

SOFRAGI

SOCIETE FRANÇAISE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENT

Société d'Investissement régie par l'ordonnance n°2009-107 du 30 janvier 2009

SA au Capital de 3.100.000 euros

Siège Social : 37, avenue des Champs Elysées – 75008 Paris

R.C.S. PARIS B 784 337 487 – INSEE : 835.75.108.689

A.P.E. 652 E – SIRET 784 337 487 00036

INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE
30 JUIN 2009

TABLEAU D'ACTIVITE ET DE RESULTAT COMPARATIF (en euros)

	1er semestre 2009	1er semestre 2008	Année 2008
Revenus distribuables	4 619 174	4 850 344	6 716 607
Charges d'exploitation (Frais de gestion)	526 974	625 293	1 227 763
RESULTAT EN REVENUS(I)	4 092 200	4 225 051	5 488 844
.Plus -values sur ventes de titres	2 167 121	6 428 280	9 794 811
.Plus -values de change	178 447	44 700	33 768
.Plus -values futures	264 615	-	1 609 560
.Plus -values options	-	-	323 425
.Revenus des Lots et Primes	-	-	-
.Reprise provision pour dépréciation	-	-	-
total	2 610 183	6 472 980	11 761 564
.Moins -values sur ventes de titres	-3 654 330	-980 093	-2 680 176
.Moins -values de change	-	-18 401	-
.Moins -values futures	-157 510	-	-110 745
.Moins -values options	-	-	-
.Dotations provisions pour dépréciation	-	-	-
total	-3 811 840	-998 494	-2 790 921
RESULTAT EN CAPITAL(II)	- 1 201 657	5 474 486	8 970 643
RESULTAT (I+II)	2 890 543	9 699 537	14 459 487

SOFRAGI

Politique de gestion
31.12.2008 au 30.06.2009

En dépit de la satisfaction que procure le comportement du marché dans la reprise de mars-avril 2009, le premier semestre a été caractérisé par des mouvements violents et se traduit par une baisse de 2,41% pour le CAC40. Pour Sofragi la valeur liquidative est passée de 1 496,34 € à 1 507,65 € ce qui, compte tenu du coupon détaché début juin, se solde par une variation de 4,38%

Au cours du semestre les achats se sont élevés à 13 M€ et les ventes à 22 M€.

Les principaux mouvements supérieurs à 0,7 M€ concernent à l'achat Bank of America Corp., JP Morgan, Citigroup, Heineken, EADS, et à la vente Ciments Français, Legrand, Vinci, Suez Environnement, Citigroup, Bank of America Corp., PPR.

Tout en restant convaincus qu'à moyen terme le potentiel de hausse reste supérieur au risque de baisse, nous pensons que le marché reste très volatil et peut retester ses plus bas niveaux, dans le cadre d'un trading range assez large. Certes, les informations à court terme laissent espérer un certain soulagement pendant l'été : le processus de réduction des stocks et la prime à la casse donne le sentiment que le pire est passé ; de même la réouverture de quelques aciéries laisse espérer une reprise.

On fait sans doute une erreur grave en comparant la crise actuelle à celles qui se renouvellent depuis 1970. C'est oublier qu'à bien des égards la crise est plus grave qu'en 1929 en raison de l'endettement. Dans les deux cas il n'y a pas de véritable politique de relance. De plus le climat général est mauvais, en ce sens qu'on peut douter du caractère pédagogique de cette crise. Les banques se réendettent en remboursant les prêts de l'Etat, en se remettent à distribuer sans aucune vergogne des bonus et en se livrant à des exercices spéculatifs qui ont précipité l'effondrement des valeurs financières il y a tout juste 2 ans.

Pendant le premier semestre le Conseil de Sofragi a pris des décisions importantes en matière de contrôle et d'information internes. Un comité d'audit a été institué ; il sera composé de M. Guimiot, M. Salles et de M. de Pontac qui en assurera la présidence. Il a été décidé de calculer la valeur liquidative quotidiennement en fonction des derniers cours cotés et de l'indiquer sur le site internet de Sofragi.

Nous avons écarté la publication par voie de presse puisqu'il ne s'agit pas d'une valeur de transaction.

