

# 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 31/03/2010

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Premier trimestre	<b>739 007,89</b>	<b>533.576,27</b>
Deuxième trimestre		<b>4 087 440,65</b>
Troisième trimestre		<b>713 975,29</b>
Quatrième trimestre		<b>502 483,20</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 1ER TRIMESTRE 2010

### DESCRIPTION GENERALE DE LA SITUATION FINANCIERE DE LA SOCIETE ET DE SES RESULTATS AU COURS DU 1ER TRIMESTRE 2010

L'observation de la conjoncture en différents pays du monde nous paraît expliquer les tensions présentes. Dans les pays émergents, il semble que nous soyons au bord de la surchauffe. Aux USA une reprise sensible ne fait que commencer grâce à une politique de stimulation de l'investissement et de la consommation. Les politiques énumérées ci-dessus ont chacune une cohérence. Le reste du marché n'en a pas. Aux remous provoqués par la crise grecque, il n'y a ni politique concertée ni solidarité observée. Certes, l'Allemagne peut bénéficier de la demande extérieure, elle est plus attirée par le maintien de ses grands équilibres que par la stimulation de la consommation. Elle profite de l'activité des grands pays émergents et souffre des vicissitudes vécues par nos voisins de l'Est.

Dans les circonstances actuelles, la plupart des pays européens, faute de politique claire, risquent de voir les taux longs monter, c'est-à-dire de voir leur impécuniosité sanctionnée par la hausse des taux des emprunts en commençant par soit, les petits pays soit par ceux qui se reconnaissent une plus grande importance.

Les conséquences de cette situation ne sont pas nécessairement de modifier la répartition des actifs, pour deux raisons :

- Les titres sont largement des titres internationaux.
- Les risques soufferts par l'économie européenne auraient des conséquences notamment en Europe de l'Est financée par les banques allemandes.  
On risque de retrouver une année du type 2008 avec de fortes variations de taux et de cours.

Certes des hausses intermittentes voire très sensibles peuvent survenir. On laisse le lecteur deviner les conséquences d'une tension des taux longs dans un autre pays que les plus petits pays européens.

Le CAC40 est passé de 3936,33 au 31/12/2009 à 3974,01 au 31/03/2010, soit une variation de 0,96%. La valeur liquidative de la Sicaf est passée de 1721,88 € à 1760,87 € soit une variation de 2,26 %. Au cours du trimestre les achats se sont élevés à 1,2 M€ et les ventes à 6,3 M€. Les achats ont concerné : Metro, Lagardère et Adidas.  
Les ventes ont porté sur EADS, Air Liquide, Gas Natural Sdg, LVMH, Radiall et Veolia Environnement.

REPARTITION DES ACTIFS AU 31/03/2010 en %

