

# **SOFRAGI**

Société Française de Gestion et d'Investissement  
(Société d'Investissement régie par l'ordonnance n°2009-107 du 30 janvier 2009)  
Capital 3.100.000 euros  
784 337 487 RCS PARIS - APE 652 E  
Siège social : 37, avenue des Champs Elysées – 75008 Paris

## **PRODUITS DE L'ACTIVITÉ COURANTE** REVENUS DU PORTEFEUILLE (EN EUROS) AU 31/12/2009

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Premier trimestre	<b>533.576,27</b>	<b>1.513.677</b>
Deuxième trimestre	<b>4 087 440,65</b>	<b>3.328.866</b>
Troisième trimestre	<b>713 975,29</b>	<b>859.277</b>
Quatrième trimestre	<b>502 483,20</b>	<b>1.063.715</b>

# SOFRAGI

Société Française de Gestion et d'Investissement  
(Société d'Investissement régie par l'ordonnance n°2009-107 du 30 janvier 2009)  
Capital 3.100.000 euros  
784 337 487 RCS PARIS - APE 652 E  
Siège social : 37, avenue des Champs Elysées – 75008 Paris

## OPERATIONS ET EVENEMENTS IMPORTANTS INTERVENUS AU COURS DU 4EME TRIMESTRE 2009

### DESCRIPTION GENERALE DE LA SITUATION FINANCIERE DE LA SOCIETE ET DE SES RESULTATS AU COURS DU 4EME TRIMESTRE 2009

Au cours du mois de décembre les marchés ont connu de fortes corrections avec trois hausses qui se distinguent aisément par les deux périodes de consolidation haussière ; cela donne l'impression d'un mouvement très fort avec des plus hauts et des plus bas toujours plus élevés que les précédents correspondants. La variation pour le CAC40 sur le trimestre est de 3,71%.

Et pourtant aucun signe ne laisse prévoir de grandes satisfactions et le silence des autorités économiques est bien lourd dans le climat actuel. Il faut insister sur le caractère original de cette crise qui diffère de ce qu'on a l'habitude d'observer dans un cycle habituel. Il ne serait pas convenable de dire que nous sommes sortis d'une crise monétaire pour entrer dans une reprise économique et industrielle pour deux raisons de base.

1. Nous ne sommes pas sortis de la crise financière. Les grandes banques ont reçu une importante aide des Etats sans pour autant manifester le moindre civisme dans le concours aux financements des entreprises. Il reste néanmoins aux Etats Unis et ailleurs beaucoup de banques moyennes qui n'ont pas été et ne seront pas secourues. La crise financière s'est un peu déplacée. Ce ne sont plus les banques qui font peur, mais les signatures d'Etats comme la Grèce, l'Italie, l'Espagne, l'Europe de l'Est, la Grande Bretagne, l'Irlande et l'Islande.
2. Ce climat délétère se répercute sur l'activité économique. Il est faux de dire que l'investissement reprend. Le recours au libéralisme et à la mondialisation ne se justifie pas lorsque les entreprises ont besoin d'être protégées. C'est ce que ressentent de nombreuses grandes sociétés qui mènent, consciemment ou non, une politique déflationniste. Elles sont plus tentées par une politique de rationalisation que de relance. Cela veut dire un chômage maintenu dans le cadre d'une politique de déflation. La bonne tenue des marges des entreprises est favorable à la hausse des valeurs mobilières. Toutefois, elle ne suffit pas à maintenir des taux bas ; une hausse des taux traduirait un retour de l'absence de confiance d'entrepreneurs qui risquent de ne pas être payés. On ne peut pas jouer indéfiniment avec la fragilité des devises. Si l'instance de dernier recours n'inspire plus confiance, c'est-à-dire si les signatures de quelques grands pays flanchent et perdent leur crédibilité, on n'aura réussi qu'à reporter sur les Etats la dégradation des financements bancaires, industriels, voire nationaux.

Les marchés trouveront sans doute leur sommet au premier trimestre 2010.

La valeur liquidative de la Sicafe est passée de 1688,02 € à 1721,88 € soit une variation de 2,01%.

Au cours du trimestre les achats se sont élevés à 9,1 M€ et les ventes à 9,3 M€.

Les achats supérieurs à 0,65 M€ ont concerné Deutsche Post, Thales, Hotel Regina, Repsol, Tessenderlo, Aguas de Barcelona, Havas, Kuehne & Nagel, Delhaize.  
Les ventes de plus de 0,8 M€ ont porté sur LVMH, Gr. Eurotunnel, Heineken, Air Liquide, PPR.

### REPARTITION DES ACTIFS AU 31/12/2009 en %