SOFRAGI

Déclaration de la personne responsable

Nous attestons qu'à notre connaissance les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle de l'évolution des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre parties liées.

Fait le, 3 Août 2009.

Bernard Thiriet
Président Directeur général



SOCIETE FRANCAISE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENT

SOFRAGI

Société Anonyme au capital de 3.100.000 euros

Siège social : 37 avenue des Champs Elysées - 75008 PARIS

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009

PROREVISION

Société d'Expertise Comptable inscrite au Tableau de l'Ordre de Paris
Société de Commissaires aux comptes membre de la compagnie régionale de Paris

140, boulevard Haussmann – 75008 PARIS

Téléphone : 01 53 83 85 00
Télécopie : 01 42 25 66 21

SOCIETE FRANCAISE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENT
SOFRAGI

Société Anonyme au capital de 3.100.000 euros

Siège social : 37 avenue des Champs Elysées - 75008 PARIS

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L.232-7 du Code de Commerce et 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 2009 au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base d'un examen limité, d'exprimer nos conclusions sur ces comptes.

1. 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'anomalie significative de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels.

2. 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.

Fait à Paris, 26 août 2009



PROREVISION

Représentée par Didier FAURY

BILAN AU 30/06/09

en euro

ACTIF	30-juin-09	30-juin-08	31-déc-08	PASSIF	30-juin-09	30-juin-08	31-déc-08
I.- ACTIF IMMOBILISE				I.- CAPITAUX PROPRES			
* Autres immobilisations corporelles				* Capital social	3 100 000,00	3 100 000,00	3 100 000,00
* Matériel de bureau				* Primes apport et fusion	1 583 421,84	1 583 421,84	1 583 421,84
* Amortissements				* Réserve légale	598 362,39	598 362,39	598 362,39
* Autres immobilisations financières				* Autres réserves	138 665 081,28	168 719 545,22	168 719 545,22
				* Report à nouveau	884,17	884,17	884,17
				* Report à nouveau des lots et primes			
				* Dividende exercice N-1 à distribuer			
(I)	571,68	571,68	571,68	* Résultat de l'exercice	6 177 455,96	1 399 412,57	-24 517 463,9
	571,68	571,68	571,68	(I)	150 125 205,64	175 401 626,19	149 484 749,6
II.- ACTIF CIRCULANT							
* Autres créances	4 000,00	4 000,00	4 000,00				
* Valeurs mobilières de placement				II.- PROVISION POUR CHARGES A PAYER			
* Prov. p/dépréc. des V.M.P.	177 060 953,96	182 265 556,89	182 782 062,47	III - DETTES			
* Reprise s/prov.p/dépréc. des V.M.P.	-32 795 396,81	-9 080 969,76	-38 186 028,38	* Dettes auprès des Ets de Crédit			
* Deposit				* Dettes fiscales et sociales	566 916,13	588 596,89	467 395,51
* Liquidation	116 180,07	69 856,88	5 848,24	* Autres dettes	566 916,13	588 596,89	467 395,51
* Coupons à recevoir	144 385 737,22	173 258 444,01	144 605 882,33	(II)			
* Disponibilités				TOTAL PASSIF			
* Banques en EUR	1 520 303,49	940 309,09	2 908 498,41				
* Banques en devises	4 785 509,38	1 790 898,30	2 437 192,77				
* Intérêts à recevoir	6 305 812,87	2 731 207,39	5 345 691,18				
* Charges constatées d'avance							
(II)	150 691 550,09	175 989 651,40	149 951 573,51	TOTAL PASSIF	150 692 121,77	175 990 223,08	149 952 145,1
	150 692 121,77	175 990 223,08	149 952 145,19				
TOTAL ACTIF							

ANNEXE

REGLES ET METHODES COMPTABLES

La SOFRAGI est une Société anonyme régie par l'ordonnance du 2 novembre 1945 sur les sociétés fermées d'investissement dont les titres sont cotés et négociables en bourse.

METHODES D'EVALUATION

Le bilan et le compte de résultat ont été établis et présentés conformément aux règles et obligations comptables résultant :

- du règlement 99-03 du 29 avril 1999 du CRC portant approbation du nouveau plan comptable général et dans le respect des règles spécifiques aux sociétés d'investissements, résultant de l'ordonnance du 2 novembre 1945 et de divers textes ultérieurs.

