

**SOFRAGI**  
**SOCIETE FRANÇAISE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENT**

SICAF 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

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**  
**30 JUIN 2016**

## TABLEAU D'ACTIVITE ET DE RESULTAT COMPARATIF 2015 / 2016

	1er semestre 2016	1er semestre 2015	Année 2015
Revenus distribuables	4 398 524	3 079 599	4 753 481
Charges d'exploitation (Frais de gestion)	-848 142	-657 626	-1 660 219
Charges financières	-2 586		-3 704
<b>RESULTAT EN REVENUS(I)</b>	<b>3 547 795</b>	<b>2 421 974</b>	<b>3 089 558</b>
.Plus-values sur ventes de titres	5 760 533	9 017 219	17 769 695
.Plus-values de change	768 777	2 970 757	3 950 690
.Plus-values futures	134 720		
.Plus-values options			
.Revenus des Lots et Primes			
.Reprise provision pour dépréciation			
total	<b>6 664 030</b>	<b>11 987 976</b>	<b>21 720 385</b>
.Moins-values sur ventes de titres	-1 251 856	-1 091 939	-6 287 897
.Moins-values de change	-229 033	-277 174	-277 174
.Moins-values futures			
.Moins-values options			
.Frais sur achats actions			
.Coupon couru à l'achat			
.Dotations provisions pour dépréciation	-4 167 629		
total	<b>-5 648 517</b>	<b>-1 369 113</b>	<b>-6 565 071</b>
<b>RESULTAT EN CAPITAL(II)</b>	<b>1 015 513</b>	<b>10 618 863</b>	<b>15 155 314</b>
<b>RESULTAT (I+II)</b>	<b>4 563 308</b>	<b>13 040 837</b>	<b>18 244 872</b>

## **Compte rendu 1<sup>er</sup> semestre 2016**

### **Du 01/01/2016 au 30/06/2016**

Le premier semestre s'achève sur un repli symbolique du MSCI World de 0,7% exprimé en dollar US, et de 1,6% en euro.

Cependant on note une grande disparité en termes de performances au niveau des places boursières. Encore une fois les investisseurs internationaux auront privilégié le marché Nord-américain qui s'apprécie de 3,84% mesuré par l'indice S&P 500 ; à l'autre extrémité du spectre la bourse japonaise recule de plus de 18% victime de la forte appréciation du yen.

Les places boursières européennes ont également souffert, mais à des degrés divers, avec un indice Eurostoxx 50 en repli de 9,50%. En son sein, le CAC 40 abandonne 5,67% et le DAX 9,89% quand l'Italie et l'Espagne s'effondrent respectivement de 21,84% et 12,7%. Si les Pays-Bas tirent bien leur épingle du jeu (+1%), la palme revient au marché britannique qui affiche un gain de plus de 6,6% porté par la forte dépréciation de la livre sterling (12% sur le semestre).

Les marchés émergents clôturent pour leur part dans le vert, avec un indice MSCI Emerging Markets en progression de 3,45%. Mais là encore la disparité des performances est de mise avec en vedette le marché brésilien qui s'envole de 18,86% quand le marché chinois (Actions A) recule de 17,22%. Dans le même temps, le Mexique et l'Inde progressent de 7,80% et 4,40%.

Comme le deuxième semestre de l'année 2015, les six premiers mois boursiers de 2016 auront été empreints d'une très forte volatilité. En effet, dans le sillage du mois de décembre les marchés d'actions ont très mal débuté l'année. La poursuite de la baisse du prix du baril (jusqu'à 26\$) conjuguée aux inquiétudes sur le ralentissement chinois et sur la solidité de la croissance américaine ont fait que sur leur point bas de la mi-février le Nikkei perdait 21,5%, le Stoxx 600 17,20% et le S&P 500 10,50%.

L'optimisme est ensuite revenu sur les marchés à la faveur d'indicateurs économiques mieux orientés aux Etats-Unis (surtout au niveau de la consommation) de quelques publications de sociétés à la tonalité encourageante et d'un éventuel accord sur la production pétrolière.

L'optimisme a également été entretenu par les Banques Centrales. La Banque Centrale de Chine a en effet martelé qu'il n'y avait aucun fondement pour une dévaluation du Yuan. En Europe, Monsieur Draghi a sorti « l'artillerie lourde » avec de nouvelles baisses de taux, l'augmentation des programmes d'achats d'obligations et leur élargissement aux emprunts émis par les entreprises non financières. De son côté, la Banque Centrale nord-américaine, a adopté un ton beaucoup plus accommodant en réduisant à seulement 2 hausses de taux directeur (au lieu de 4) ses anticipations pour l'année 2016.

Par ailleurs, sur le plan macroéconomique, les indices de reprises économiques ont envoyé des signaux positifs des deux côtés de l'Atlantique. Au sein de la zone euro, les chiffres de croissance du PIB au premier trimestre ont dépassé les attentes à +0,6%, tandis qu'aux Etats-Unis les bonnes nouvelles sont venues de la consommation et du marché du travail toujours bien orienté. En Chine, en revanche, des indicateurs d'activité plus mitigés ont montré un « tassement » de la seconde économie mondiale.

Ainsi dès le mois d'avril, les marchés boursiers de la zone euro avaient effacé leurs pertes et le prix du baril du pétrole s'était redressé sur le niveau de 50\$.

La volatilité est revenue au mois de juin sur les marchés boursiers qui ont alors évolué au rythme des sondages sur le referendum britannique. Sur les deux séances qui ont suivi le scrutin du 23 juin, favorable au BREXIT, les places européennes ont connu un véritable krach, l'indice Stoxx 600 perdant jusqu'à 11%.

Dans cet environnement très volatile, l'or valeur refuge, a pleinement rempli son rôle en s'appréciant de 24,5%.

Sur les marchés obligataires, le semestre sous revue aura été celui des nouveaux records. Partout ou presque les rendements obligataires finissent le semestre sur des plus bas historiques. Le 10 ans allemand s'est même installé en territoire négatif dès le 14 juin tandis que son homologue français a vu son

rendement fondre à 0,18%. De l'autre côté de l'Atlantique, les emprunts d'Etat de même maturité se sont repliés sous la barre des 1,50%.

Les mesures prises par la BCE au mois de mars ainsi que le discours très accommodant de la Banque Centrale Nord-américaine sur sa politique monétaire expliquent en grande partie ce reflux des taux obligataires.

