



**ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Composition de l'actif au 31 décembre 2018**

**SOCIETE FRANÇAISE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENT (SOFRAGI)**  
FIA CONSTITUE SOUS FORME DE SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL  
FIXE (SICAF)  
Régi par le Code monétaire et financier

37, avenue des Champs Elysées  
75008 PARIS

En notre qualité de commissaire aux comptes de la SICAF SOFRAGI, 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 31 décembre 2018 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.

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.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*

Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Sarah Kressmann-Floquet

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex*  
*T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

Inventaire sur historique de valorisation (HIS:INV)

Stock : Stock adm principal au 31/12/18  
 PORTEFEUILLE : 000SOF S0FRAG1

Devise de fixing : FXR Devises Reuters  
 Devise du portefeuille : EUR

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

VL VALIDEE

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	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT
<b>0 - Actions &amp; Valeurs assimilées</b>																		
<b>Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché réglementé</b>																		
<b>Actions &amp; valeurs ass. ng. sur un marché regl. ou as</b>																		
<b>Devise de valeur CAD DOLLAR CANADIEN</b>																		
CA3809564097							GOLDCORP INC	200,000.	P USD	14.5731	M 31/12/18	9.8	T	1,928,747.73	1,714,560.64	0.00	-214,187.09	0.99
<b>Devise de valeur CHF FRANC SUISSE</b>																		
CH0012005267							NOVARTIS AG NOMI	35,300.	P CHF	74.3656	M 28/12/18	84.04	4	2,346,165.43	2,632,542.37	0.00	286,376.94	1.51
CH0012214059							LAFARGEHOLCIM LTD	52,000.	P CHF	48.5572	M 28/12/18	40.5	4	2,262,661.04	1,868,843.73	0.00	-393,817.31	1.07
CH0038863350							NESTLE NOM.	32,000.	P CHF	63.0235	M 28/12/18	79.8	4	1,715,980.83	2,266,039.58	0.00	550,058.75	1.30
<b>Sous Total Devise de valeur CHF FRANC SUISSE</b>																		
CUMUL (EUR)																		
										6,324,807.30				6,767,425.68		0.00	442,618.38	3.89
<b>Devise de valeur EUR EURO</b>																		
BE0974293251							ANHE BUSC INBE SA/AV	40,500.	P EUR	92.451	M 31/12/18	57.7	T	3,744,263.37	2,336,850.00	0.00	-1,407,413.37	1.34
DE0005552004							DEUTSCHE POST NAMEN	55,000.	P EUR	27.9243	M 28/12/18	23.91	T	1,535,836.00	1,315,050.00	0.00	-220,786.00	0.76
DE0005557508							DEUTSCHE TELEKOM	156,000.	P EUR	15.3913	M 28/12/18	14.82	T	2,401,036.33	2,311,920.00	0.00	-89,116.33	1.33
DE0005785604							FRESENIUS	32,000.	P EUR	67.939	M 28/12/18	42.38	T	2,174,046.31	1,356,160.00	0.00	-817,886.31	0.78
DE0007164600							SAP SE	26,000.	P EUR	63.368	M 28/12/18	86.93	T	1,647,567.66	2,260,180.00	0.00	612,612.34	1.30
DE0007236101							SIEMENS AG-REG	26,000.	P EUR	105.4448	M 28/12/18	97.38	T	2,741,565.04	2,531,880.00	0.00	-209,685.04	1.45