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

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 calculée 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 alors qu'ils sont retenus dans l'évaluation boursière.

Le montant des frais généraux ne doit pas excéder 1% du capital et des réserves (ordonnance du 2 novembre 1945).

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

L'actualisation des cours des devises a été réalisée suivant le cours du 30 juin 2009. Le gain ou perte latent a été comptabilisé en résultat capitalisable.

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

BILAN ACTIF :

Valeurs mobilières de placement : l'état du portefeuille-titres annexé fait ressortir la valeur comptable et la valeur d'inventaire au 30 juin 2009.

Produits à recevoir :

- Coupons à recevoir détachés, mais non encaissés au 30 juin 2009 :116 180,07 euros.

BILAN PASSIF :

Résultat de l'exercice : conformément à l'application du plan comptable général, il n'est pas fait distinction du bénéfice distribuable, lequel entre dans la catégorie des "résultats courants". Il y a donc lieu de séparer les "revenus distribuables" des autres produits, sous déduction des charges d'exploitation, soit :

Revenus des valeurs mobilières et solde des Autres Produits	4 621 072,14
- Charges d'Administration & de Gestion Charges Financières	<u>-527 029,64</u>
= Bénéfice distribuable	4 094 042,50

Dettes :

- Autres dettes : charges d'exploitation

566.916,13 euros

COMPTE DE RESULTAT :

Les produits et charges nets sur cessions des valeurs mobilières de placement sont calculés sur la base du prix de revient moyen pondéré.

Au 30 juin 2009, ainsi qu'au 31 décembre 2008, la valeur boursière du portefeuille-titres est globalement inférieure à la valeur nette comptable, il a donc été procédé à un ajustement de la provision qui correspond à une reprise de provision pour dépréciation des valeurs mobilières d'un montant de 5 390 631,57 euros. Le montant de la moins value latente globale est de 32.795.396,81 euros.

Les charges d'administration sont essentiellement constituées des charges de gestion.

Le montant des intérêts non échus s'élève à 640 167,19 euros.

DETAIL DES REVENUS ET DES PRODUITS NETS SUR CESSION DE VMP PAR NATURE DE TITRES :**PRODUITS NETS :****Tableau des plus values par catégorie de titres :**

	30/06/09	30/06/08
Actions	- 1 450 286	5 374 775
Obligations	-1 991 841	- 537 411
Instruments de trésorerie	230 621	1 499 860
Devises	178 447	-
Autres		- 1 830
Total	- 3 033 059	6 335 394

REVENUS NETS :**Tableau des revenus par catégorie de titres :**

	30/06/09	30/06/08
Actions	2 584 074	2 474 688
Obligations	1 743 455	663 809
Instruments de trésorerie	291 645	1 681 058
Devises	-	6 650
Total	4 619 174	4 819 555

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

La composition du capital au 30 juin 2009 à savoir 100 000 actions ordinaires de 31 euros non amorties, n'a pas varié depuis le début 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 FRANCE.