Les fortes tensions des spreads des obligations du secteur privé enregistrées en début d'année se sont dissipées rapidement après l'annonce de Monsieur Draghi d'étendre son programme d'achat aux emprunts émis par les entreprises non financières. Ainsi cette classe d'actif a pleinement bénéficié de la décrue des rendements des obligations d'Etat.

Les gérants ont abordé l'année 2016 avec prudence avec un taux d'exposition du fonds aux actions de 50,3%. Le fort recul des places boursières dans les premières semaines du semestre sous revue, a été mis à profit pour procéder à des achats à bon compte. Ainsi, et compte tenu de l'appréciation des marchés boursiers initiée dans le courant du mois de février, le taux d'investissement en actions de la SICAF Sofragi n'a eu de cesse de progresser pour avoisiner les 56% début mai. Alors, compte tenu des niveaux de marchés et de l'approche du referendum britannique, les gérants ont jugé prudent de diminuer le risque actions du portefeuille légèrement au-dessus de 52%. Cette désensibilisation du portefeuille au risque actions s'est faite principalement par vente de futures Eurostoxx 50.

Au 30 juin, l'exposition du fonds aux actions nette de couverture, s'établissait à 54,24% ; les gérants ayant procédé à des achats lors du fort recul des places boursières européennes suite au vote britannique en faveur du BREXIT. Si lors du détachement du coupon, au mois de juin, les gérants ont décidé de ne pas laisser le fonds se ressensibiliser mécaniquement au marché boursier en procédant à des ventes de couverture sur l'Eurostoxx 50 ; en revanche, ils ont décidé de laisser s'apprécier mécaniquement la part de la SICAF investie sur les obligations.

L'autre conséquence du détachement du coupon a été la réduction de la poche trésorerie qui passe ainsi sur le semestre de 21% à 11%. Sur cette poche, compte tenu des rendements voisins de zéro des SICAV monétaires, nous avons décidé d'investir une partie de la trésorerie dans une SICAV investie dans des obligations du secteur privé à maturité très courte.

La poche dédiée aux obligations convertibles pour sa part a été réduite sur le semestre. Elle représentait 7,20% du portefeuille au 30 juin contre 10,40% au début de l'année 2016. Les gérants ont en effet pris des profits sur les convertibles type Bekaert 2018, Econocom 2019 ou bien encore Nexans 2019.

Sur les obligations à taux fixe, il a été procédé à de nombreux arbitrages. Les principales ventes ont porté sur la Telefonica 5%, la Crédit Agricole 6 5/8 ou encore la Casino 4,87. En regard, les gérants ont constitué des lignes sur la Zurich Cantonal Bank 2 5/8, sur la SES 4 5/8 ou bien encore Véolia.

Concernant le marché actions, les principaux achats ont porté sur : Bouygues, Renault, Compagnie de Saint-Gobain, Celgene Corp, Eli Lilly, Luxottica, Shire, Glaxosmithkline ou bien encore Elior.

Les ventes les plus importantes ont concerné : Johnson & Johnson, l'Oréal, Nestlé, Geberit, Lafarge Holcim, Sodexo, Safran ou bien encore Schneider.

## **SOFRAGI**

### **Déclaration de la personne responsable**

Nous attestons qu'à notre connaissance les comptes pour le semestre écoulé 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 des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elle est confrontée pour les six mois restants de l'exercice.



Le 29 septembre 2016  
Henri GHOSN  
Président Directeur Général

# ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



KPMG Audit  
Tour EGHQ  
2 Avenue Gambetta  
CS 60056  
92066 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](http://www.kpmg.fr)

## SOCIETE FRANCAISE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENT- SOFRAGI

Société d'Investissement à Capital Fixe

(SICAF)

Attestation  
du commissaire aux comptes  
sur la composition de l'actif  
au 30 juin 2016

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 conseil  
aux comptes à direction et  
conseil de surveillance.  
Inscrite au Tableau de l'Ordre  
à Paris sous le n° 1430060101  
et à la Compagnie Régionale  
des Commissaires aux Comptes  
de Versailles.

Siège social :  
KPMG S.A.  
Tour Egho  
2 Avenue Gambetta  
92099 Paris la Défense Cedex  
Capital : 5 497 100 €  
Code APE 6930Z  
775 735 417 R.C.S. Nanterre  
TVA Union Européenne  
FR 77 735 417



KPMG Audit  
Tour EQHO  
2 Avenue Gambetta  
CS 90055  
92066 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](http://www.kpmg.fr)

**SOCIETE FRANCAISE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENT- SOFRAGI**  
**Société d'Investissement à Capital Fixe (SICAF)**

Siège social : 37, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris

**Attestation du commissaire aux comptes**  
**sur la composition de l'actif au 30 juin 2016**

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre SICAF et en exécution des dispositions prévues par l'article L.214-156 du Code monétaire et financier, nous avons vérifié la sincérité de la composition de l'actif telle qu'elle est jointe à la présente attestation.

La composition de l'actif a été établie sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient, sur la base de nos vérifications, d'en attester la sincérité.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à apprécier la sincérité de ces informations au regard de leur cohérence, de leur vraisemblance et de leur pertinence. Une vérification de cette nature, limitée quant à son objectif, comporte essentiellement des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes responsables des informations données.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité des informations données dans le document joint.

Paris La Défense, le 20 juillet 2016

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.

Isabelle Bousquié  
Associé

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 direction et  
conseil de surveillance.  
Inscrite au Tableau de l'Ordre  
à Paris sous le n° 14.0060931  
et à la Compagnie Régionale  
des Commissaires aux Comptes  
de Versailles.

Siège social :  
KPMG S.A.  
Tour Egly  
2 avenue Gambetta  
92066 Paris la Défense Cedex  
Capital : 5 497 100 €.  
Code APE 8469Z.  
275 726 417 N.C.S. Nanterre  
TVA Union Européenne  
FR 77 775 726 417



Stock : Stock administratif au 30/06/16  
Portefeuille : 0005UF SUPRAUT

Devise de Fixing : EUR Cours REUTERS

(Etat simplifié, trame : NPC - TRI INF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Ttis