DE000A1DAH0							BRENNTAG AG NAM	8,500.	P EUR	142.451	M 28/12/18	138.92	T	1,210,833.39	1,180,820.00	0.00	-30,013.39	0.68
DE000BAY0017							BAYER	17,000.	P EUR	52.497	M 28/12/18	37.7	T	892,448.72	640,900.00	0.00	-251,548.72	0.37
ES0144580Y14							IBERDROLA S.A.	10,868.	P EUR	98.5335	M 28/12/18	60.56	T	1,070,861.99	658,166.08	0.00	-412,695.91	0.38
ES0178430E18							TELEFONICA	304,000.	P EUR	6.5142	M 31/12/18	7.018	T	1,980,303.94	2,133,472.00	0.00	153,168.06	1.23
FR0000045072							CREDIT AGRICOLE	80,000.	P EUR	30.2247	M 31/12/18	22.35	T	2,417,972.74	1,788,000.00	0.00	-629,972.74	1.03
FR0000054900							TF1	170,195.	P EUR	8.0225	M 31/12/18	7.339	T	1,941,439.11	1,776,038.00	0.00	-165,401.11	1.02
FR0000120073							AIR LIQUIDE	180,163.	P EUR	11.5919	M 31/12/18	9.43	T	1,972,880.49	1,604,938.85	0.00	-367,941.64	0.92
FR0000120271							TOTAL	32,540.	P EUR	10.0018	M 31/12/18	7.08	T	1,801,945.21	1,275,554.04	0.00	-526,391.17	0.73
FR0000120404							ACCOR	78,578.	P EUR	46.625	M 31/12/18	46.18	T	2,827,780.92	3,528,963.00	0.00	701,182.08	2.03
FR0000120503							BOUYGUES	35,280.	P EUR	40.2598	M 31/12/18	37.11	T	3,663,695.69	3,628,732.04	0.00	-34,963.65	2.08
FR0000120560							NEOPOST SA	70,000.	P EUR	32.786	M 31/12/18	31.34	T	3,278,602.91	3,134,000.00	0.00	-111,123.81	0.75
FR0000120578							SANOFI	42,000.	P EUR	33.623	M 31/12/18	23.82	T	2,353,613.13	1,667,400.00	0.00	-686,213.13	0.96
FR0000120628							AXA	70,000.	P EUR	77.4074	M 31/12/18	75.66	T	3,251,110.17	3,177,720.00	0.00	-73,390.17	1.83
FR0000120644							DANONE	37,559.	P EUR	21.8696	M 31/12/18	18.858	T	1,530,873.27	1,320,060.00	0.00	-210,813.27	0.76
FR0000121261							MICHELIN - CAT.B	26,500.	P EUR	59.2063	M 31/12/18	61.51	T	2,223,728.03	2,310,254.09	0.00	86,526.06	1.33
FR0000121972							SCHNEIDER ELECT SA	32,050.	P EUR	94.7882	M 31/12/18	86.7	T	2,511,886.43	2,297,550.00	0.00	-214,336.43	1.32
FR0000125007							SAINT-GOBAIN	70,901.	P EUR	55.8845	M 31/12/18	59.72	T	1,791,098.49	1,914,026.00	0.00	122,927.51	1.19
FR0000125338							CAPGENINI	32,000.	P EUR	40.0757	M 31/12/18	29.165	T	2,841,410.07	2,067,827.67	0.00	-773,582.40	1.10
FR0000125346							INGENICO	14,000.	P EUR	77.3348	M 31/12/18	86.8	T	2,474,714.16	2,777,600.00	0.00	302,885.84	1.60
FR0000130809							SOCIETE GENERALE SA	71,000.	P EUR	65.236	M 31/12/18	49.54	T	913,303.90	693,560.00	0.00	-219,743.90	0.40
FR0000131104							BNP PARIBAS	50,000.	P EUR	38.0717	M 31/12/18	27.82	T	2,703,092.35	1,975,220.00	0.00	-727,872.35	1.13
FR0000133308							ORANGE	178,000.	P EUR	50.2744	M 31/12/18	39.475	T	2,513,719.93	1,973,750.00	0.00	-539,969.93	1.13
FR0006174348							BUREAU VERITAS	95,000.	P EUR	14.5506	M 31/12/18	14.155	T	2,590,006.93	2,519,590.00	0.00	-70,416.93	1.45
FR0010221234							EUTELSAT COMMUNICA	85,000.	P EUR	20.3412	M 31/12/18	17.795	T	1,932,416.04	1,690,525.00	0.00	-241,891.04	0.97
FR0010451203							REXEL	130,000.	P EUR	19.8926	M 31/12/18	17.205	T	1,690,868.59	1,462,425.00	0.00	-228,443.59	0.84
										12.4822	M 31/12/18	9.3	T	1,622,688.35	1,209,000.00	0.00	-413,688.35	0.69