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 JUIN 2009

QUANTITE OU NOMINAL	VALEURS	PRIX DE REVIENT EN EUROS	VALEUR BOURSIERE EN EUROS
		GLOBAL	GLOBAL
	VALEURS ALLEMANDES		
	OBLIGATIONS A TAUX FIXES		
	FONDS D'ETAT Français		
13 000 000	GERMAN BUND 4,50% 07/09	13 070 590,00	13 001 300,00
		13 070 590,00	13 001 300,00
	VALEURS FRANCAISES		
	OBLIGATIONS A TAUX FIXES		
	FONDS D'ETAT Français		
32 000	OAT 4.00% 25/04/14	31 908,47	33 900,80
32 000	OAT 3.5% 25/04/15	30 788,47	32 950,40
32 000	OAT 3.25% 25/04/16	29 956,47	32 166,40
32 000	OAT 3.75% 25/04/17	30 916,47	32 748,80
		123 569,88	131 766,40
	OBLIGATIONS CONVERTIBLES		
2 500	BULL 2.25% 01/05 CV	39 375,00	4 980,58
2 795	ESSILOR 1.50 07/10CV	142 964,25	190 694,34
7 512	EUROTUNN.UK 3% 07/10	1 559 095,85	677 808,79
14	EUROTUNN.UK 3% 07/10	1 418,20	1 215,10
		1 742 853,30	874 698,81
	TITRES PARTICIPATIFS Français		
2 640	RENAULT TPA 83-84	1 176 870,27	682 997,64
		1 176 870,27	682 997,64
	TOTAL DES OBLIGATIONS	16 113 883,45	14 690 762,85
	ACTIONS FRANCAISES		
20 000	ACCOR	686 565,89	579 900,00
15 000	ADP PROMESSES	697 493,83	780 000,00
96 000	AIR FRANCE KLM	1 814 512,59	886 080,00
47 026	AIR LIQUIDE	3 143 865,28	3 163 909,28
13 800	ALCATEL - LUCENT ACT	147 209,81	24 398,40
13 000	ALES GROUPE	258 654,85	123 500,00
37 917	ALSTOM	1 576 580,70	1 619 814,24
2 000	ALTRAN TECHNOLOGIES	60 912,54	4 018,00
10 000	AUREA	116 372,31	56 100,00
14 100	AXA	423 860,72	197 400,00
1 000	BCT NAVIGATION	33 118,40	2 700,00
11 500	BOUYGUES	430 849,83	318 722,50
50 000	BULL REGPT	264 775,90	95 000,00
1 000	CANAL +	-	4 777,00
15 000	CARREFOUR	714 082,06	471 300,00
2 142	CASINO ADP	191 918,71	103 437,18
15 500	CHRISTIAN DIOR	944 076,76	850 795,00
1 038	CIC CAT.A	122 966,63	103 685,82
2 102	COFITEM-COFIMUR	127 765,63	153 446,00
9 500	CS CION ET SYS.	557 990,52	93 005,00
110 000	DANE ELEC MEM	537 658,56	67 100,00
27 558	DANONE	859 729,68	988 229,88
568	DASSAULT AVIATION	156 236,42	220 384,00
12 000	DASSAULT SYSTEMES	527 702,30	375 420,00
23 500	DYNACTION	617 728,85	164 500,00
8 000	EDF	364 953,83	279 120,00
7 500	ELECTRICITE DE STR	1 317 969,04	754 125,00
18 000	ENTREP.CONTRACTING	1 196 643,54	918 000,00
13 500	ESI GROUP	604 656,35	137 565,00
5 500	FAURECIA	122 441,06	36 410,00
2 000	FONC.FIN.PARTICIP.	110 531,50	68 580,00
880	FPF ACT. PROV. OPF	99 440,00	76 560,00
75 000	FRANCE TELECOM	1 444 134,42	1 236 000,00
700	GAUMONT	45 869,85	26 614,00
78 070	GDF SUEZ	2 709 546,69	2 112 574,20
9 000	GFI INFORMATIQUE	318 844,37	23 850,00
8 766	GL EVENTS	293 372,16	105 192,00
2 772	GPE EUROT.NON NEG.	24 204,78	11 171,16
1 587	GRP EUROTUNNEL REGRO	31 113,75	6 395,61