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPL. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPL. COURS	DATE	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille		PACT	
									PROX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSE		COURON TOTA
0 - Actions & Valeurs assimilées												
Actions & valeurs assimilées nég. sur un marché réglementé												
Actions & valeurs nég. sur un marché régl. ou as												
Devise de valeur CHF FIANCE SUISSE												
Sous Total Devise de valeur CHF FIANCE SUISSE												
Devise de valeur EUR EURO												
FR0000120073 AIR LIQUIDE			59,570.	P EUR	98.0383	M 30/06/16	94.06	T	5,849,945.40	5,612,560.20	0.00	
IT0000062072 ASSICURAZ. GENERALI			150,000.	P EUR	12.942	M 30/06/16	10.55	T	1,941,298.14	1,582,500.00	0.00	
LU0000084027 ASTH AZ			25,000.	P EUR	14.563	M 30/06/16	9.78	T	364,075.27	244,500.00	0.00	
FR0000051732 ATOS			50,045.	P EUR	65.6401	M 30/06/16	74.33	T	3,284,946.80	3,729,853.85	0.00	
FR000010628 AWA			121,000.	P EUR	20.6846	M 30/06/16	17.805	T	2,502,830.61	2,154,405.00	0.00	
DE0008490017 BAYER			35,000.	P EUR	113.9572	M 30/06/16	90.	T	3,988,501.58	3,150,000.00	0.00	
FR000031104 BNP PARIBAS			50,000.	P EUR	50.2744	M 30/06/16	39.755	T	2,513,719.93	1,987,750.00	0.00	
FR000020503 BUNYDES			100,000.	P EUR	29.3999	M 30/06/16	25.93	T	2,959,987.84	2,393,000.00	0.00	
FR0006374348 BUREAU VERITAS			155,000.	P EUR	20.3422	M 30/06/16	19.005	T	3,152,889.31	2,945,775.00	0.00	
FR0000215338 CAP GEMINI			25,000.	P EUR	69.4469	M 30/06/16	78.2	T	1,736,171.26	1,955,000.00	0.00	
FR0000045072 CREDIT AGRICOLE			226,195.	P EUR	10.3261	M 30/06/16	7.56	T	2,336,157.08	1,710,034.20	0.00	
DE0005552004 DEUTSCHE POST WAKEN			94,000.	P EUR	27.9243	M 30/06/16	25.175	T	2,624,883.35	2,366,450.00	0.00	
FR0000301023 ELECTRICITE DE STR			1,832.	P EUR	175.7292	M 30/06/16	87.49	T	321,935.91	160,281.68	0.00	
FR00011950732 ELION GROUP SCA			84,500.	P EUR	19.1688	M 30/06/16	19.615	T	1,628,211.18	1,658,312.50	0.00	
DE0007856023 ELKONLINGER AG			37,250.	P EUR	19.3837	M 30/06/16	17.64	T	722,042.95	657,090.00	0.00	
FR0000208488 ENGIE SA			30,070.	P EUR	21.1146	M 30/06/16	14.31	T	634,914.38	436,315.70	0.00	
FR0000212124 EUTELSAT COMMUNICA			101,308.	P EUR	22.7727	M 30/06/16	17.025	T	2,307,056.69	1,724,768.70	0.00	
DE0005773303 FRAPORT AG			32,000.	P EUR	54.3061	M 30/06/16	48.025	T	1,737,793.80	1,536,800.00	0.00	
BE0003797140 QBL			15,250.	P EUR	51.895	M 30/06/16	73.46	T	791,368.55	1,120,265.00	0.00	
NL000040653 GEMALTO			45,000.	P EUR	57.3521	M 30/06/16	54.79	T	2,580,846.14	2,465,550.00	0.00	
FR0000215346 INGENICO			25,000.	P EUR	94.7755	M 30/06/16	105.1	T	2,051,695.32	2,275,099.70	0.00	
FR0000386334 KORTAN SA			55,000.	P EUR	31.177	M 30/06/16	29.1	T	1,714,736.67	1,600,500.00	0.00	
DE0006483001 LINDA AG			36,500.	P EUR	148.5493	M 30/06/16	125.35	T	5,422,049.53	4,575,275.00	0.00	
IT00001479374 LUXOTTICA GROUP			42,000.	P EUR	47.1942	M 30/06/16	43.64	T	1,982,154.65	1,832,880.00	0.00	
DE0006599905 MERCK MCA			21,000.	P EUR	81.3397	M 30/06/16	91.05	T	1,708,132.89	1,912,050.00	0.00	
FR0000212161 MICHELIN CAT.8			37,000.	P EUR	87.0286	M 30/06/16	85.21	T	3,220,056.70	3,152,770.00	0.00	
FR0000133308 ORANGE			60,000.	P EUR	15.542	M 30/06/16	14.655	T	923,518.86	879,300.00	0.00	
FR000020695 PERMID-REICARD			11,000.	P EUR	93.0368	M 30/06/16	100.1	T	1,023,339.12	1,100,100.00	0.00	
FR000030577 PUBLICIS GROUPE SA			50,620.	P EUR	63.0284	M 30/06/16	60.53	T	3,190,497.89	3,064,028.60	0.00	
FR0000131906 REVAULT SA			25,000.	P EUR	82.0697	M 30/06/16	68.44	T	2,052,415.66	1,711,000.00	0.00	
FR0000451203 REVEL			117,902.	P EUR	13.1345	M 30/06/16	11.315	T	1,548,578.87	1,334,061.13	0.00	
FR0000219007 SAINTE-COBAZIN			75,801.	P EUR	37.3208	M 30/06/16	34.355	T	2,832,689.06	2,607,578.86	0.00	
FR0000210578 SANOPI			65,500.	P EUR	79.4906	M 30/06/16	74.92	T	5,203,295.21	4,907,260.00	0.00	
DE0007164600 SAP SE			37,000.	P EUR	56.8058	M 30/06/16	67.15	T	2,101,616.15	2,484,920.00	0.00	



CACEIS

Batch Report 1e 04/07/16 02:50:30

Inventaire sur historique de valorisation (MISIM)

PAGE 2 / 8

Stock : Stock admin principal au 30/06/16  
PORTEFEUILLE : 00050F SOFRACI

Devise de Fixing : FR Cours REUTERS  
Devise du portefeuille : EUR  
(Etat simplifié, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Tris

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P-R-U EN DEVISE ET EXPR. COTS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	-----<----- PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSEIERE	COURON COURU TOTA	----->----- PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT
Sous Total Devise de valeur EUR EURO													
Devise de valeur GBP LIVRE STERLING													
Sous Total Devise de valeur GBP LIVRE STERLING													
Devise de valeur ILS SHEKEL													
Sous Total Devise de valeur USD DOLLAR US													
Devise de valeur USD DOLLAR US													
Sous Total Devise de valeur USD DOLLAR US													
Bons de souscriptions sur actions nég marchés régi													
Devise de valeur EUR EURO													
Sous Total Devise de valeur EUR EURO													

(Etat simplifié. Trame : NPC - TRI AUF/TPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABÉTIQUE. Tpis

