

SOFRAGI

SOCIETE FRANÇAISE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENT

Société d'Investissement régie par l'ordonnance n°2 009-107 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 2010**

TABLEAU D'ACTIVITE ET DE RESULTAT COMPARATIF 2009-2010

	1er semestre 2010	1er semestre 2009	Année 2009
Revenus distribuables	2 813 755	4 621 072	5 837 524
Charges d'exploitation (Frais de gestion)	-510 498	-527 029	-971 410
RESULTAT EN REVENUS(I)	2 303 257	4 094 043	4 866 114
.Plus -values sur ventes de titres	2 106 762	2 167 129	4 071 819
.Plus -values de change	970 438	2 530	6 134
.Plus -values futures	91 200	264 615	264 615
.Plus -values options	-	-	-
.Coupon couru vente	-	-	291 699
.Revenus des Lots et Primes	-	-	-
.Reprise provision pour dépréciation	-	5390631,57	25 518 089
total	3 168 400	7 824 905	30 152 356
.Moins -values sur ventes de titres	-1 045 454	-3 654 330	-4 616 090
.Moins -values de change	-118 133	-98 241	-186 232
.Moins -values futures	-	-157 510	-157 510
.Moins -values options	-	-	-
.Frais sur achats actions	-196	-1907,37	-1 907
.Coupon couru à l'achat	-137 928	-1829503	-1 829 503
.Dotations provisions pour dépréciation	-5 889 011	-	-
total	-7 190 723	-5 741 492	-6 791 243
RESULTAT EN CAPITAL(II)	-4 022 322	2 083 414	23 361 113
RESULTAT (I+II)	-1 719 065	6 177 456	28 227 227

SOFRAGI

Politique de gestion
31.12.2009 au 30.06.2010

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 semestre, la valeur liquidative de la Sicaf est passée de 1 721,88 € à 1 655,89 € soit une variation de -3,83%, pendant que sur la même période le CAC perdait 12,54 %.

Au cours des six mois sous revue, les achats se sont élevés à 4,9 M€ et les ventes à 11 M€.

Les achats supérieurs ou égaux à 0,5 M€ ont concerné CGG Veritas, Hochtief, Ipsen, Métro, Lagardère, Saint-Gobain et Finmeccanica.

Les ventes de plus de 1 M€ ont porté sur EADS, Air Liquide, Delhaize Frères, Gas Natural ; en dessous de 1 M€ jusqu'à 0,7 M€ : Kuehne & Nagel, LVMH, Aguas de Barcelona, Siemens et Radiall.

SOFRAGI

Société Française de Gestion et d'Investissement

(Société d'Investissement régie par l'ordonnance du 30 Janvier 2009)

Capital 3.100.000 euros - 784 337 487 RCS PARIS

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 24 Août 2010 .

Bernard Thiriet
Président Directeur général





KPMG Audit
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 68 68
Télécopie : +33 (0)1 55 68 73 00
Site internet : www.kpmg.fr

**SOCIETE FRANCAISE DE GESTION
ET D'INVESTISSEMENT**

SOFRAGI

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

**Rapport du commissaire aux
comptes sur l'information
financière semestrielle 2010**

Periode du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010
SOCIETE FRANCAISE DE GESTION ET
D'INVESTISSEMENT SOFRAGI
Société d'investissement régie par l'ordonnance n°2009-107
du 30 janvier 2009

37, avenue des Champs Elysées 75008 PARIS

Ce rapport contient 15 pages

Référence : GG-103-01

KPMG S.A.,
société française membre du réseau KPMG
constitué de cabinets indépendants adhérents de
KPMG International Cooperative, une entité de droit suisse.

Société anonyme d'expertise
comptable et de commissariat
aux comptes à directoire et
conseil de surveillance.
Inscrite au Tableau de l'Ordre
à Paris sous le n° 14-30080101
et à la Compagnie Régionale
des Commissaires aux Comptes
de Versailles.