QUANTITE OU NOMINAL	VALEURS	PRIX DE REVIENT EN EUROS	VALEUR BOUSIERE EN EUROS
		GLOBAL	GLOBAL
273 750	HAVAS	1 109 712,71	479 062,50
36 000	IMERYX EX IMETAL	1 687 165,75	1 078 920,00
7 200	IMERYX NOUV 09	144 000,00	208 800,00
13 300	IMMOB. DASSAULT	349 125,00	239 799,00
13 462	LAFARGE	1 191 598,64	659 234,14
11 538	LAFARGE NV 09	192 107,70	542 286,00
74 000	LAGARDERE	2 655 232,95	1 752 690,00
5 000	LAURENT-PERRIER GROU	190 034,92	245 050,00
55 550	LVMH	3 595 163,20	3 104 134,00
40 000	MAUREL & PROM	697 705,69	482 000,00
40 000	MAUREL & PROM DO 09	-	-
72 075	MICHELIN CAT.B	3 210 754,26	2 972 373,00
18 890	MR BRICOLAGE	409 201,19	224 413,20
18 000	NEXANS SA	1 364 765,88	689 400,00
3 000	NRJ GROUP	42 712,67	14 991,00
500	OSIATIS	33 806,87	940,00
10 000	PAGESJAUNES	191 577,28	69 700,00
9 038	PERNOD-RICARD	342 921,46	408 924,31
79 288	PEUGEOT	2 532 516,17	1 492 993,04
48 546	PINAULT PRINTEMPS	2 923 014,50	2 839 941,00
1 250	PRISMAFLEX INT	109 838,80	7 750,00
881	PROLOGUE RGPT -B-	226 545,60	713,61
18 838	PUBLICIS GROUPE SA	627 776,40	416 319,80
11 250	RADIALL	1 001 932,08	436 950,00
71 439	REMY COINTREAU SA	2 608 289,70	1 933 853,73
30 000	REXEL	377 610,23	183 090,00
46 000	RHODIA	917 943,96	252 080,00
2 000	ROBERTET	182 264,25	147 000,00
90 000	SAINT-GOBAIN	2 640 927,99	2 204 100,00
2 000	SALVEPAR	118 225,34	109 780,00
2 400	SAMSE	136 123,01	136 824,00
44 750	SANOFI-AVENTIS	2 569 694,72	1 882 632,50
43 138	SCHNEIDER ELECT SA	2 443 760,75	2 393 943,31
4 155	SCOR SE REGROUPEMENT	1 290 950,19	61 016,18
8 100	SEQUANA	185 990,49	40 014,00
1 500	SPIR COMMUNICATION	190 049,51	24 015,00
750	ST DUPONT	7 450,48	127,50
11 000	TECHNIP	396 291,63	385 880,00
3 500	THOMSON	80 225,64	2 296,00
172 840	TOTAL	6 630 961,87	6 771 007,00
11 363	TRAQUEUR	181 808,00	23 521,41
7 023	TRILOGIQ	200 787,57	63 277,23
25 000	VALEO	618 531,35	324 000,00
74 199	VEOLIA ENVIRONNEMENT	1 571 992,97	1 578 212,73
4 500	VERGNET	62 325,00	21 285,00
2 000	VETOQUINOL	42 000,00	29 700,00
84 750	VINCI (EX SGE)	2 379 234,14	2 790 393,75
75 765	VIVENDI	1 567 052,34	1 312 628,63
5 882	WENDEL	496 721,63	138 521,10
		76 422 772,59	58 416 362,94
	BONS DE SOUSCRIPTIONS		
63 500	BSA GET SA 07	-	7 175,50
2 500	CASINO DA 09 MERCIA	-	6 625,00
90 000	SAINT GOBAIN DO 09	-	-
		-	13 800,50
	VALEURS MOBILIERES SUR LE MARCHE NON REGLEMENTE		
242 960	EGG SOLUTION	-	-
201 422	NANOMOTION	300 002,34	158 341,66
		300 002,34	158 341,66
	BONS DE SOUSCRIPTIONS SUR LE MARCHE NON REGLEMENTE		
166	OSIATIS BS 10	-	-
	OPCVM Français A VOCATION GENERALE		
3 276	ATLAS JAPON FCP	300 840,00	175 298,76
75	ESSOR ASIE	114 336,76	213 242,25
6 000	EUROPE ISRAEL CROIS	1 005 900,00	834 480,00
750	PALATINE INSTIT. C	1 800 938,89	1 843 687,50
190	BNP MONE ETAT I FCP	10 112 713,90	10 112 769,00
		13 334 729,55	13 179 477,51
	TOTAL DES VALEURS FRANCAISES	106 171 387,93	86 458 745,46