10



## CACEIS

Batch Report 1e 04/07/16 02:30:30

PAGE 4 / 8

## Inventaire sur historique de valorisation (HISIDW)

Stock : Stock adm principal au 30/06/16  
 PORTEFEUILLE : 00050F SIFRAZI

Devise de Fixing : EUR Cours REUTERS  
 Devise du portefeuille : EUR  
 (Etat simplifiée, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Titis

V	A	L	E	U	R	STATUTS VAL/LIEN	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	PREX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COURON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT		
Devise de valeur GBP* LIVRE STERLING																				
XS096948368	ORCA	POR	1.0	09-18			(UST) 100918	200.000.	M	08P	101.6765	%	30/06/16	105.216	4	243,594.87	253,970.80	758.59	10,375.93	0.14
XS126841293	J	SAIN	P	2.875	PERP		(UST) 311299	1.000.000.	M	08P	93.1716	%	30/06/16	91.94	4	1,175,740.67	1,121,137.63	14,826.34	-54,603.04	0.61
Sous Total Devise de valeur GBP* LIVRE STERLING																				
											CUMUL (EUR)					1,419,335.54	1,375,108.43	15,584.93	-44,227.11	0.75
Devise de valeur USD DOLLAR US																				
XS104647751	QZEN	0	7/8	03/19/21			(360) 190321	4,000,000.	M	USD	103.2758	%	30/06/16	104.374	4	3,050,705.08	3,767,197.74	9,188.83	716,492.66	2.05
Autres obligations (Indexées, titres participatifs Devise de valeur EUR EURO)																				
FR0000140014	RENAULT	TPA	83-84				(366) 311299	2,640.	P	EUR	445.7842	M	30/06/16	525.35	E	1,176,870.27	1,386,924.00	33,217.45	210,063.73	0.75
Obligations & valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé																				
											CUMUL (EUR)					47,619,783.28	49,188,444.63	727,553.09	1,568,661.35	26.76
III - Titres d'OPCVM																				
OPCVM français à vocation générale																				
Devise de valeur EUR EURO																				
FR0000285462	ESSOR	ASIE	OPPORT					75.	P	EUR	1524.4901	M	30/06/16	5116.82	5	114,336.76	383,761.50	0.00	269,424.74	0.21
OPCVM européens coordonnés et assimilables																				
Devise de valeur EUR EURO																				
LU0325586752	PIEMONT	CASH	OPPORT					90,000.	P	EUR	112.85	M	30/06/16	112.93	Y	10,156,500.00	10,163,700.00	0.00	7,200.00	5.53
III - Titres d'OPCVM																				
											CUMUL (EUR)					10,270,836.76	10,547,461.50	0.00	276,624.74	5.74
VI - ENGAGEMENTS SUR MARCHES A TERME																				
Engagements à terme fermes																				
Futures étrangers																				
INC_06	EUR	EUR	EUR	0915				-508.	EUR	2886.2736	M	30/06/16	2855.	4	0.00	158,870.00	0.00	158,870.00	0.09	
Sous-JACENT : SX5E DJ STOXX50 E																				
VIII - TRESORERIE																				
Dettes et créances																				
Règlements différés																				
Devise de valeur EUR EURO																				
ARDEUR	Ach	rgt	différé					-667,433.14	EUR	1.	1.	1.				-667,433.14	0.00	0.00	0.00	-0.36
VRDEUR	Vra	rgt	différé					-492,716.17	EUR	1.	1.	1.				-492,716.17	0.00	0.00	0.00	0.27
Sous Total Devise de valeur EUR EURO																				
											CUMUL (EUR)					-174,716.97	-174,716.97	0.00	0.00	-0.10

CACEIS

Batch Report 1e 04/07/16 02:50:30

PAGE 5 / 8

Inventaire sur historique de valorisation (HISZINV)

Stock : Stock administratif au 30/06/16  
PORTFEUILLE : 00050F SUFRACI

Devise de Fixing : EUR Cours REUTERS  
Devise du portefeuille : EUR  
(Etat simplifié, trame : NPC - TRI MF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Tris

V	A	L	E	U	R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV CUT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COUTS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	PREX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT
Coupons et dividendes en espèces																		
Devise de valeur EUR EURO																		
FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA							50,620.	P EUR	1.6	30/06/16				80,992.00	0.00	0.00	0.04
FR0000386334	Kortan SA							55,000.	P EUR	0.6	30/06/16				33,000.00	0.00	0.00	0.02
Sous Total Devise de valeur EUR EURO																		
											CUMUL (EUR)				113,992.00	0.00	0.00	0.06
Devise de valeur GBP LIVRE STERLING																		
GB0009052682	GLAXOSMITHKLINE PLC							100,000.	P GBP	0.19	30/06/16				24,038.46	0.00	-1,175.82	0.01
JE00B284906	UNITED BUSINESS HD							40,000.	P GBP	0.553	30/06/16				26,497.36	0.00	119.57	0.01
JE00B8NF9849	WPP PLC							70,000.	P GBP	0.2878	30/06/16				23,737.46	0.00	-3,495.84	0.01
Sous Total Devise de valeur GBP LIVRE STERLING																		
											CUMUL (EUR)				76,273.28	0.00	-2,532.09	0.04
Devise de valeur USD DOLLAR US																		
US0382221051	APPLIED MATERIALS							55,000.	P USD	0.085	30/06/16				4,208.11	0.00	19.23	0.00
Coupons et dividendes en espèces																		
											CUMUL (EUR)				194,454.16	0.00	-2,532.86	0.10
Deposit																		
Devise de valeur EUR EURO																		
DOMCIEUR	Dépôt gar. CACEIS							1,636,578.2	EUR	1.		1.		1,636,578.20	1,636,578.20	0.00	0.00	0.89
Appels de marge																		
Devise de valeur EUR EURO																		
MANCIEUR	Appels marges C.A.I.							-158,870.	EUR	1.		1.		-158,870.00	-158,870.00	0.00	0.00	-0.09
Frais de gestion																		
Devise de valeur EUR EURO																		
FONVEUR	Frais de Gest. Fixe							-299,238.32	EUR	1.		1.		-299,238.32	-299,238.32	0.00	0.00	-0.16
Dettes et créances																		
											CUMUL (EUR)				1,198,207.07	1,198,674.21	-2,532.86	0.65
Disponibilités																		
Avoirs en France																		
Devise de valeur AUD DOLLAR AUSTRALIEN																		
BQICAUD	CACEIS Bank							996,567.08	AUD	0.70006825		0.6702412		697,664.97	667,940.40	0.00	-29,724.57	0.36
Devise de valeur CAD DOLLAR CANADIEN																		
BQICCAD	CACEIS Bank							143,049.23	CAD	0.76500587		0.6930957		109,433.50	99,146.95	0.00	-10,286.55	0.05
Devise de valeur CHF FRANC SUISSE																		
BQICCHF	CACEIS Bank							802,318.16	CHF	0.90997885		0.9239582		730,092.56	741,308.47	0.00	11,215.91	0.40
Devise de valeur DKK COURONNE DANOISE																		
BQICDKK	CACEIS Bank							57,640.02	DKK	0.13405877		0.1344122		7,727.15	7,747.52	0.00	20.37	0.00

