



**KPMG S.A.**  
**Siège social**  
Tour EQHO  
2 Avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris la Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60  
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 29 décembre 2017**



**KPMG S.A.**  
**Siège social**  
Tour EQHO  
2 Avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris la Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60  
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 29 décembre 2017**

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 29 décembre 2017 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 24 janvier 2018

KPMG S.A.

Isabelle Bousquié  
Associé

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock adm principal au 29/12/17  
 PORTEFEUILLE : 000SOF SOFRAGI

Devise de fixing : FXR Cours REUTERS  
 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 EXPR.	DEV COT	P.R.U EN ET EXPR.	DEVISE COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	F	PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT				
																			----->				
																			Devise du portefeuille				
																			-----<				
<b>0 - Actions &amp; Valeurs assimilées</b>																							
<b>Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché réglementé</b>																							
Actions & valeurs ass. ng. sur un marché régi. ou as																							
Devise de valeur CHF FRANC SUISSE																							
Sous Total Devise de valeur CHF FRANC SUISSE																							
Devise de valeur EUR EURO																							
CH0012005267							NOVARTIS AG NOMI	44,300.	P CHF	74.3656	M	29/12/17	82.4	4	2,944,337.92	3,119,531.68	0.00	175,193.76	1.52				
CH0012214059							LAFARGEHOLCIM LTD	37,000.	P CHF	50.8435	M	29/12/17	54.95	4	1,725,900.09	1,737,512.28	0.00	11,612.19	0.85				
CH0038663350							NESTLE NOM.	32,000.	P CHF	63.0235	M	29/12/17	83.8	4	1,715,980.83	2,291,672.01	0.00	575,691.18	1.11				
CUMUL (EUR)																							
																			6,386,218.84	7,148,715.97	0.00	762,497.13	3.48
Devise de valeur EUR EURO																							
BE0974293251							AMHE BISC INBE SA/NV	32,000.	P EUR	99.5767	M	29/12/17	93.13	T	3,186,452.81	2,980,160.00	0.00	-206,292.81	1.45				
DE0005522004							DEUTSCHE POST NAMEN	55,000.	P EUR	27.9243	M	29/12/17	39.75	T	1,535,836.00	2,186,250.00	0.00	650,414.00	1.06				
DE0005557508							DEUTSCHE TELEKOM	156,000.	P EUR	15.3913	M	29/12/17	14.795	T	2,401,036.33	2,308,020.00	0.00	-93,016.33	1.12				
DE0005785604							FREISENIUS	32,000.	P EUR	61.7	M	29/12/17	65.07	T	1,974,400.19	2,082,240.00	0.00	107,839.81	1.01				
DE0007100000							DAIMLER AG	50,000.	P EUR	68.9417	M	29/12/17	70.8	T	3,447,085.55	3,540,000.00	0.00	92,914.45	1.72				
DE0007164600							SAP SE	21,000.	P EUR	56.8058	M	29/12/17	93.45	T	1,192,922.74	1,962,450.00	0.00	769,527.26	0.95				
DE000A1DAH00							BRENTAG AG NAM	17,000.	P EUR	52.497	M	29/12/17	52.77	T	892,448.72	897,090.00	0.00	4,641.28	0.44				
ES0148396007							INDITEX	100,000.	P EUR	30.2247	M	29/12/17	29.045	T	3,022,465.93	2,904,500.00	0.00	-117,965.93	1.41				
FR0000045072							CREDIT AGRICOLE	220,195.	P EUR	11.5919	M	29/12/17	13.8	T	2,552,474.63	3,038,691.00	0.00	486,216.37	1.48				