QUANTITE OU NOMINAL	VALEURS	PRIX DE REVIENT EN EUROS	VALEUR BOURSIERE EN EUROS
		GLOBAL	GLOBAL
VALEURS ETRANGERES ACTIONS			
16 000	AEROPORTO DI VENEZIA SPA	187 018,64	68 800,00
155 000	ALLEANZA ASSICURAZIONI	1 406 286,61	761 050,00
8 000	ALLIANZ	826 668,72	528 400,00
30 000	AMPLIFON SPA	191 000,88	75 750,00
24 000	ANTICHI PELLETTIER	256 663,98	22 320,00
12 000	A-TEC INDUSTRIES	238 627,18	108 000,00
100 000	AUTOSTRADA TORINO MILANO	1 456 301,08	702 500,00
700 000	CIR SPA	1 243 692,55	786 100,00
4 000	DELHAIZE FRERES & CIE LE LION SA MOLENBEEK SAINT JEAN	300 037,10	199 900,00
4 000	DEUTSCHE BANK AG NAMEN	272 188,82	178 600,00
11 000	DEXIA	184 104,59	60 280,00
990	DEXIA (EX DEXIA BELGIUM) VVRP STRIP	-	6,93
1 000	DIREKT ANLAGE BANK AG	52 146,43	2 980,00
110 000	EADS	1 452 078,73	1 308 450,00
70 000	ERG SPA	975 221,54	709 100,00
40 000	EUROTECH SPA	293 123,87	121 800,00
15 000	GBL	725 411,97	786 000,00
31 000	HEINEKEN	791 173,82	838 550,00
150 000	HERA SPA	442 945,03	258 300,00
100 000	IBERDROLA S.A.	849 618,75	584 500,00
19 875	IFI EPAR.	560 021,28	156 316,88
200 000	IMMSI SPA	392 407,77	170 200,00
200 000	INDE AZ	384 449,90	244 000,00
8 000	ISTITUTO FINANZIARIO IND PRIV	221 784,25	47 840,00
110 000	ITALCEMENTI	1 126 436,20	903 100,00
50 000	ITALCEMENTI EPAR.NCV	730 386,30	206 500,00
3 000	ITALMOBILIARE EPAR.NCV	95 991,93	46 530,00
11 432	ITALMOBILIARE SPA	491 325,24	267 623,12
1 400	KBC ANCORA	51 495,96	10 738,00
26 000	MAN ORD.	1 847 151,68	1 156 220,00
900 000	PIRELLI & C	694 782,81	227 700,00
5 000	PUMA AG	1 220 287,37	784 550,00
53 040	RIZZOLI CORRIERE DELLA SERA MEDIAGROUP	233 907,67	48 664,20
53 000	SARAS RAFFINERIE	219 816,13	109 975,00
15 000	SIEMENS AG NAMEN	1 077 089,84	756 150,00
350 000	SOPAF ORD.	255 762,10	58 415,00
2 000	STMICROELECTRONICS NV/PARIS	81 650,22	10 710,00
700 000	TELECOM ITALIA ORD SPA	1 687 450,17	696 500,00
17 000	TESSENDERLO	528 604,89	386 240,00
2 646	TISCALI SPA	173 312,29	775,28
30 000	TUI AG NOM	547 253,72	155 550,00
200 000	Unipol Gruppo Finanziario SpA / EX UNIPOL ASSICURAZIONI	552 298,62	164 800,00
		25 317 956,63	14 710 484,41
DOLLAR CANADIEN (1€ = 1,5926 CAD)			
500	CANADIAN PACIFIC RAILWAY	11 995,80	14 248,45
1 368	ENCANA CORPORATION	15 994,40	48 328,78
		27 990,20	62 577,23
DOLLAR US (1€ = 1,5789 USD)			
2 000	3M CO	107 508,39	84 929,18
900	ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	-	22 168,56
3 000	ALTRIA GROUP	89 362,94	35 056,66
1 000	AMERICAN EXPRESS CO COM	28 227,52	16 997,17
15	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	22 945,60	12,32
200	AMERIPRISE FINANCIAL INC	4 019,68	3 420,68
9 764	APACHE CORP COM USD1.25	239 326,95	501 545,98
5 512	ARCHER DANIELS MID COM NPV	59 015,10	106 375,35
7 500	BEST BUY COMPANY INC	131 785,28	180 701,13
2 000	BOSTON BEER CL.A	20 826,72	42 662,89
11 116	CHEMTURA CORP	185 799,77	1 968,13
691	CITADEL BROADCASTING CORP	2 601,30	20,55
1 750	DUN BRADSTREET DELAWARE	-	100 736,54
47	FAIRPOINT COMMUNICATIONS INC	-	20,97
83 000	GENERAL ELECTRIC CO USD	1 205 759,51	691 274,79
125	IDEARC INC	2 916,26	3,40
3 000	KNIGHT CAPITAL GRP	122 873,37	36 203,97
1 500	KOREA TELECOM ADR	92 245,16	15 233,71
2 076	KRAFT FOODS INC A	29 709,84	37 609,12
180	MEDCO HEALTH SOLUTIONS INC	-	5 879,32
750	MERCK AND CO	44 447,90	14 792,85
7 000	MOODY'S CORP	106 484,85	131 274,79
2 000	MOSAIC	37 008,18	65 070,82
20 500	NEWMONT MINING	590 923,04	614 564,45
2 000	PLUM CREEK TIMBER COMPANY INC	56 911,13	42 365,44
2 500	RED HAT INC	122 659,04	35 393,06
2 500	SOURCEFORGE INC.	181 800,80	2 177,76
12 353	TEJON RANCH CO	214 608,56	231 837,46
257	TELEDYNE TECHNOLOGIES	-	6 057,34