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Devise de Fixing : FRX Cours REUTERS  
Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifié, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Tris

V	A	L	E	U	R	STATUTS	DOSSIER	QUANTITE ET	DEV	P. R. U EN DEVISE	DATE	COURS	I	PROX	REVIENT TOTA	Devise du portefeuille	COUPON COURU	TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT
						VAL/LIGNE		EXPR. QUANTITE	COT	ET EXPR. COURS	COTA	VALEUR	F			VALEUR BOURSE				
BQCI09							Devise de valeur EUR EURO	3,950,830.18	EUR	1.		1.			3,950,830.18	3,950,830.18	0.00	0.00	0.00	2.15
							CACEIS Bank													
BQCI08P							Devise de valeur GBP LIVRE STERLING	183,883.83	GBP	1.20329699		1.2032970			221,266.86	221,266.86	0.00	0.00	0.00	0.12
							CACEIS Bank													
BQCI15							Devise de valeur ILS SHEKEL	145,360.03	ILS	0.1968363		0.2337349			28,612.13	33,975.72	0.00	0.00	5,363.59	0.02
							CACEIS Bank													
BQCI1PY							Devise de valeur JPY YEN	2,364,508.	JPY	0.00631319		0.0087740			14,927.58	20,746.32	0.00	0.00	5,818.74	0.01
							CACEIS Bank													
BQCI1NOK							Devise de valeur NOK COURONNE NORVEGIENNE	15,792.1	NOK	0.13195155		0.1075685			2,083.95	1,698.73	0.00	0.00	-385.22	0.00
							CACEIS Bank													
BQCI1SEK							Devise de valeur SEK COURONNE SUEDOISE	16,317.07	SEK	0.11128959		0.1062388			1,815.92	1,733.50	0.00	0.00	-82.42	0.00
							CACEIS Bank													
BQCI1USD							Devise de valeur USD DOLLAR US	3,543,249.81	USD	0.89435184		0.9001305			3,168,911.99	3,189,387.29	0.00	0.00	20,475.30	1.74
							CACEIS Bank													
Avoirs en France												CUMUL (EUR)			8,933,366.79	8,935,781.94	0.00	0.00	2,415.15	4.86
VIII - TRESORERIE												CUMUL (EUR)			10,131,573.86	10,131,456.15	0.00	0.00	-117.71	5.51
PORTEFEUILLE : SOFRAGI (000SOF)												(EUR)			187,809,244.20	183,800,367.68	727,553.09	-4,008,876.52	100.00	

Portefeuille titres :		173,668,911.53	Coupons et dividendes à recevoir :		191,921.3	
Part D FR0000030040 SOPRACI	<u>Frais de gestion du jour</u>					
	Frais de Gest. Fixe :		3,013.17	EUR		
	Devise	Actif net				
	EUR	183,800,367.68	Nombre de parts	Valeur Liquidative	Change	Prix std Souscript.
			100,000.	1,838.00		1,838.00
	Actif net total en EUR :	183,800,367.68				
	Précédente VL en date du 29/06/16 :					
D	PARTS DISTRIBUABLE	Prec. VL :	1,830.53	(EUR)	Variation :	+0.408%

## Inventaire sur historique de valorisation (HISINN)

Stock : Stock admi principal au 30/06/16  
PORTEFEUILLE : 00050F SOFRACI

DEVISE DE FIXING : FXR Cours REUTERS  
DEVISE DU PORTEFEUILLE : EUR

(Etat simplifié, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALAPHABETIQUE, Tris

COURS DES DEVISES UTILISEES				
par la valorisation		par l'inventaire		variation
Cours	EUR en AUD :	1.492	cotation : 30/06/16	0.
Cours	EUR en CAD :	1.4428	cotation : 30/06/16	0.
Cours	EUR en CHF :	1.0823	cotation : 30/06/16	0.
Cours	EUR en DKK :	7.4398	cotation : 30/06/16	0.
Cours	EUR en GBP :	0.83105	cotation : 30/06/16	0.
Cours	EUR en ILS :	4.27835	cotation : 30/06/16	0.
Cours	EUR en JPY :	113.9724	cotation : 30/06/16	0.
Cours	EUR en NOK :	9.2984	cotation : 30/06/16	0.
Cours	EUR en SEK :	9.41275	cotation : 30/06/16	0.
Cours	EUR en USD :	1.11095	cotation : 30/06/16	0.
			par la valorisation précédente	
		1.49315	cotation : 29/06/16	-0.07702
		1.4428	cotation : 29/06/16	0.
		1.0881	cotation : 29/06/16	-0.33304
		7.4381	cotation : 29/06/16	0.02286
		0.8209	cotation : 29/06/16	1.23645
		4.27915	cotation : 29/06/16	-0.0387
		113.96575	cotation : 29/06/16	0.00496
		9.318	cotation : 29/06/16	-0.23181
		9.43275	cotation : 29/06/16	-0.21203
		1.1103	cotation : 29/06/16	0.05854

COURS INVERSES DES DEVISES UTILISEES			
	par la valorisation	par l'inventaire	par la valorisation précédente
Cours AUD en EUR :	0.6702412868	cotation : 30/06/16	0.6682750778
Cours CAD en EUR :	0.6930667563	cotation : 30/06/16	0.6930667563
Cours CHF en EUR :	0.923958237	cotation : 30/06/16	0.919033177
Cours DKK en EUR :	0.1344122153	cotation : 30/06/16	0.1344429356
Cours GBP en EUR :	1.2032970338	cotation : 30/06/16	1.2181751735
Cours ILS en EUR :	0.2337349679	cotation : 30/06/16	0.2336822704
Cours JPY en EUR :	0.008774054	cotation : 30/06/16	0.008774489
Cours NOK en EUR :	0.1075685211	cotation : 30/06/16	0.1073191672
Cours SEK en EUR :	0.1062368781	cotation : 30/06/16	0.1060136227
Cours USD en EUR :	0.9001305189	cotation : 30/06/16	0.9006574799