Siège social :
KPMG S.A.
Immeuble Le Palatin
3 cours du Triangle
92939 Paris La Défense Cedex
Capital : 5 497 100 €.
Code APE 6920Z
775 726 417 R.C.S. Nanterre
TVA Union Européenne
FR 77 775 726 417



KPMG Audit
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 68 68
Télécopie : +33 (0)1 55 68 73 00
Site internet : www.kpmg.fr

**SOCIETE FRANCAISE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENT
SOFRAGI
Société d'investissement régie par l'ordonnance n°2009-107 du 30 janvier 2009**

Siège social : 37, avenue des Champs Elysées 75008 PARIS
Capital social : €. 3 100 000

Rapport du commissaire aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010

Période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article 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 2010 au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – 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'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations du semestre ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de ce semestre.

II - 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.

Paris La Défense, le 26 août 2010

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.


po/ Gérard Gaultry
Associé

BILAN AU 30/06/10

en euro

ACTIF	30-juin-10	31-déc-09	30-juin-09	PASSIF	30-juin-10	31-déc-09	30-juin-09
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 réserves	162 026 308,37	138 665 081,28	138 665 081,28
* Autres immobilisations financières	571,68	571,68	571,68	* Report à nouveau	884,17	884,17	884,17
(i)	571,68	571,68	571,68	* Report à nouveau des lots et primes			
II.- ACTIF CIRCULANT				* Dividende exercice N-1 à distribuer			
* Autres créances	4 000,00	4 000,00	4 000,00	* Résultat de l'exercice	-1 719 065,38	28 227 227,09	6 177 455,96
* Valeurs mobilières de placement	177 499 485,13	180 740 689,75	177 060 953,96	(i)	165 589 911,39	172 174 976,77	150 125 205,64
* Prov.p/dépréc. des V.M.P.	-18 556 950,41	-12 667 938,94	-32 795 386,81				
* Reprise s/prov.p/dépréc. des V.M.P.							
* Deposit							
* achat différé							
* Liquidation							
* Coupons à recevoir	195 582,84	7 151,55	116 180,07	II.- PROVISION POUR CHARGES A PAYER			
	159 142 117,56	168 083 902,36	144 385 737,22				
* Disponibilités				III.- DETTES			
* Banques en EUR	171 423,58	306 981,38	1 520 303,49	* Dettes auprès des Ets de Crédit	355 151,32	978 378,85	566 916,13
* Banques en devises	6 630 949,89	4 761 900,20	4 785 509,38	* Dettes fiscales et sociales			
* Intérêts à recevoir				* Autres dettes			
	6 802 373,47	5 068 881,58	6 305 812,87	(iii)	355 151,32	978 378,85	566 916,13
* Charges constatées d'avance							
(ii)	165 944 491,03	173 152 783,94	150 691 550,09	TOTAL PASSIF			
TOTAL ACTIF	165 945 062,71	173 153 355,62	150 692 121,77	TOTAL PASSIF	165 945 062,71	173 153 355,62	150 692 121,77

TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES :

Capitaux propres au 31 décembre 2008 :	149 484 749 ,68 €
+ Résultat 2009 :	28 227 227 ,09 €
- Dividendes 2008 mis en paiement en 2009 :	(5 537 000 €)
Capitaux propres au 31 décembre 2009 :	172 174 976,77 €
- Perte du 1 ^{er} semestre 2010 :	(1719 065,38) €
- Dividendes 2009 mis en paiement en 2010 :	(4 866 000 €)
Capitaux propres au 30 juin 2010 :	165 589 911 ,39 €

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Compte de l'activité d'achat /vente de titres cotés, il n'a pas été jugé opportun d'établir ce tableau.

ANNEXE

REGLES ET METHODES COMPTABLES

La SOFRAGI est une Société anonyme régie par l'ordonnance n° 2009-107 du 30 janvier 2009 relative aux sociétés d'investissement à capital fixe, aux fonds fermés étrangers et à certains instruments financiers.