QUANTITE OU NOMINAL	VALEURS	PRIX DE REVIENT EN EUROS	VALEUR BOURSIERE EN EUROS
		GLOBAL	GLOBAL
2 500	THE COCA COLA COMPANY	91 785,76	85 499,29
9 000	THE WALT DISNEY	193 059,08	150 807,37
2 500	VERIZON COMMUNICATIONS EX BELL ATLANTIC	78 619,38	55 524,08
18 000	VIZACOM INC.	828 424,99	1,27
2 000	WATSON PHARMACEUTICALS INC	64 865,86	47 988,67
398	WELLS FARGO & CO	61 521,81	6 914,26
3 800	XEROX CORP	132 679,49	17 815,86
		5 150 723,26	3 390 905,19
	FRANC SUISSE (1€ = 1,6064 CHF)		
38 805	CIE FINANCIERE RICHEMONT UNITS A	1 210 629,00	588 270,67
5 250	ROCHE HOLDING GENUSS	734 837,59	515 326,86
550	VALORA HOLDING AG	115 592,03	72 342,80
		2 061 058,62	1 175 940,33
	LIVRE STERLING (1€ = 0,7927 GBP)		
9 531	ANGLO AMERICAN PLC	149 896,87	205 641,87
24 610	BRITISH AME TOBACCO	16 566,56	487 810,00
172 500	ICAP	147 059,30	899 344,27
9 091	KESA ELECTRICALS PLC	-	12 162,59
39 767	KINGFISHER PLC NEW	421 591,32	83 398,23
2 618	MONDI PLC	10 063,93	6 467,42
8 500	PEARSON ORD	76 175,74	60 749,91
27 701	REED ELSEVIER PLC	255 141,04	148 729,12
1 500	TESCO PLC	4 329,74	6 333,76
50 000	WOOLWORTHS GROUP	27 234,39	715,88
		1 108 058,89	1 911 353,05
	SHEKEL ISRAELIEN (1€ = 5,2887 ILS)		
47 000	ISRAEL PHOENIX ASSURANCE	137 057,93	72 550,51
		137 057,93	72 550,51
	COURONNE NORVEGIENNE (1€ = 8,0042 NOK)		
35 000	TOMRA SYSTEMS ASA	131 246,44	89 944,39
		131 246,44	89 944,39
	COURONNE SUEDOISE (1€ = 9,4652 SEK)		
17 400	HOGANAS S.B	346 431,22	135 455,17
78 000	MUNTERS AB	648 921,48	286 849,50
		995 352,70	422 304,67
	RAND (1€ = 1,5926 ZAR)		
1 047	MONDI LTD	-	3 288,42
		-	3 288,42
	TOTAL VALEURS ETRANGERES	34 929 444,67	21 839 348,20
	INSTRUMENTS NEGOCIABLES		
	B.T.F		
2 500 000	BTF 30/07/09	2 497 548,24	2 498 752,61
11 000 000	BTF 13/08/09	10 985 958,03	10 990 301,59
8 000 000	BTF 17/09/09	7 989 347,54	7 989 613,85
14 500 000	PAYS-BAS 14/08/09	14 487 267,55	14 488 795,44
		35 960 121,36	35 967 463,49
	TOTAL GENERAL	177 060 953,96	144 265 557,15