**BILAN au 30/06/2016**

ACTIF	30/06/2016	31/12/2015	PASSIF	30/06/2016	31/12/2015
<u>I - ACTIF IMMOBILISE</u>			<u>I - CAPITAUX PROPRES</u>		
* Autres immobilisations corporelles			* Capital social	3 100 000,00	3 100 000,00
* Matériel de bureau			* Primes apport et fusion	1 583 421,84	1 583 421,84
* Amortissements			* Réserve légale	598 362,39	598 362,39
			* Autres réserves	173 719 485,40	173 719 485,40
* Autres immobilisations financières			* Report à nouveau	76 920,19	75 654,13
			* Report à nouveau des lots et primes		
( I )			* Dividende exercice N-1 à distribuer		
			* Reprise coupon à l'achat		
<u>II - ACTIF CIRCULANT</u>			* Résultat de l'exercice	4 563 307,86	18 244 871,66
* Autres créances			( I )	183 641 497,68	197 321 795,42
* Valeurs mobilières de placement	177 518 800,34	184 879 868,21	<u>II - PROVISION POUR CHARGES A PAYER</u>		
* Prov.p/dépréc. des V.M.P.	-4 167 828,81		* Achat différé	667 433,14	
* Reprise s/prov.p/dépréc. des V.M.P.			( II )	667 433,14	
* Deposit	1 636 578,20		<u>III - DETTES</u>		
* Vente différé	492 716,17	13 802,81	* Dettes auprès des Ets de Crédit		11 000,00
* Liquidation			* Dettes fiscales et sociales	299 238,32	312 126,82
* Coupons à recevoir	191 921,30		* Autres dettes	299 238,32	323 126,82
			( III )		
* Disponibilités					
* Banques en EUR	3 950 830,18	3 390 858,27			
* Banques en devises	4 984 951,76	9 360 392,95			
* Intérêts à recevoir					
* Charges constatées d'avance					
( II )					
	184 608 169,14	197 644 922,24			
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>184 608 169,14</b>	<b>197 644 922,24</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>184 608 169,14</b>	<b>197 644 922,24</b>

## COMPTE DE RESULTAT au 30/06/2016

CHARGES	30/06/2016	31/12/2015	PRODUITS	30/06/2016	31/12/2015
<u>I - CHARGES D'ADMINISTRATION &amp; GESTION</u>			<u>I - REVENUS DISTRIBUABLES</u>		
* Autres achats & charges extérieures	842 835,70	1 649 218,72	* Revenus des V.M.P.	4 391 862,97	4 748 480,80
* Impôts, taxes & versements assimilés			* Autres produits financiers	6 660,80	5 000,09
* Salaires & traitements	5 306,73	11 000,00		<b>4 398 523,77</b>	<b>4 753 480,89</b>
* Charges sociales					
* Autres charges de gestion			<u>II - BENEFICE EN CAPITAL</u>		
* Dotation aux amortissements			* Gains de change	768 777,03	3 950 690,14
* Reprise provision sur exercice précédent			* Plus-values sur cessions des V.M.P.	5 895 252,93	17 769 694,94
			* Reprise provision pour dépréciation des V.M.P.		
			* Revenus des lots et primes		
<u>II - CHARGES FINANCIERES</u>				<b>6 664 029,96</b>	<b>21 720 384,98</b>
* Intérêts et charges assimilées	2 586,13	3 704,32			
	<b>2 586,13</b>	<b>3 704,32</b>			
<u>III - CHARGES EN CAPITAL</u>					
* Pertes de change	229 032,56	277 174,24			
* Moins-values sur cessions des V.M.P.	1 251 855,94	6 287 896,93			
* Dotation aux provisions	4 167 628,81				
	<b>5 648 517,31</b>	<b>6 565 071,17</b>			
<b>TOTAL des CHARGES ( I + II + III )</b>	<b>6 499 245,87</b>	<b>8 228 994,21</b>	<b>TOTAL des PRODUITS ( I + II )</b>	<b>11 062 553,73</b>	<b>26 473 865,87</b>
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>4 563 307,86</b>	<b>18 244 871,66</b>			
<b>TOTAL DEBIT</b>	<b>11 062 553,73</b>	<b>26 473 865,87</b>	<b>TOTAL CREDIT</b>	<b>11 062 553,73</b>	<b>26 473 865,87</b>

## TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

### Au 30 juin 2016 :

Capitaux propres au 31 décembre 2015	197 321 795,42
(+) Gain du 1er semestre 2016	8 730 936,67
(-) Dividendes 2015 mis en paiement en 2016	-18 243 605,60
(-) Dotations aux provisions	-4 167 628,81

**Capitaux propres au 30 juin 2016** **183 641 497,68**

### Clôture 31 décembre 2015 :

Capitaux propres au 31 décembre 2014	189 063 961,86
(+) Gain du 1er semestre 2015	13 040 836,61
(+) Gain du 2eme semestre 2015	5 204 035,05
(-) Dividendes 2014 mis en paiement en 2015	-9 987 038,10
(+) Dotations aux provisions	0,00

**Capitaux propres au 31 décembre 2015** **197 321 795,42**

## **TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE 2016**

Compte tenu de l'activité d'achat/vente de titre 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.

La SICAF présente son compte de résultat selon la méthode des coupons encaissés.

Les frais d'acquisitions et de cessions des valeurs mobilières de placement sont inclus dans la valeur comptable des titres de placement.

La valeur des titres est constituée par leur prix de revient historique.

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 est comptabilisée 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.

La loi n°2010-1 657 du 27/12/10 de finances a précisé le régime fiscal des SICAF. Les SICAF sont exonérées d'impôt sur les sociétés pour leurs revenus comme pour leurs plus-values, à condition que leurs bénéfices distribuables soient intégralement répartis. En l'absence de précisions, il en résulte que les règles particulières prévues par la doctrine administrative pour les distributions opérées par les SIO (couponnage) pour les SICAF devraient être transposables aux distributions effectuées par ces dernières.

L'actualisation des cours des devises a été réalisée suivant le cours du 30 juin 2016. 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 2016.

#### **Créances :**

- Dépôt de garantie	1 636 578,20 €
- Vente à règlement différé	492 716,17 €
- Coupons à recevoir détachés, mais non encaissés au 30 juin 2016 :	191 921,30 €

### **BILAN PASSIF :**

#### **Dettes :**

- Autres dettes : charges d'exploitation	299 238,32 €
- Achat à règlement différé	667 433,14 €

### **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.

Les moins-values dégagées sont enregistrées en charge et les plus-values dégagées en produits.