FR0000052292							HERMES INTERNATIONAL	5,000.	P EUR	427.117	M	29/12/17	446.25	T	2,135,584.85	2,231,250.00	0.00	95,665.15	1.09				
FR0000120073							AIR LIQUIDE	37,540.	P EUR	86.9017	M	29/12/17	105.05	T	3,262,289.36	3,943,577.00	0.00	681,287.64	1.92				
FR0000120172							CARREFOUR	95,500.	P EUR	22.5339	M	29/12/17	18.04	T	2,151,985.07	1,722,820.00	0.00	-429,165.07	0.84				
FR0000120271							TOTAL	79,100.	P EUR	47.1874	M	29/12/17	46.045	T	3,732,522.94	3,642,159.50	0.00	-90,363.44	1.77				
FR0000120404							ACCOR	53,780.	P EUR	39.0431	M	29/12/17	43.	T	2,099,737.60	2,312,540.00	0.00	212,802.40	1.13				
FR0000120503							BOUYGUES	76,000.	P EUR	29.5999	M	29/12/17	43.31	T	2,071,991.49	3,031,700.00	0.00	959,708.51	1.48				
FR0000120560							NEOPOST SA	52,000.	P EUR	33.623	M	29/12/17	24.	T	2,555,351.40	1,824,000.00	0.00	-731,351.40	0.89				
FR0000120578							SANOFI	60,000.	P EUR	77.4074	M	29/12/17	71.85	T	4,025,184.02	3,736,200.00	0.00	-288,984.02	1.82				
FR0000120628							AXA	46,938.	P EUR	21.1748	M	29/12/17	24.735	T	1,270,487.27	1,484,100.00	0.00	213,612.73	0.72				
FR0000120644							DANONE	18,000.	P EUR	59.2819	M	29/12/17	69.95	T	2,782,571.34	3,283,313.10	0.00	500,741.76	1.60				
FR0000120693							PERNOD-RICARD	17,000.	P EUR	98.9328	M	29/12/17	131.95	T	1,780,790.85	2,375,100.00	0.00	594,309.15	1.16				
FR0000121261							MICHELIN - CAT.B	26,050.	P EUR	87.0286	M	29/12/17	119.55	T	1,479,485.50	2,032,350.00	0.00	552,864.50	0.99				
FR0000121972							SCHNEIDER ELECT SA	55,901.	P EUR	55.8337	M	29/12/17	70.86	T	1,454,467.78	1,845,903.00	0.00	391,435.22	0.90				
FR0000125007							SAINT-GOBAIN	32,000.	P EUR	39.0091	M	29/12/17	45.98	T	2,180,646.85	2,570,327.98	0.00	389,681.13	1.25				
FR0000125338							CAPGEMINI	21,422.	P EUR	73.1435	M	29/12/17	98.89	T	2,340,591.26	3,164,480.00	0.00	823,888.74	1.54				
FR0000125346							INGENICO	75,000.	P EUR	75.0468	M	29/12/17	89.01	T	1,607,652.53	1,906,772.22	0.00	289,119.69	0.93				
FR0000130809							SOCIETE GENERALE SA	50,000.	P EUR	36.9708	M	29/12/17	43.05	T	2,772,810.91	3,228,750.00	0.00	455,939.09	1.57				
FR0000131104							BNP PARIBAS	260,000.	P EUR	50.2744	M	29/12/17	62.25	T	2,513,719.93	3,112,500.00	0.00	598,780.07	1.51				
FR0000133308							ORANGE	95,000.	P EUR	14.5509	M	29/12/17	14.475	T	3,783,227.65	3,763,500.00	0.00	-19,727.65	1.83				
FR0006174348							BUREAU VERITAS	68,308.	P EUR	20.3412	M	29/12/17	22.79	T	1,932,416.04	2,165,050.00	0.00	232,633.96	1.05				
FR0010221234							EUTELSAT COMMUNICA	55,000.	P EUR	20.7459	M	29/12/17	19.295	T	1,417,113.89	1,318,002.86	0.00	-99,111.03	0.64				
FR0010386334							Korlan SA	10,000.	P EUR	31.177	M	29/12/17	23.215	T	1,714,736.67	1,619,475.00	0.00	-95,261.67	0.79				
FR0010828137							CARMILLA	142,000.	P EUR	24.3774	M	29/12/17	17.225	T	2,546,412.45	2,445,950.00	0.00	-100,462.45	1.19				
FR0011950732							ELIOR GROUP SCA	21,500.	P EUR	17.9325	M	29/12/17	62.27	T	1,303,156.44	1,338,805.00	0.00	35,648.56	0.65				
FR0013176526							VALEO	100,000.	P EUR	60.6119	M	29/12/17	27.785	T	2,420,472.39	2,778,500.00	0.00	358,027.61	1.35				
GB00803MLX29							ROYA DUTC SHELL PLC	75,000.	P EUR	20.739	M	29/12/17	15.2	T	970,649.07	1,140,000.00	0.00	169,350.93	0.55				
IT0000062072							ASSICURAZ. GENERALI		P EUR	12.942	M	29/12/17		T			0.00						