METHODES D'EVALUATION

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

- de la loi 83-353 du 30 avril 1983 et du décret 83-1020 du 29 novembre 1983 et de ses textes subséquents ;
- du règlement 99-03 du 29 avril 1999 du CRC portant approbation du nouveau plan comptable général
- des règles spécifiques aux sociétés d'investissements à capital fixe..

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 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 et sont retenus dans l'évaluation boursière.

Le montant des frais généraux ne doit pas excéder 1% du capital et des réserves.

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 2010. 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 2010.

Produits à recevoir :

- Coupons à recevoir détachés, mais non encaissés au 30 juin 2010 :195 582,84 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	2 813 755,31
- Charges d'Administration & de Gestion Charges Financières	<u>-510 498,03</u>
= Bénéfice distribuable	2 303 257,28

Dettes :

- Autres dettes : charges d'exploitation

355 151,32 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.

La valeur boursière du portefeuille-titres étant globalement inférieure à la valeur nette comptable, il a été procédé au 30 juin 2010 à une provision pour dépréciation des valeurs mobilières d'un montant de 6 057 348,21 euros correspondant à la moins value latente globale.

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

Le montant des intérêts non échus s'élève à 168 336,74 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 :**

	30/06/10	30/06/09	30/06/08
Actions	1 633 805,82	- 1 450 286	5 374 755
Obligations	-579 650	-1 991 841	-537 411
Instruments de trésorerie	7 151,99	230 621	1 499 860
Devises	91 200	178 447	-
Autres	0,00	0,00	- 1 830
Total	1 152 507,81	- 3 033 059	6 335 394

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

	30/06/10	30/06/09	30/06/08
Actions	2 688 341,30	2 584 074	2 474 688
Obligations	25 577,50	1 743 455	663 809
Instruments de trésorerie	99 836,51	291 645	1 681 058
Devises	-	-	6 650
Total	2 813 755,31	4 619 174	4 819 555

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

La composition du capital au 30 juin 2010 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 VIE.

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 JUIN 2010

QUANTITE OU NOMINAL	VALEURS	PRIX DE REVIENT EN EUROS	VALEUR BOURSIERE EN EUROS
		GLOBAL	GLOBAL
	VALEURS FRANCAISES		
	OBLIGATIONS A TAUX FIXES		
	FONDS D'ETAT Français		
1 620 000	TFI 4.375% 11/10	1 651 428,00	1 637 899,38
2 490 000	TOTAL 5.65% 10/10	2 537 365,00	2 517 165,90
32 000	OAT 4.00% 25/04/14	31 908,47	34 951,68
32 000	OAT 3.5% 25/04/15	30 788,47	34 328,32
32 000	OAT 3.25% 25/04/16	29 956,47	33 872,96
32 000	OAT 3.75% 25/04/17	30 916,47	34 620,48
		4 312 362,88	4 292 838,72
	OBLIGATIONS CONVERTIBLES		
2 500	BULL 2.25% 01/05 CV	39 375,00	9 043,08
2 795	ESSILOR 1.50 07/10CV	142 964,25	266 967,10
		182 339,25	276 010,18
	TITRES PARTICIPATIFS Français		
2 640	RENAULT TPA 83-84	1 176 870,27	770 853,57
		1 176 870,27	770 853,57
	TOTAL DES OBLIGATIONS	5 671 572,40	5 339 702,47
	ACTIONS FRANCAISES		
7 650	AB SCIENCE PROMESSE	96 772,50	91 800,00
20 000	ACCOR	686 565,89	765 000,00
28 795	ADP PROMESSES	1 532 622,15	1 523 255,50
96 000	AIR FRANCE KLM	1 814 512,59	943 104,00
16 000	AIR LIQUIDE	1 002 806,52	1 335 360,00
13 800	ALCATEL - LUCENT ACT	147 209,81	29 283,60
13 000	ALES GROUPE	258 654,85	135 850,00
37 917	ALSTOM	1 576 580,70	1 421 129,16
2 000	ALTRAN TECHNOLOGIES	60 912,54	6 156,00
10 000	AUREA	116 372,31	70 900,00
15 275	AXA	437 843,22	194 679,88
1 000	BCI NAVIGATION	33 118,40	1 950,00
11 000	BNP PARIBAS	563 852,39	492 470,00
11 500	BOUYGUES	430 849,83	367 137,50
50 000	BULL REGPT	264 775,90	135 500,00
1 000	CANAL +	-	5 120,00
15 000	CARREFOUR	714 082,06	491 100,00
2 142	CASINO ADP	191 918,71	133 617,96
8 125	CFAO	211 250,00	180 131,25
30 500	CGG VERITAS	683 691,78	449 875,00
15 500	CHRISTIAN DIOR	944 076,76	1 225 430,00
1 079	CIC CAT.A	127 476,63	121 387,50
2 102	COFITEM-COFIMUR	127 765,63	164 397,42