Inventaire sur historique de valorisation (HIS.INV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/18  
 Devise de fixing : FXR Devises Reuters  
 PORTEFEUILLE : 000SOF SOFRAGI (Etat simplifié, trame : NPC - TYPE D'INSTRUMENT DETAILLE / DEVISE VALEUR, TRIS)

VL VALIDEE  
 Devise du portefeuille : EUR

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR.	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR.	COURS VALEUR	DATE COTA	I F	PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT ACT NET
<b>Sous Total Devise de valeur EUR EURO</b>													
									92,086,708.53	80,930,866.57	0.00	-11,155,841.96	46.50
<b>Devise de valeur ILS SHEKEL</b>													
IL0007670123		ISRAEL PHOENIX	47,000.	P ILS	16.7569	19.01	M 31/12/18	T	137,057.93	209,160.29	0.00	72,102.36	0.12
<b>Devise de valeur NOK COURONNE NORVEGIENNE</b>													
US29446M1027		EQUINOR ASA ADR	60,000.	P USD	16.5093	21.17	M 31/12/18	T	894,270.42	1,111,140.27	0.00	216,869.85	0.64
<b>Devise de valeur USD DOLLAR US</b>													
AN8068571086		SCHLUMBERGER NV	37,000.	P USD	52.0797	36.08	M 31/12/18	T	1,679,844.67	1,167,790.75	0.00	-512,053.92	0.67
GB00BDSFG982		TECHNIPPMC LIMITED	105,000.	P EUR	24.625	17.65	M 31/12/18	T	2,585,626.14	1,853,250.00	0.00	-732,376.14	1.06
US30231G1022		EXXON MOBIL CORP	21,000.	P USD	80.0686	68.19	M 31/12/18	T	1,431,987.65	1,252,670.25	0.00	-179,317.40	0.72
US4824801009		KLA TENCOR	11,000.	P USD	113.6963	89.49	M 31/12/18	T	1,061,094.99	861,120.59	0.00	-199,974.40	0.49
US68389X1054		ORACLE CORP	52,000.	P USD	38.76	45.15	M 31/12/18	T	1,598,791.89	2,053,798.71	0.00	455,006.82	1.18
<b>Sous Total Devise de valeur USD DOLLAR US</b>													
									8,357,345.34	7,188,630.30	0.00	-1,168,715.04	4.13
<b>Actions &amp; valeurs ass. ng. sur un marché regl. ou as</b>													
<b>Bons de souscriptions sur actions nég marchés rég</b>													
FR0013382850		TOTAL RTS	50,078.	P EUR	0.		M	A	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché réglementé</b>													
									109,728,937.25	97,921,783.75	0.00	-11,807,153.50	56.26
<b>Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>													
<b>Obligations &amp; valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé</b>													
									109,728,937.25	97,921,783.75	0.00	-11,807,153.50	56.26

Inventaire sur historique de valorisation (HIS.INV)