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/12/17  
 PORTEFEUILLE : 00050F SOFRAGI

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

(Etat simplifié, trame : NPC - TYPE D'INSTRUMENT DETAILLE / DEVISE VALEUR, Tris

V	A	L	E	U	R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN ET EXPR. COURS	DEVISE COTA	DATE	COURS VALEUR	I F	PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT
<b>Sous Total Devise de valeur EUR EURO</b>																			
IT0001347308	BUZZI	UNICEW	ORD.					40,000.	P EUR	22.6798	M	29/12/17	22.5	T	907,191.44	900,000.00	0.00	-7,191.44	0.44
IT0001389631	BENI	STABIL	SPA					1,450,000.	P EUR	0.5045	M	29/12/17	0.771	T	731,535.39	1,117,950.00	0.00	386,414.61	0.54
IT0001479374	LIXOTTICA	GROUP						55,000.	P EUR	47.3199	M	29/12/17	51.15	T	2,602,593.06	2,813,250.00	0.00	210,656.94	1.37
IT0003128367	ENEL	SPA						210,000.	P EUR	5.1513	M	29/12/17	5.13	T	1,081,765.68	1,077,300.00	0.00	-4,465.68	0.52
LJ1598757687	ARCELORMIT	ITAL						85,000.	P EUR	17.9948	M	29/12/17	27.115	T	1,529,560.36	2,304,775.00	0.00	775,214.64	1.12
NL0000395937	WORLD	ONLINE	INTL					4,000.	P EUR	0.	M	29/12/17	0.00	A	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
NL0011821202	ING	GROEP	NV					128,000.	P EUR	15.6182	M	29/12/17	15.325	T	1,999,128.17	1,961,600.00	0.00	-37,528.17	0.95
XFC500X01L11	SOFRAGI	PROV						527.	P EUR	1547.4961	M	29/12/17	1565.	T	815,530.46	824,755.00	0.00	9,224.54	0.40
													88,422,257.19	97,148,306.66	0.00	8,726,049.47	47.27		
<b>Devise de valeur GBP LIVRE STERLING</b>																			
GB0001411924	BRITISH	SKY	BROAD.					100,000.	P GBP	8.3931	M	29/12/17	10.12	T	960,614.92	1,140,089.00	0.00	179,474.08	0.55
GB00B24CGK77	RECKITT	BENCKISER						25,000.	P GBP	67.6548	M	29/12/17	69.19	T	1,921,465.58	1,948,684.73	0.00	27,219.15	0.95
JED00B9MR069	UBM	PLC						1.	P GBP	5.92	M	29/12/17	7.47	T	7.14	8.42	0.00	1.28	0.00
													2,882,087.64	3,088,782.15	0.00	206,694.51	1.50		
<b>Devise de valeur ILS SHEKEL</b>																			
IL00007670123	ISRAEL	PHOENIX						47,000.	P ILS	16.7569	M	28/12/17	19.05	T	137,057.93	214,776.61	0.00	77,718.68	0.10
<b>Devise de valeur USD DOLLAR US</b>																			
US1508701034	CELANESE	SER	A					15,000.	P USD	88.1324	M	29/12/17	107.08	T	1,182,033.69	1,337,608.26	0.00	155,574.57	0.65
GB00BDSF6982	TECHNIP	FMIC	LIMITED					54,000.	P EUR	25.8885	M	29/12/17	25.85	T	1,397,976.63	1,395,900.00	0.00	-2,076.63	0.68
US3023161022	EXXON	MOBIL	CORP					21,000.	P USD	80.0686	M	29/12/17	83.64	T	1,431,987.65	1,462,724.85	0.00	30,737.20	0.71
US4581401001	INTEL	CORP						34,000.	P USD	39.7677	M	29/12/17	46.16	T	1,148,134.49	1,306,995.34	0.00	158,860.85	0.64
US66389X1054	ORACLE	CORP						52,000.	P USD	38.76	M	29/12/17	47.28	T	1,598,791.89	2,047,435.04	0.00	448,643.15	1.00
US7170811035	PFIZER	INC						37,000.	P USD	32.4825	M	29/12/17	36.22	T	1,098,885.13	1,116,039.31	0.00	17,154.18	0.54
US74005P1049	PRAXAIR							8,400.	P USD	118.6769	M	29/12/17	154.68	T	927,121.83	1,082,038.64	0.00	154,916.81	0.53
US85771P1021	STATOIL	HYDRO	ADR					100,000.	P USD	16.5093	M	29/12/17	21.42	T	1,490,450.70	1,783,810.79	0.00	293,360.09	0.87
													10,275,382.01	11,532,552.23	0.00	1,257,170.22	5.61		
<b>Actions &amp; valeurs ass. ng. sur un marché régi. ou as</b>																			
													108,103,003.61	119,133,133.62	0.00	11,030,130.01	57.96		
<b>Bons de souscriptions sur actions nég marchés régi</b>																			
<b>Devise de valeur EUR EURO</b>																			
FR0013301744	TOTAL	SA	RTS	01-18				79,100.	P EUR	0.	M			A	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
													108,103,003.61	119,133,133.62	0.00	11,030,130.01	57.96		
<b>Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché réglementé</b>																			