9 500	CS CION ET SYS.	557 990,52	63 080,00
110 000	DANE ELEC MEM	537 658,56	133 100,00
27 558	DANONE	859 729,68	1 218 063,60
568	DASSAULT AVIATION	156 236,42	352 160,00
12 000	DASSAULT SYSTEMES	527 702,30	599 700,00
23 500	DYNACTION	617 728,85	195 285,00
18 126	EDF	711 395,88	569 700,18
7 500	ELECTRICITE DE STR	1 317 969,04	847 500,00
18 000	ENTREP.CONTRACTING	1 196 643,54	1 314 000,00
13 500	ESI GROUP	604 656,35	140 400,00
5 500	FAURECIA	122 441,06	72 710,00
2 000	FONC.FIN.PARTICIP.	110 531,50	74 300,00
880	FPF ACT. PROV. OPF	99 440,00	79 640,00
75 000	FRANCE TELECOM	1 444 134,42	1 071 375,00
700	GAUMONT	45 869,85	33 250,00
78 070	GDF SUEZ	2 709 546,69	1 834 645,00
9 000	GFI INFORMATIQUE	318 844,37	24 390,00
8 766	GL EVENTS	293 372,16	174 794,04
2 772	GPE EUROT.NON NEG.	24 204,78	15 448,36
370 000	HAVAS	1 250 731,49	1 343 840,00
34 000	HOTEL REGINA PARIS	1 101 621,03	812 940,00
43 200	IMERYS EX IMETAL	1 831 165,75	1 820 016,00
13 300	IMMOB. DASSAULT	349 125,00	292 600,00
26 000	INGENICO	458 159,82	457 730,00
20 000	IPSEN	545 175,22	500 000,00
25 000	LAFARGE	1 383 706,34	1 126 875,00
91 500	LAGARDERE	3 180 925,09	2 352 465,00
5 000	LAURENT-PERRIER GROU	190 034,92	342 500,00
20 000	LVMH	1 294 388,19	1 796 200,00
40 000	MAUREL & PROM	697 705,69	367 520,00
319	MERCIALYS	6 778,74	7 432,70
73 593	MICHELIN CAT.B	3 282 798,54	4 248 523,89
18 890	MR BRICOLAGE	409 201,19	256 337,30
18 000	NEXANS SA	1 364 765,88	868 230,00
3 000	NRJ GROUP	42 712,67	17 850,00
500	OSIATIS	33 806,87	2 015,00
10 000	PAGESJAUNES	191 577,28	84 760,00
79 288	PEUGEOT	2 532 516,17	1 670 201,72
1 250	PRISMAFLEX INT	109 838,80	8 750,00
881	PROLOGUE RGPT -B-	226 545,60	387,64
18 838	PUBLICIS GROUPE SA	627 776,40	619 393,44
61 000	REMY COINTREAU SA	2 205 657,76	2 672 715,00
30 000	REXEL	377 610,23	345 150,00
46 000	RHODIA	917 943,96	636 640,00
2 000	ROBERTET	182 264,25	200 000,00
105 000	SAINT-GOBAIN	3 166 451,54	3 243 975,00
2 000	SALVEPAR	118 225,34	125 000,00
2 400	SAMSE	136 123,01	142 200,00
44 750	SANOFI-AVENTIS	2 569 694,72	2 216 467,50
20 000	SCHNEIDER ELECT SA	1 132 996,78	1 672 800,00
4 155	SCOR SE REGROUPEMENT	1 290 950,19	65 191,95
8 100	SEQUANA	185 990,49	81 040,50
1 500	SPIR COMMUNICATION	190 049,51	26 490,00
750	ST DUPONT	7 450,48	157,50
3 500	TECHNICOLOR ACT	80 225,64	1 613,50
24 575	THALES	881 755,10	652 220,50
172 840	TOTAL	6 630 961,87	6 389 030,60
11 363	TRAQUEUR	181 808,00	15 794,57
7 023	TRILOGIQ	200 787,57	77 253,00
25 000	VALEO	618 531,35	562 625,00
54 199	VEOLIA ENVIRONNEMENT	1 148 269,48	1 049 021,65
4 500	VERGNET	62 325,00	18 585,00
2 000	VETOQUINOL	42 000,00	46 600,00
32 000	VINCI (EX SGE)	898 353,89	1 098 880,00
75 765	VIVENDI	1 567 052,34	1 273 988,48
5 882	WENDEL	496 721,63	245 426,45
		70 681 063,95	60 953 609,84
	BONS DE SOUSCRIPTIONS		
3 500	TECHNICOLOR DS10	-	3,50
10 000	AUREA DO10	-	-