Stock : Stock adm principal au 31/12/18  
 PORTEFEUILLE : 000SOF SOFRAG1

Devise de fixing : FXR Devises 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	F	PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COURON TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT
<b>Obligations à taux fixe nég. sur un marché regl.</b>																			
<i>Devise de valeur EUR EURO</i>																			
FR0011164664						(366)	140119	7,000,000.	M EUR	105.0012	%	31/12/18	100.224	4	7,350,086.31	7,355,132.05	339,452.05	5,045.74	4.23
FR0012005924						(366)	311299	3,200,000.	M EUR	109.7976	%	31/12/18	101.594	4	3,513,522.80	3,318,635.40	67,627.40	-194,887.40	1.91
FR0012278539						(EXA)	311299	700,000.	M EUR	111.4911	%	31/12/18	104.181	4	780,437.67	735,279.33	6,012.33	-45,158.34	0.42
XS0449487619						(366)	311299	350,000.	M EUR	125.2412	%	31/12/18	105.647	4	438,344.31	380,642.07	10,877.57	-57,702.24	0.22
XS0821168423						(366)	290842	1,500,000.	M EUR	137.8473	%	31/12/18	124.416	4	2,067,708.90	1,913,212.60	46,972.60	-154,496.30	1.10
XS0863907522						(366)	121242	2,500,000.	M EUR	133.3135	%	31/12/18	116.744	4	3,332,836.50	2,930,278.08	11,678.08	-402,558.42	1.68
XS0986063864						(366)	281025	1,800,000.	M EUR	113.8812	%	31/12/18	103.275	4	2,049,861.00	1,877,948.63	18,998.63	-171,912.37	1.08
XS0992293570						(366)	311299	4,000,000.	M EUR	106.7958	%	31/12/18	101.107	4	4,271,831.97	4,152,878.79	108,958.79	-118,953.18	2.39
XS0992293901						(366)	311299	2,000,000.	M EUR	118.8149	%	31/12/18	107.072	4	2,376,297.20	2,156,897.53	15,457.53	-219,399.67	1.24
XS1115490523						(366)	311299	1,048,000.	M EUR	110.4899	%	31/12/18	105.569	4	1,157,934.37	1,117,158.96	10,795.84	-40,775.41	0.64
XS1195201931						(366)	311299	2,110,000.	M EUR	105.0702	%	31/12/18	101.1	4	2,216,981.83	2,173,661.30	40,451.30	-43,320.53	1.25
XS1319647068						(366)	111125	3,200,000.	M EUR	104.9568	%	31/12/18	98.804	4	3,358,618.40	3,173,925.26	12,197.26	-184,693.14	1.82
XS1325125158						(366)	261125	3,300,000.	M EUR	112.0306	%	31/12/18	101.785	4	3,697,008.09	3,373,076.92	14,171.92	-323,931.17	1.94
XS1405777746						(366)	311299	1,800,000.	M EUR	100.2769	%	31/12/18	100.898	4	1,804,984.20	1,816,392.08	228.08	11,407.88	1.04
XS1699848914						(EUR)	311224	2,000,000.	M EUR	103.1306	%	31/12/18	95.893	4	2,062,612.00	1,928,693.33	10,833.33	-133,918.67	1.11
<b>Sous Total Devise de valeur EUR EURO</b>																			
										CUMUL (EUR)									
										40,479,065.55									
										38,403,812.33									
										714,352.71									
										-2,075,253.22									
										22.06									
<i>Devise de valeur USD DOLLAR US</i>																			
XS0873630742						(EUR)	311299	3,718,000.	M USD	103.0606	%	31/12/18	93.551	4	3,525,431.23	3,047,411.33	4,743.10	-478,019.90	1.75
<b>Obligations à taux fixe nég. sur un marché regl.</b>																			
										CUMUL (EUR)									
										44,004,496.78									
										41,451,223.66									
										719,095.81									
										-2,553,273.12									
										23.81									
<i>Obligations à taux variable, révisable nég. sur u Devise de valeur EUR EURO</i>																			
XS0182774256						(EUR)	311299	600,000.	M EUR	98.3238	%	31/12/18	90.0455		589,942.66	543,133.00	2,860.00	-46,809.66	0.31
<b>Obligations convertibles nég. sur un marché regl.</b>																			
<i>Devise de valeur EUR EURO</i>																			
FR0012799229						(UST)	311299	14,000.	P EUR	45.1556	M	31/12/18	55.375	4	632,177.78	775,250.00	1,124.85	143,072.22	0.45
FR0012817542						(366)	260622	7,000.	P EUR	167.7	M	31/12/18	160.945	4	1,173,900.00	1,126,615.00	0.00	-47,285.00	0.65
XS027223551						(999)	311299	925,000.	M EUR	86.8973	%	31/12/18	90.873	4	803,799.58	844,985.65	4,410.40	41,186.07	0.49
XS1500463358						(UST)	071023	2,100,000.	M EUR	100.	%	31/12/18	97.42	4	2,100,000.00	2,052,166.15	6,346.15	-47,833.85	1.18
<b>Sous Total Devise de valeur EUR EURO</b>																			
										CUMUL (EUR)									
										4,709,877.36									
										4,799,016.80									
										11,881.40									
										89,139.44									
										2.76									
<i>Devise de valeur USD DOLLAR US</i>																			
DE000A173XP8						(UST)	021222	1,250,000.	M USD	95.4386	%	31/12/18	92.218	4	1,047,932.77	1,010,178.40	1,802.42	-37,754.37	0.58
XS1046477581						(360)	190321	2,000,000.	M USD	103.2758	%	31/12/18	125.994	4	1,525,352.54	2,208,752.62	4,422.48	683,400.08	1.27
<b>Sous Total Devise de valeur USD DOLLAR US</b>																			
										CUMUL (EUR)									
										2,573,285.31									
										3,218,931.02									
										6,224.90									
										645,645.71									
										1.85									

