

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 30/06/2010

	2010	2009
Premier trimestre	739 007,89	533.576,27
Deuxième trimestre	2 074 747,42	4 087 440,65
Troisième trimestre		713 975,29
Quatrième trimestre		502 483,20

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 2EME TRIMESTRE 2010

DESCRIPTION GENERALE DE LA SITUATION FINANCIERE DE LA SOCIETE ET DE SES RESULTATS AU COURS DU 2EME TRIMESTRE 2010

Les marchés ont subi en mai et en juin des variations très brutales, ce qui paraît prouver pour le moins que les principaux opérateurs ne sont pas animés par les mêmes convictions.

L'optimisme semble prédominer chez ceux qui partent d'un examen approfondi des titres qui se traduit le plus souvent par une amélioration de la rentabilité des entreprises aussi bien en valeur absolue qu'en termes de marges sur le chiffre d'affaires. Et d'ajouter que si la rentabilité s'avère aussi satisfaisante en période de crise, la rentabilité future sera encore meilleure en cas de reprise économique ; et de se perdre en considérations d'autosatisfaction qui plongeraient leurs racines dans la conviction que la lutte contre la crise bancaire et industrielle a été gérée avec efficacité.

Cette appréciation est largement contredite par le fait qu'en période de licenciements du personnel et de la réduction des investissements, il est naturel que les marges s'améliorent. Cela ne veut pas dire pour autant que la crise bancaire et la crise économique seront en voie d'amélioration. La crise bancaire parce qu'il n'est pas certain que tous les risques aient été provisionnés et que la situation de la construction ne présente pas de signe d'amélioration ; la crise économique parce que l'instauration précipitée d'une politique de rigueur devrait étouffer la demande.

Le plus souvent les politiques d'austérité ont plutôt tendance à accroître le déficit budgétaire. Il ne nous appartient pas de dire si les mesures prises sont bonnes ou mauvaises. Pour qu'elles fussent salutaires, encore aurait-il fallu mobiliser les énergies en avouant que la crise devrait durer quelques années du moins. Nous n'en sommes pas là. Le rythme de reprise de l'économie américaine ralentit ; il n'est pas impossible que l'économie européenne reprenne le chemin de la récession en 2011. La croissance de la Chine diminue. Normalement, la productivité s'améliore avec l'investissement et la croissance, dans un environnement où la confiance se redresse et où les énergies sont galvanisées.

A cours du trimestre, la valeur liquidative de la Sicaf est passée de 1 760,87 € à 1 655,89 € soit une variation de -5,96%, pendant que sur la même période le CAC perdait 13,36 %.

Au cours des trois mois sous revue, les achats se sont élevés à 3 755 511 € et les ventes à 5 572 934 €.

Les achats ont concerné CGG Veritas, Hochtief, Ipsen, Saint-Gobain, Finmeccanica, EDF, BNP Paribas, ADP et AB Science Promesses.

Les ventes ont porté sur Delhaize Frères, Kuehne & Nagel, Aguas de Barcelona, Siemens, Havas et Rémy Cointreau.

REPARTITION DES ACTIFS AU 30/06/2010 en %