10	BSA GET SA 07	-	1,62
4	CASINO DA 09 MERCIA	-	12,92
40 000	MAUREL&PROM BS 10	-	6 600,00
4 381	MR BRICOLAGE WRT 09	3 504,80	3 504,80
105 000	SAINT GOBAIN DO 09	-	-
3 500	TECHNICOL.BAORA 10	-	-
		3 504,80	10 122,84
	VALEURS MOBILIERES SUR LE MARCHE NON REGLEMENTE		
214 960	EGG SOLUTION	-	-
		-	-
	OPCVM Français A VOCATION GENERALE		
75	ESSOR ASIE	114 336,76	279 054,00
6 000	EUROPE ISRAEL CROIS	1 005 900,00	1 019 280,00
252	BNP MONE ETAT I FCP	13 424 758,46	13 432 434,12
		14 544 995,22	14 730 768,12
	OPCVM Européens coordonnés et assimilables		
3 276	OP MULTI ASIA	300 840,00	212 940,00
		300 840,00	212 940,00
	TOTAL DES VALEURS FRANCAISES	91 201 976,37	81 247 143,27
	VALEURS ETRANGERES ACTIONS		
4 400	ADIDAS	158 130,38	175 450,00
16 000	AEROPORTO DI VENEZIA SPA	187 018,64	101 760,00
8 000	ALLIANZ HOLDING	826 668,72	654 800,00
30 000	AMPLIFON SPA	191 000,88	114 000,00
24 000	ANTICHI PELLETTIER	256 663,98	14 616,00
51 150	ASSICURAZ GENERALI	1 406 286,61	738 094,50
12 000	A-TEC INDUSTRIES	238 627,18	101 760,00
100 000	AUTOSTRADA TORINO MILANO	1 456 301,08	1 001 000,00
350 000	CIR SPA	621 846,27	486 500,00
4 000	DEUTSCHE BANK AG NAMEN	272 188,82	186 800,00
100 000	DEUTSCHE POST NAMEN	1 357 394,47	1 201 000,00
11 523	DEXIA	184 104,59	33 289,95
990	DEXIA (EX DEXIA BELGIUM) VVRP STRIP	-	5,94
1 000	DIREKT ANLAGE BANK AG	52 146,43	4 170,00
70 000	ERG SPA	975 221,54	672 000,00
40 000	EUROTECH SPA	293 123,87	73 800,00
55 000	FINMECCANICA	499 842,19	469 700,00
15 000	GBL	725 411,97	857 100,00
150 000	HERA SPA	442 945,03	202 650,00
11 000	HOCHTIEF	642 194,45	541 090,00
100 000	IBERDROLA S.A.	849 618,75	463 200,00
19 875	IFI EPAR.	560 021,28	217 432,50
200 000	IMMSI SPA	392 407,77	148 000,00
200 000	INDE AZ	384 449,90	246 000,00
8 000	ISTITUTO FINANZIARIO IND PRIV	221 784,25	79 360,00
110 000	ITALCEMENTI	1 126 436,20	690 250,00
50 000	ITALCEMENTI EPAR.NCV	730 386,30	180 000,00
3 000	ITALMOBILIARE EPAR.NCV	95 991,93	47 220,00
11 432	ITALMOBILIARE SPA	491 325,24	254 933,60
1 400	KBC ANCORA	51 495,96	20 482,00
26 000	MAN ORD.	1 847 151,68	1 766 700,00
12 500	METRO AG	528 736,72	524 000,00

