

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 30/09/2010

	2010	2009
Premier trimestre	739 007,89	533.576,27
Deuxième trimestre	2 074 747,42	4 087 440,65
Troisième trimestre	356 848.39	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 3EME TRIMESTRE 2010

DESCRIPTION GENERALE DE LA SITUATION FINANCIERE DE LA SOCIETE ET DE SES RESULTATS AU COURS DU 3EME TRIMESTRE 2010

Ce n'est ni un plaisir, ni un loisir pour le signataire de s'adresser aux porteurs de contrats libellés en parts de Sicaf en utilisant un langage un peu désabusé. De plus on reconnaîtra qu'il n'y a aucun intérêt.

Pourtant on conviendra qu'il y a peu de motifs de satisfaction. Certes une majorité d'opérateurs a peur de manquer une hausse causée par la bonne tenue des résultats avec une amélioration des marges et par le bas niveau des taux d'intérêts. Toutefois, peu d'éléments macro économiques se sont améliorés depuis trois ans. La lutte contre la crise des « mortgages » n'a pas duré trois ans sans qu'on nous dise pourquoi la priorité était brutalement la lutte contre les déficits de tous ordres. Ce n'est pas ce qu'on puisse appeler une politique de relance. Les faits sont là ; il n'y a pas de reprise sensible de l'activité et le chômage ne recule pas. Les signes de ralentissement se manifestent déjà aux Etats-Unis et il y a lieu de redouter un phénomène semblable en Europe pour 2011. Tant qu'on n'aura pas une vision claire de la solidité des institutions financières en tous pays du monde, on pourra se réjouir de la bonne santé d'un « malade imaginaire ».

Nous nous sommes appliqués à limiter l'exposition du portefeuille en cas de baisse. Les marchés n'ont pas connu de crise durable depuis 60 ans parce qu'on n'a pas cessé de pratiquer de véritables politiques de relance. Il en va autrement aujourd'hui. Elle ne s'applique pas clairement aujourd'hui. En d'autres termes, les optimistes se comportent comme s'il n'y avait jamais eu de crise économique durable.

Au cours du mois du troisième trimestre 2010, la valeur liquidative est en hausse de 4,07 %. La valeur liquidative a augmenté de 0,08 % depuis le 31 décembre 2009 ; dans la même période le CAC baissait de 5,62 %. Durant ce troisième trimestre, les achats s'élevant à 704 581 €uros, se sont portés sur Smiths Group, Essilor International par la conversion en actions des obligations convertibles, Technicolor et Saint-Gobain ; les cessions se sont élevées à 3 781 007 €uros dont Valéo, Hochtief, BNP Paribas, Ingénico, Dassault Aviation, Hoganäs, Adidas, Technicolor et droits Unipol.

REPARTITION DES ACTIFS AU 30/09/2010 en %