Les charges d'administration et de gestion sont essentiellement constituées des charges de gestion pour 594 121 € (dont le montant est égal à 0,60% H.T. du montant de l'actif net) et les charges d'administration pour 215 305 €.

Le total de l'ensemble des charges d'administration et de gestion n'excède pas 1,00% H.T du montant du capital et des réserves.

La SICAF présente son compte de résultat selon la méthode de coupon encaissé.

#### **- DETAIL DES REVENUS ET DES PRODUITS NETS SUR CESSIION DE VMP PAR NATURE DE TITRES :**

Revenus		Plus et moins valeurs nettes sur cessions	
Actions	2 901 260,37	Actions	3 360 920,27
Obligations	1 490 602,60	Obligations	1 144 693,59
TCN		OPCVM	3 063,13
Autres	6 660,80	Autres	134 720,00
<b>TOTAL</b>	<b>4 398 523,77</b>	<b>TOTAL</b>	<b>4 643 396,99</b>

### **COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL**

La composition du capital au 30 juin 2016 à savoir 100 000 actions ordinaires de 31 euros non amorties, n'a pas varié au cours 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.

## **AUTRES INFORMATIONS**

Les autres mentions obligations ne figurant pas dans la présente annexe ne sont pas applicables à notre société.



# ETAT DU PORTEFEUILLE TITRES AU 30 JUIN 2016

QUANTITE OU NOMINAL	VALEURS	PRIX DE REVIENT EN EUROS	VALEUR BOURSIERE EN EUROS
		GLOBAL	GLOBAL
<b>23 673 044,00</b>	<b>VALEURS FRANCAISES</b>	<b>85 439 687,26</b>	<b>82 711 074,74</b>
<b>1 869 829,00</b>	<b>ACTIONS</b>	<b>62 000 948,94</b>	<b>57 541 483,12</b>
<b>1 869 829,00</b>	<b>Euro</b>	<b>62 000 948,94</b>	<b>57 541 483,12</b>
59 670,00	AIR LIQUIDE	5 849 945,40	5 612 560,20
50 045,00	ATOS	3 284 956,60	3 729 853,85
50 000,00	BNP PARIBAS	2 513 719,93	1 987 750,00
155 000,00	BUREAU VERITAS	3 152 889,31	2 945 775,00
25 000,00	CAP GEMINI	1 736 171,26	1 955 000,00
226 195,00	CREDIT AGRICOLE	2 336 157,08	1 710 034,20
1 832,00	ELECTRICITE DE STR	321 935,91	160 281,68
30 070,00	ENGIE SA	634 914,38	436 315,70
101 308,00	EUTELSAT COMMUNICA	2 307 056,69	1 724 768,70
55 000,00	Korian SA	1 714 736,67	1 600 500,00
37 000,00	MICHELIN CAT.B	3 220 056,70	3 152 770,00
60 000,00	ORANGE	932 518,86	879 300,00
50 620,00	PUBLICIS GROUPE SA	3 190 497,89	3 064 028,60
117 902,00	REXEL	1 548 578,87	1 334 061,13
75 901,00	SAINT-GOBAIN	2 832 689,06	2 607 578,86
65 500,00	SANOFI	5 203 295,21	4 907 260,00
57 000,00	SCHNEIDER ELECT SE	3 182 520,68	3 024 420,00
519,00	SOFRAGI PROV	769 099,66	748 398,00
10 000,00	WENDEL	889 258,15	931 200,00
37 000,00	ZODIAC AEROSPACE	911 881,56	781 070,00
100 000,00	BOUYGUES	2 959 987,84	2 593 000,00
121 000,00	AXA	2 502 830,61	2 154 405,00
11 000,00	PERNOD-RICARD	1 023 339,12	1 101 100,00
21 647,00	INGENICO	2 051 605,32	2 275 099,70
60 000,00	SOCIETE GENERALE SA	2 087 231,46	1 692 600,00
25 000,00	RENAULT SA	2 052 425,66	1 711 000,00
75 500,00	SUEZ	1 162 437,88	1 063 040,00
84 500,00	ELIOR GROUP SCA	1 628 211,18	1 658 312,50
50 620,00	PUBL GROU RTS 06-16	0,00	0,00
55 000,00	KORIAN SA RTS 07-16	0,00	0,00
<b>21 803 140,00</b>	<b>OBLIGATIONS</b>	<b>23 324 401,56</b>	<b>24 785 830,12</b>
<b>20 832 000,00</b>	<b>Obligations à taux fixes</b>	<b>18 402 667,83</b>	<b>18 849 184,12</b>
1 900 000,00	ACAFP 7 7/8 01/29/49	1 405 572,37	1 648 567,89
1 800 000,00	BNP PARI 7.38 PERP	1 626 504,06	1 633 101,40
3 200 000,00	CREDIT AG FIX 311299	2 545 450,37	2 633 388,24
2 400 000,00	GROUPA 7.875% 271039	2 546 371,34	2 612 966,75
2 400 000,00	GROUPARI FIX 311299	2 514 514,30	2 139 653,59