900 000	PIRELLI & C	694 782,81	409 950,00
5 000	PUMA AG	1 220 287,37	1 092 000,00
53 040	RCS MEDIAGROUP	233 907,67	50 016,72
78 000	REPSOL	1 375 994,50	1 299 870,00
53 000	SARAS RAFFINERIE	219 816,13	90 842,00
5 000	SIEMENS AG NAMEN	359 023,28	370 100,00
350 000	SOPAF ORD.	255 762,10	24 605,00
70 000	STMICROELECTRONICS	475 945,03	460 880,00
700 000	TELECOM ITALIA ORD SPA	1 687 450,17	637 000,00
52 000	TESSENDERLO	1 291 777,19	1 086 800,00
30 000	TUI AG NOM	547 253,72	217 470,00
200 000	Unipol Gruppo Finanziario SpA / EX UNIPOL ASSICURAZIONI	552 298,62	110 700,00
		26 981 221,67	18 117 398,21
	BONS DE SOUSCRIPTIONS		
52 000	TESSENDERLO D010	-	-
200 000	UNIPOL DS10	-	8 700,00
		-	8 700,00
	DOLLAR CANADIEN (1€ = 1.289 CAD)		
500	CANADIAN PACIFIC RAILWAY	11 995,80	22 133,44
1 368	CENOVUS ENERGY	-	29 079,29
1 368	ENCANA CORPORATION	15 994,40	34 215,92
		27 990,20	85 428,65
	DOLLAR US (1€ = 1,2287 USD)		
2 000	3M CO	107 508,39	128 574,92
900	ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	-	32 368,36
3 000	ALTRIA GROUP	89 362,94	48 929,76
1 000	AMERICAN EXPRESS CO COM	28 227,52	32 310,57
15	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	22 945,60	420,44
200	AMERIPRISE FINANCIAL INC	4 019,68	5 881,01
9 764	APACHE CORP COM USD1.25	239 326,95	669 025,12
5 512	ARCHER DANIELS MID COM NPV	59 015,10	115 829,61
7 500	BEST BUY COMPANY INC	131 785,28	206 681,86
2 000	BOSTON BEER CL.A	20 826,72	109 790,84
11 116	CHEMTURA CORP	185 799,77	5 247,24
691	CITADEL BROADCASTING CORP	2 601,30	5,79
1 750	DUN BRADSTREET DELAWARE	-	95 596,97
47	FAIRPOINT COMMUNICATIONS INC	-	2,03
2 500	GEEKNET	181 800,80	2 522,99
83 000	GENERAL ELECTRIC CO USD	1 205 759,51	974 086,43
125	IDEARC INC	2 916,26	0,33
3 000	KNIGHT CAPITAL GRP	122 873,37	34 451,05
1 500	KOREA TELECOM ADR	92 245,16	23 402,78
2 076	KRAFT FOODS INC A	29 709,84	47 308,54
180	MEDCO HEALTH SOLUTIONS INC	-	8 069,02
750	MERCK AND CO	44 447,90	21 345,73
7 000	MOODY'S CORP	106 484,85	113 485,80
2 000	MOSAIC	37 008,18	63 449,17
20 500	NEWMONT MINING	590 923,04	1 030 088,71
2 000	PLUM CREEK TIMBER COMPANY INC	56 911,13	56 205,75
2 500	RED HAT INC	122 659,04	58 883,37
12 353	TEJON RANCH CO	214 608,56	232 039,75
257	TELEDYNE TECHNOLOGIES	-	8 069,55
2 500	THE COCA COLA COMPANY	91 785,76	101 977,70
9 000	THE WALT DISNEY	193 059,08	230 731,67
2 500	VERIZON COMMUNICATIONS EX BELL ATLANTIC	78 619,38	57 011,48
18 000	VIZACOM INC.	828 424,99	1,46
2 000	WATSON PHARMACEUTICALS INC	64 865,86	66 037,28
398	WELLS FARGO & CO	61 521,81	8 292,34
3 800	XEROX CORP	132 679,49	24 865,30
		5 150 723,26	4 612 990,72
	BONS DE SOUSCRIPTIONS		
12 353	TEJON RANCH CO DS10	-	854,57
		-	854,57