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/12/17  
 PORTEFEUILLE : 000SOF SOFRAGI

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

(Etat simplifié, trame : NPC - TYPE D'INSTRUMENT DETAILLE / DEVISE VALEUR, 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 BOURSIERE	Devise du portefeuille COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT
---	---	---	---	---	---	----------------------	---------	-------------------------------	------------	-----------------------------------	--------------	-----------------	---	-------------------	------------------	---------------------------------------------	------------------------------	------

I - Obligations & Valeurs assimilées

Obligations & valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé

Obligations à taux fixe nég. sur un marché regl.

Devise de valeur EUR EURO

FR0010815464	GROUPA 7.875% 271039	(366)	271039	800,000.	M	EUR	106.0988	%	29/12/17	113.714	4	848,790.44	921,448.99	11,736.99	72,658.55	0.45	
FR0011606169	CASINO 4.87 PERP	(EXA)	311299	900,000.	M	EUR	99.9302	%	29/12/17	102.082	4	899,371.73	959,205.70	40,467.70	59,833.97	0.47	
FR0012005924	ACCOR SA 4.13 PERP	(366)	311299	2,000,000.	M	EUR	109.7716	%	29/12/17	106.819	4	2,178,647.12	2,178,647.12	42,267.12	-16,784.88	1.06	
FR0012278539	AKEPP 4 3/4 10/29/49	(EXA)	311299	1,500,000.	M	EUR	111.4911	%	29/12/17	109.802	4	1,672,366.43	1,659,913.56	12,883.56	-12,452.87	0.81	
XS0449487619	SOC GEN TF/TV PERP	(366)	311299	350,000.	M	EUR	125.2412	%	29/12/17	115.012	4	438,344.31	413,419.57	10,877.57	-24,924.74	0.20	
XS0863907522	GENERALI 7.75% 12/42	(366)	121242	2,500,000.	M	EUR	133.3135	%	29/12/17	129.239	4	3,332,836.50	3,242,653.08	11,678.08	-90,183.42	1.58	
XS0903872355	KON KPN 6.125% 09/49	(366)	311299	2,000,000.	M	EUR	111.3	%	29/12/17	104.172	4	2,226,000.00	2,120,357.81	36,917.81	-105,642.19	1.03	
XS0992293901	SOLVAY 5.425% 12/99	(366)	311299	2,000,000.	M	EUR	118.8149	%	29/12/17	117.802	4	2,376,297.20	2,371,497.53	15,457.53	-4,799.67	1.15	
XS1115490523	ORAN TM 4.0 PERP	(366)	311299	1,548,000.	M	EUR	110.4899	%	29/12/17	110.792	4	1,710,383.97	1,731,006.68	15,946.52	20,622.71	0.84	