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admin principal au 31/12/18  
 PORTEFEUILLE : 000SOF S0FRAG1

VL VALIDEE  
 Devise de fixing : FXR Devises 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	PLUS OU MOINS VAL ACT NET		
						VAL/LIGNE		EXPR. QUANTITE	COT	ET EXPR. COURS	COTA	VALEUR	F	PRIX REVIENT TOTA	COUPON COURU TOTA			
<b>Obligations convertibles négo. sur un marché régi.</b>																		
									CUMUL (EUR)							734,785.15	4.61	
<b>Obligations &amp; valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé</b>																		
									CUMUL (EUR)									
<b>III - Titres d'OPCVM</b>																		
<b>OPCVM français à vocation générale</b>																		
Devise de valeur EUR EURO																		
FR0000287716								386.	P EUR	23229.2433	M 01/01/19	23193.29	4		8,952,609.94	0.00	-13,877.99	5.14
<b>OPCVM européens coordonnés et assimilables</b>																		
Devise de valeur EUR EURO																		
FR0000285462								75.	P EUR	1524.4901	M 28/12/18	5074.82	5		380,611.50	0.00	266,274.74	0.22
LU0325598752								75,000.	P EUR	112.9771	M 28/12/18	111.51	0		8,363,250.00	0.00	-110,029.41	4.80
<b>Sous Total Devise de valeur EUR EURO</b>																		
									CUMUL (EUR)									
<b>III - Titres d'OPCVM</b>																		
									CUMUL (EUR)									
<b>VIII - TRESORERIE</b>																		
<b>Dettes et créances</b>																		
Règlements différés																		
ARDEUR								-1,400.	EUR	1.		1.			-1,400.00	0.00	0.00	0.00
VRDEUR								1,400.	EUR	1.		1.			1,400.00	0.00	0.00	0.00
Règlements différés																		
									CUMUL (EUR)									
<b>Coupons et dividendes en espèces</b>																		
AN8068571086								37,000.	P USD	0.5	31/12/18				16,183.35	0.00	-114.06	0.01
FR0000120271								50,078.	P EUR	0.64	31/12/18				32,049.92	0.00	0.00	0.02
XS1405777746								1,800.	P EUR	46.25	31/12/18				83,250.00	0.00	0.00	0.05
<b>Sous Total Devise de valeur EUR EURO</b>																		
									CUMUL (EUR)									
<b>Frais de gestion</b>																		
FGPVAEUR								-10,078.19	EUR	1.		1.			-10,078.19	0.00	0.00	-0.01
FGPVFEUR								-280,224.44	EUR	1.		1.			-280,224.44	0.00	0.00	-0.16
FGPVHAEUR								-10,801.2	EUR	1.		1.			-10,801.20	0.00	0.00	-0.01



Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/18  
PORTEFEUILLE : 000SOF SOFRAGI

VL VALIDEE  
Devise de fixing : FXR Devises Reuters  
Devise du portefeuille : EUR

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

Portefeuille titres :	165,630,559.67	Coupons et dividendes a recevoir :	131,483.27		
<u>Frais de gestion du jour</u>					
Frais de Gest. Fixe :	8,584.18	EUR			
Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Change
EUR	174,059,566.52	100,000.	1,740.59		Prix std Souscript.
Actif net total en EUR :	174,059,566.52				1,740.59
Precedente VL en date du 28/12/18 :					
D PARTS DISTRIBUABLE	Prec. VL :	1,734.14	(EUR)	Variation :	+0.372%

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock adm principal au 31/12/18  
 PORTEFEUILLE : 000SOF S0FRAG1

VL VALIDEE  
 Devise de fixing : FXR Devises 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 precedente		variation
	cotation	31/12/18	0.	cotation	28/12/18	cotation	-0.07692
Cours EUR en AUD :	1.6238	cotation	0.	1.62505	cotation	28/12/18	0.14111
Cours EUR en CAD :	1.5613	cotation	0.	1.5591	cotation	28/12/18	0.11994
Cours EUR en CHF :	1.1269	cotation	0.	1.12555	cotation	28/12/18	-0.06629
Cours EUR en DKK :	7.46245	cotation	0.	7.4674	cotation	28/12/18	-0.43816
Cours EUR en GBP :	0.89755	cotation	0.	0.9015	cotation	28/12/18	-0.75969
Cours EUR en ILS :	4.2717	cotation	0.	4.3044	cotation	28/12/18	-0.66454
Cours EUR en JPY :	125.4207	cotation	0.	126.25975	cotation	28/12/18	-0.88018
Cours EUR en NOK :	9.89875	cotation	0.	9.98665	cotation	28/12/18	-1.32652
Cours EUR en SEK :	10.135	cotation	0.	10.27125	cotation	28/12/18	-0.02624
Cours EUR en USD :	1.14315	cotation	0.	1.14345	cotation	28/12/18	0.16739
Cours USD en CAD :	1.3657875169	cotation	0.	1.3635051817	cotation	28/12/18	

COURS INVERSES DES DEVICES UTILISEES						
	par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation precedente	
	cotation	31/12/18	0.	cotation	28/12/18	cotation
Cours AUD en EUR :	0.615839389	cotation	0.	0.615365681	cotation	28/12/18
Cours CAD en EUR :	0.6404918977	cotation	0.	0.6413956769	cotation	28/12/18
Cours CHF en EUR :	0.8873901854	cotation	0.	0.8884545333	cotation	28/12/18
Cours DKK en EUR :	0.1340042479	cotation	0.	0.133915419	cotation	28/12/18
Cours GBP en EUR :	1.1141440588	cotation	0.	1.1092623405	cotation	28/12/18
Cours ILS en EUR :	0.2340988365	cotation	0.	0.2323204163	cotation	28/12/18
Cours JPY en EUR :	0.0079731655	cotation	0.	0.0079201804	cotation	28/12/18
Cours NOK en EUR :	0.1010228564	cotation	0.	0.1001336784	cotation	28/12/18
Cours SEK en EUR :	0.0986679822	cotation	0.	0.0973591335	cotation	28/12/18
Cours USD en EUR :	0.8747758386	cotation	0.	0.874546329	cotation	28/12/18
Cours CAD en USD :	0.7321783129	cotation	0.	0.7334038868	cotation	28/12/18





---

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

---

## **EXPOSITION AUX DIFFERENTS RISQUES FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2018**

### **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 peut investir 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 : aucun recours aux acquisitions et cessions temporaires de titres.

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'appuyant si nécessaire, sur les avis des 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 initialement investi ne soit pas intégralement recouvré.

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 progresser 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 obligations 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'un émetteur, 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.