VALEURS MOBILIERES SUR LE MARCHE NON REGLEMENTE			
201 422	NANOMOTION	267 859,13	181 963,39
		267 859,13	181 963,39
	FRANC SUISSE (1€ = 1,3282 CHF)		
5 250	ROCHE HOLDING GENUSS	734 837,59	589 350,25
550	VALORA HOLDING AG	115 592,03	106 836,32
		850 429,62	696 186,57
	LIVRE STERLING (1€ = 0,8178 GBP)		
9 531	ANGLO AMERICAN PLC	149 896,87	273 937,59
24 610	BRITISH AME TOBACCO	16 566,56	642 935,50
172 500	ICAP	147 059,30	854 695,52
9 091	KESA ELECTRICALS PLC	-	13 550,90
39 767	KINGFISHER PLC NEW	421 591,32	102 699,80
2 618	MONDI PLC	10 063,93	12 296,09
8 500	PEARSON ORD	76 175,74	92 296,40
27 701	REED ELSEVIER PLC	255 141,04	169 024,20
1 500	TESCO PLC	4 329,74	6 970,84
		1 080 824,50	2 168 406,84
	SHEKEL ISRAELIEN (1€ = 4,76 ILS)		
47 000	ISRAEL PHOENIX ASSURANCE	137 057,93	85 113,45
		137 057,93	85 113,45
	COURONNE NORVEGIENNE (1€ = 7,9427 NOK)		
35 000	TOMRA SYSTEMS ASA	131 246,44	120 299,14
		131 246,44	120 299,14
	COURONNE SUEDOISE (1€ = 9,5212SEK)		
17 400	HOGANAS S.B	346 431,22	371 896,40
78 000	MUNTERS AB	648 921,48	390 770,07
		995 352,70	762 666,47
	RAND (1€ = 9,3709 ZAR)		
1 047	MONDI LTD	-	5 049,03
		-	5 049,03
	TOTAL VALEURS ETRANGERES	35 622 705,45	26 845 057,04
	INSTRUMENTS NEGOCIABLES		
	B.T.F		
9 000 000	ALSTOM	8 997 200,87	8 999 600,12
7 500 000	BOLLORE	7 492 632,24	7 494 719,77
4 000 000	VICAT	3 998 055,39	3 998 798,92
5 000 000	STE DES CIMENTS	4 998 333,89	4 998 889,26
4 500 000	HAVAS	4 498 115,79	4 498 700,54
8 000 000	DANONE FINANCE	7 997 574,07	7 997 833,99
4 150 000	CARREFOUR	4 147 143,65	4 147 293,98
5 000 000	CASINO GUICHARD	4 997 834,27	4 997 906,46
3 550 000	EADS FINANCE	3 547 913,14	3 548 254,63
		50 674 803,31	50 681 997,67
	TOTAL GENERAL	177 499 485,13	158 774 197,98