XS1195201931	TOTAL SA 2.25 PERP	(366)	311299	1,100,000.	M	EUR	101.8897	%	29/12/17	104.612	4	1,120,786.99	1,171,820.36	21,088.36	51,033.37	0.57	
XS1224953882	EURO SCI 4.88 PERP	(366)	311299	506,000.	M	EUR	106.4167	%	29/12/17	110.671	4	538,468.25	576,823.23	16,827.97	38,354.98	0.28	
XS1325125158	ALLI IRI 4.13 11-25	(366)	261125	3,300,000.	M	EUR	112.0306	%	29/12/17	108.935	4	3,697,008.09	3,609,026.92	14,171.92	-87,981.17	1.76	
XS1405777746	SOCI EUR 4.63 PERP	(366)	311299	1,800,000.	M	EUR	100.2769	%	29/12/17	107.544	4	1,804,984.20	1,936,020.08	228.08	131,035.88	0.94	
<b>Sous Total Devise de valeur EUR EURO</b>													22,861,070.11	22,891,840.63	250,549.21	30,770.52	11.14

Devise de valeur USD DOLLAR US

XS0733071632	CLOV PLC 8.25 PERP	(EUR)	180118	500,000.	M	USD	107.4458	%	27/12/17	100.5	4	489,547.25	425,627.71	7,156.69	-63,919.54	0.21	
XS0873630742	PRUDENTIAL 5.25% 49	(EUR)	311299	3,718,000.	M	USD	103.0606	%	29/12/17	100.694	4	3,525,431.23	3,122,272.65	4,515.39	-403,158.58	1.52	
<b>Sous Total Devise de valeur USD DOLLAR US</b>													4,014,978.48	3,547,900.36	11,672.08	-467,078.12	1.73

Obligations à taux fixe nég. sur un marché regl.

Obligations convertibles nég. sur un marché regl.

Devise de valeur EUR EURO

FR0011567908	RALLYE 1% 02/10/20	(366)	021020	21,000.	P	EUR	99.3929	M	29/12/17	105.554	4	2,087,250.00	2,216,634.00	5,015.93	129,384.00	1.08	
FR0012799229	NEOP FRA 3.375 PERP	(UST)	311299	14,000.	P	EUR	45.1556	M	29/12/17	54.799	4	632,177.78	767,186.00	974.87	135,008.22	0.37	
FR0012817542	INGENICO ZCP 06-22	(366)	260622	7,000.	P	EUR	167.7	M	29/12/17	170.178	4	1,173,900.00	1,191,246.00	0.00	17,346.00	0.58	
FR0013044286	BIM 2.5% 13-11-20 CV	(366)	131120	60,000.	P	EUR	28.1	M	29/12/17	24.51	4	1,686,000.00	1,470,600.00	4,257.21	-215,400.00	0.72	
XS0272723551	OPUS SECU FLR PERP	(999)	311299	925,000.	M	EUR	86.8973	%	29/12/17	95.	4	803,799.58	883,139.02	4,389.02	79,339.44	0.43	
XS1500463358	INDR SI 1.25 10-23	(UST)	071023	2,100,000.	M	EUR	100.	%	29/12/17	107.536	4	2,100,000.00	2,264,602.15	6,346.15	164,602.15	1.10	
<b>Sous Total Devise de valeur EUR EURO</b>													8,483,127.36	8,793,407.17	20,983.18	310,279.81	4.28

