI EUR 4.63 PERP	1 800 000,00	1 804 984,20	1 977 261,04
CLOV PLC 8.25 PERP	500 000,00	489 547,25	459 877,54
ABN AMRO BK 6.25% 22	2 800 000,00	2 683 745,78	2 523 033,91
EURO SCI 4.88 PERP	506 000,00	538 468,25	546 705,20
KBC BANK 8% 01/23	2 600 000,00	2 593 534,12	2 431 225,87
PRUDENTIAL 5.25% 49	3 718 000,00	3 525 431,23	3 288 107,10
KON KPN 6.125% 09/49	2 000 000,00	2 226 000,00	2 225 375,62
Obligations convertibles		5 954 504,66	7 667 281,76
QGEN 0 7/8 03/19/21	4 000 000,00	3 050 705,08	4 511 970,83
INDR SI 1.25 10-23	2 100 000,00	2 100 000,00	2 278 280,48
OPUS SECU FLR PERP	925 000,00	803 799,58	877 030,45
OPCVM		14 122 132,35	14 180 000,00
OPCVM européens coordonnés et assimilables		14 122 132,35	14 180 000,00
PVENHCASH6MOIC3DEC	125 000,00	14 122 132,35	14 180 000,00
Total général		180 411 610,15	194 826 194,95

2.4. RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS

Période du 1er janvier 2017 au 30 juin 2017

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels de la société SOFRAGI, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations du semestre ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de ce semestre.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels.

Paris La Défense, le 27 septembre 2017

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Isabelle Bousquié
Associé

ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE

3.1. RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes pour le semestre écoulé 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 des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.



Le 27 septembre 2017
Henri GHOSN
Président Directeur Général