Devise de valeur USD DOLLAR US

XS1046477581	QGEN 0 7/8 03/19/21	(360)	190321	3,000,000.	M	USD	103.2758	%	29/12/17	122.148	4	2,288,028.81	3,057,980.79	6,315.23	769,951.98	1.49
--------------	---------------------	-------	--------	------------	---	-----	----------	---	----------	---------	---	--------------	--------------	----------	------------	------

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/12/17

PORTFEUILLE : 00050F SOFRAGI

Devise de fixing : FXR Cours REUTERS

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifié, trame : NPC - TYPE D'INSTRUMENT DETAILLE / DEVISE VALEUR, Tris

V	A	L	E	U	R	STATUTS	DOSSIER	QUANTITE ET	DEV	P.R.U EN DEVISE	DATE	COURS	DEVISE du portefeuille	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT
						VAL/LIGNE		EXPR. QUANTITE	COT	ET EXPR. COURS	COTA	VALEUR	VALEUR BOURSIERE			

Obligations convertibles négo. sur un marché regl.

											CUMUL (EUR)		11,851,387.96	27,298.41	1,080,231.79	5.77
											CUMUL (EUR)		38,291,128.95	289,519.70	643,924.19	18.63

Obligations & valeurs assimilées négociés sur un marché réglementé

III - Titres d'OPCVM

OPCVM français à vocation générale

Devise de valeur EUR EURO

FR0000287716 BNPP MONEY 3M 1C

											M 28/12/17	23259.6675	0	18,244,719.16	0.00	-9,139.84	8.87
--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	------------	------------	---	---------------	------	-----------	------

OPCVM européens coordonnés et assimilables

Devise de valeur EUR EURO

FR0000285462 ESSOR EMERGING MK C

LU0325598752 PVEHCASH6M01C3DEC

											M 28/12/17	6029.68	5	114,336.76	0.00	337,889.24	0.22
											M 28/12/17	114.13	0	14,266,250.00	0.00	144,117.65	6.94
											CUMUL (EUR)			0.00	482,006.89	7.16	

Sous Total Devise de valeur EUR EURO

III - Titres d'OPCVM

											M 29/12/17	3493.	4	0.00	0.00	65,000.00	0.03
											CUMUL (EUR)			0.00	472,867.05	16.03	

VI - ENGAGEMENTS SUR MARCHES A TERME

Engagements à terme fermes

Futures étrangers

DEVISE COTATION : EUR EURO

IVG\_H8 XEUR FESX DJ 0318

											M 29/12/17	3493.	4	0.00	0.00	65,000.00	0.03
--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	------------	-------	---	------	------	-----------	------

VIII - TRESORERIE

Dettes et créances

Coupons et dividendes en espèces

FR0000120271 TOTAL

US85771P1021 STATOILHYDR0 ADR

XS1405777746 SOCI EUR 4.63 PERP

											29/12/17	49,042.00		0.00	0.00	0.00	0.02
											29/12/17	14,210.39		0.00	0.00	-463.30	0.01
											29/12/17	83,250.00		0.00	0.00	0.00	0.04
											CUMUL (EUR)		146,039.09	0.00	-463.30	0.07	

Deposits

DGMICIEUR Dépot gar. CACEIS

											1.	249,118.20	1.	0.00	0.00	0.00	0.12
--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	----	------------	----	------	------	------	------

Inventaire sur historique de valorisation (HISIMV)

Stock : Stock admi principal au 29/12/17  
 PORTEFEUILLE : 00050F SOFRAGI

VL VAL IDEE Devise de fixing : FXR Cours REUTERS  
 Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifié, trame : NPC - TYPE D' INSTRUMENT DETAILLE / DEVISE VALEUR, Tris

V	A	L	E	U	R	STATUTS	DOSSIER	QUANTITE ET	DEV	P. R. U EN	DEVISE	DATE	COURS	I	<-----	Devise du portefeuille	----->	PRCT	
						VAL/LIGNE		EXPR. QUANTITE	COT	ET EXPR.	COURS	COTA	VALEUR	F	PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	
<b>Appels de marge</b>																			
MARCTEUR								-65,000.	EUR	1.			1.		-65,000.00	-65,000.00	0.00	0.00	-0.03
<b>Appels marges C.A. I.</b>																			
<b>Frais de gestion</b>																			
FGPVAEUR								-148,164.78	EUR	1.			1.		-148,164.78	-148,164.78	0.00	0.00	-0.07
FGPVFEUR								-308,329.52	EUR	1.			1.		-308,329.52	-308,329.52	0.00	0.00	-0.15
<b>Frais de gestion</b>																			
											CUMUL (EUR)				-456,494.30	-456,494.30	0.00	0.00	-0.22
<b>Autres dettes et créances</b>																			
CRDEUR								-14,381.29	EUR	1.			1.		-14,381.29	-14,381.29	0.00	0.00	-0.01
<b>Créditeurs Divers</b>																			
<b>Dettes et créances</b>																			
											CUMUL (EUR)				-140,718.30	-140,718.30	0.00	0.00	-0.07
<b>Disponibilités</b>																			
<b>Avoirs en france</b>																			
BQCIAUD								703.72	AUD	0.67624908			0.6513597		475.89	458.37	0.00	0.00	-17.52
BQCICAD								143,573.89	CAD	0.76468026			0.6646726		109,788.12	95,429.64	0.00	0.00	-14,358.48
BQCICHF								1,577,206.02	CHF	0.87974563			0.8545912		1,387,540.10	1,347,866.53	0.00	0.00	-39,673.57
BQCIDKK								56,596.17	DKK	0.13405872			0.1343111		7,587.21	7,601.49	0.00	0.00	14.28
BQCIEUR								3,381,055.61	EUR	1.			1.		3,381,055.61	3,381,055.61	0.00	0.00	0.00
BQCIGBP								4,247,784.3	GBP	1.12810316			1.1265701		4,791,938.88	4,785,427.03	0.00	0.00	-6,511.85
BQCILLS								145,360.03	ILS	0.1968363			0.2398800		28,612.13	34,868.97	0.00	0.00	6,256.84
BQCILJPY								2,361,187.	JPY	0.00631319			0.0073926		14,906.63	17,455.35	0.00	0.00	2,548.72
BQCINOK								15,842.06	NOK	0.13188563			0.1018148		2,089.34	1,612.96	0.00	0.00	-476.38
BQCISEK								16,071.81	SEK	0.11128989			0.1017138		1,788.63	1,634.73	0.00	0.00	-153.90
BQCUSD								6,675,252.89	USD	0.84289902			0.8327781		5,626,564.13	5,559,004.74	0.00	0.00	-67,559.39
<b>Avoirs en france</b>																			
											CUMUL (EUR)				15,352,346.67	15,232,415.42	0.00	0.00	-119,931.25
<b>VIII - TRESORERIE</b>																			
											CUMUL (EUR)				15,212,091.67	15,091,697.12	0.00	0.00	-120,394.55
<b>PORTEFEUILLE : SOFRAGI (00050F)</b>																			
											(EUR)				193,443,488.31	205,535,015.01	289,519.70	12,091,526.70	100.00





Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock adm principal au 29/12/17  
 PORTEFEUILLE : 000SOF SOFRAGI

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

(Etat simplifie, trame : NPC - TYPE D'INSTRUMENT DETAILLE / DEVISE VALEUR, Tris

COURS DES DEVICES UTILISEES				
	par la valorisation	par l'inventaire	par la valorisation précédente	variation
Cours EUR en AUD :	1.53525	0.	1.5322	0.19906
Cours EUR en CAD :	1.5045	0.	1.5032	0.08648
Cours EUR en CHF :	1.17015	0.	1.16875	0.11979
Cours EUR en DKK :	7.4454	0.	7.44535	0.00067
Cours EUR en GBP :	0.88765	0.	0.88835	-0.0788
Cours EUR en ILS :	4.16875	0.	4.14885	0.47965
Cours EUR en JPY :	135.2701	0.	134.7442	0.3903
Cours EUR en NOK :	9.82175	0.	9.8495	-0.28174
Cours EUR en SEK :	9.8315	0.	9.85965	-0.28551
Cours EUR en USD :	1.2008	0.	1.1938	0.58636

COURS INVERSES DES DEVICES UTILISEES				
	par la valorisation	par l'inventaire	par la valorisation précédente	
Cours AUD en EUR :	0.6513597134	0.	0.6526563111	
Cours CAD en EUR :	0.6646726487	0.	0.665247472	
Cours CHF en EUR :	0.8545912917	0.	0.8556149732	
Cours DKK en EUR :	0.1343111182	0.	0.1343120202	
Cours GBP en EUR :	1.1265701571	0.	1.1256824449	
Cours ILS en EUR :	0.2398800599	0.	0.241030647	
Cours JPY en EUR :	0.007392166	0.	0.0074214697	
Cours NOK en EUR :	0.1018148496	0.	0.1015279963	
Cours SEK en EUR :	0.1017138788	0.	0.1014234785	
Cours USD en EUR :	0.8327781479	0.	0.8376612497	



---

SOCIETE FRANÇAISE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENT  
SOFRAGI

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

Code LEI 96950033KDS3Y9IAIM15

---

## **EXPOSITION AUX DIFFERENTS RISQUES FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2017**

### **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 bénéficiaire, 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 décrits ci-après. Il appartient à chaque investisseur d'analyser le risque inhérent à un tel investissement et de se forger par lui-même sa propre opinion en s'entourant si nécessaire, de tous les conseillers spécialisés dans ces domaines afin de s'assurer notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation personnelle.

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

Risque de perte en capital : la SICAF ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital investi initialement investi ne sont pas intégralement restitué.

Risque lié à la gestion discrétionnaire : le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés sur lesquels la SICAF intervient. Il existe un risque que la SICAF ne soit pas investie à tout moment sur les marchés ou les valeurs les plus performants. La valeur liquidative de la SICAF peut ne pas monter en phase avec ces marchés, compte tenu de la politique prudente de sélection des actifs et du choix de conserver une fraction de liquidités.

Risque de marché actions : la SICAF peut, à tout moment, être exposée au risque actions (100% maximum) via l'utilisation d'actions en direct et/ou d'instruments financiers à terme et/ou d'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 la détention d'obligations convertibles : les obligations convertibles sont des titres hybrides entre une dette et les produits propres, qui, en principe, permettent aux titulaires de convertir leur participation en obligations en actions de la société émettrice à une date future déterminée. L'investissement dans les convertibles entraînera une plus grande volatilité que les investissements obligataires effectués dans les obligations classiques.

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 investit dans des marchés étrangers et pourrait être impacté par des variations des cours de change donnant lieu à une augmentation ou une diminution de la valeur des investissements.

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 les marchés émergents qui portent un risque accru par rapport à un investissement dans les marchés développés. Ces investissements pourraient subir des fluctuations plus marquées et souffrir d'une négociabilité réduite.

Impact des techniques de couverture : l'utilisation de dérivés à des fins de couverture dans un marché haussier pourrait réduire le potentiel de gain. 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.