32 000,00	OAT 3.75 25/04/17	30 916,47	33 349,50
1 400 000,00	SG 6.75 311299	1 417 500,00	1 350 411,31
2 400 000,00	SOCGEN 6 12/31/49	1 759 196,10	1 953 427,25
3 400 000,00	SOCGEN 7.875 311299	2 545 222,13	2 827 387,15
1 900 000,00	SOLVAY 5.425% 12/99	2 011 420,69	2 016 931,04
<b>968 500,00</b>	<b>Obligations convertibles</b>	<b>3 744 863,46</b>	<b>4 549 722,00</b>
900 000,00	ORPAR ZCP 07-19	874 750,00	935 298,00
24 000,00	ORPEA 1.75% 01/20 CV	1 192 038,46	1 873 008,00
4 500,00	RALLYE 1% 02/10/20	376 875,00	429 480,00
8 000,00	NEOP FRA 3.375 PERP	342 800,00	352 832,00
32 000,00	VEOL ENVI ZCP 03-21	958 400,00	959 104,00
<b>2 640,00</b>	<b>Titres participatifs français</b>	<b>1 176 870,27</b>	<b>1 386 924,00</b>
2 640,00	RENAULT TPA 83-84	1 176 870,27	1 386 924,00
<b>75,00</b>	<b>OPCVM</b>	<b>114 336,76</b>	<b>383 761,50</b>
<b>75,00</b>	<b>OPCVM français à vocation générale</b>	<b>114 336,76</b>	<b>383 761,50</b>
75,00	ESSOR ASIE OPPORT	114 336,76	383 761,50
<b>26 358 301,00</b>	<b>VALEURS ETRANGERES</b>	<b>92 237 983,08</b>	<b>90 798 966,79</b>
<b>1 743 301,00</b>	<b>ACTIONS</b>	<b>57 786 101,36</b>	<b>56 232 652,28</b>
<b>984 000,00</b>	<b>Euro</b>	<b>28 677 808,46</b>	<b>26 532 388,00</b>
25 000,00	ASTM AZ	364 075,27	244 500,00
35 000,00	BAYER	3 988 501,58	3 150 000,00
94 000,00	DEUTSCHE POST NAMEN	2 624 883,35	2 366 450,00
32 000,00	FRAPORT AG	1 737 793,80	1 536 800,00
15 250,00	GBL	791 398,55	1 120 265,00
45 000,00	GEMALTO	2 580 846,14	2 465 550,00
36 500,00	LINDE AG	5 422 049,53	4 575 275,00
21 000,00	MERCK KGA	1 708 132,89	1 912 050,00
37 000,00	SAP SE	2 101 816,26	2 484 920,00
32 000,00	SES	920 317,44	621 120,00
4 000,00	WORLD ONLINE INTL	0,00	0,00
37 250,00	ELRINGKLINGER AG	722 042,95	657 090,00
150 000,00	ASSICURAZ. GENERALI	1 941 298,14	1 582 500,00
42 000,00	LUXOTTICA GROUP	1 982 154,65	1 832 880,00
378 000,00	STMI NV	1 792 497,91	1 982 988,00
<b>148 600,00</b>	<b>Franc Suisse (1 EUR = 1,0823 CHF)</b>	<b>11 048 954,08</b>	<b>11 437 572,77</b>
21 500,00	ARYZTA	1 284 235,23	711 965,26
40 000,00	NESTLE NOM.	2 013 818,97	2 777 418,46
30 300,00	NOVARTIS AG NOMI	1 960 970,65	2 243 874,16
14 800,00	ROCHE HOLDING GENUSS	3 565 389,68	3 502 060,43
42 000,00	CIE FIN RICHEMONT N	2 224 539,55	2 202 254,46
<b>346 001,00</b>	<b>Livre Sterling (1 EUR = 0,83105 GBP)</b>	<b>7 264 525,91</b>	<b>6 631 919,14</b>
200 000,00	PEARSON PLC	3 080 334,55	2 327 176,46
100 000,00	GLAXOSMITHKLINE PLC	1 774 226,13	1 930 690,09
25 000,00	SHIRE	1 381 967,40	1 396 125,38
1,00	UBM PLC	7,14	7,71
21 000,00	WOLSELEY	1 027 990,69	977 919,50
<b>47 000,00</b>	<b>Shekel Israelien (1 EUR = 4,27835 ILS)</b>	<b>137 057,93</b>	<b>96 508,00</b>
47 000,00	ISRAEL PHOENIX	137 057,93	96 508,00
<b>217 700,00</b>	<b>Dollar US (1 EUR = 1,11095 USD)</b>	<b>10 657 754,98</b>	<b>11 534 264,37</b>
10 800,00	JOHNSON & JOHNSON	808 978,27	1 179 206,99
57 000,00	ORACLE CORP	1 752 521,88	2 100 013,50
37 000,00	PFIZER INC	1 098 885,13	1 172 663,04

16 400,00	PRAXAIR	1 810 095,01	1 659 116,97
50 000,00	ABBOTT LABORATORIE	1 724 606,83	1 769 206,53
20 000,00	CELGENE CORP	1 789 329,03	1 775 597,46
26 500,00	ELI LILLY & CO	1 673 338,83	1 878 459,88
<b>24 525 000,00</b>	<b>OBLIGATIONS</b>	<b>24 295 381,72</b>	<b>24 402 614,51</b>
<b>15 800 000,00</b>	<b>Obligations à taux fixes</b>	<b>16 457 977,06</b>	<b>15 739 127,57</b>
1 500 000,00	ARYZTA EU FIX 311299	1 550 040,99	1 510 833,29
1 400 000,00	B BILB V 6.75 PERP	1 466 037,92	1 220 521,29
1 000 000,00	BBVA 7% PERP	1 051 081,46	875 230,00
2 400 000,00	EUROFINS TF/TV 01/49	2 733 275,35	2 680 427,54
1 600 000,00	STDRCTHI FIX 311299	1 550 945,05	1 365 274,00
1 500 000,00	TELEF EUROPE 5% 99	1 634 667,60	1 536 035,55
2 300 000,00	TELEFO 6.5% 09/49	2 442 096,48	2 534 399,28
300 000,00	TVNPW 7 3/8 12/15/20	257 704,17	255 907,77
2 000 000,00	BANQ CAN 2.63 06-27	1 967 143,84	1 965 932,88
1 800 000,00	SOCI EUR 4.63 PERP	1 804 984,20	1 794 565,97
<b>8 725 000,00</b>	<b>Obligations convertibles</b>	<b>7 837 404,66</b>	<b>8 663 486,94</b>
500 000,00	HUSTHO 3 3/8 19 CV	517 719,86	565 505,98
2 100 000,00	INDRA 1.75% 17/10/18	2 045 844,60	2 031 139,97
925 000,00	OPUS SEC TF/TV PER	803 799,58	924 534,82
4 000 000,00	QGEN 0 7/8 03/19/21	3 050 705,08	3 767 197,74
200 000,00	GRE A POR 1.0 09-18	243 594,87	253 970,80
1 000 000,00	J SAIN P 2.875 PERP	1 175 740,67	1 121 137,63
<b>90 000,00</b>	<b>OPCVM</b>	<b>10 156 500,00</b>	<b>10 163 700,00</b>
<b>90 000,00</b>	<b>OPCVM européens coordonnés assimilables</b>	<b>10 156 500,00</b>	<b>10 163 700,00</b>
90 000,00	PVENHCASH6MOIC3DEC	10 156 500,00	10 163 700,00
<b>50 031 345,00</b>	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>177 677 670,34</b>	<b>173 510 041,53</b>

## **EXPOSITION AUX DIFFERENTS RISQUES FINANCIERS AU 30 JUIN 2016**

### **OBJECTIFS DE GESTION**

Conformément aux statuts, la SICAF est gérée de façon discrétionnaire en vue de faire bénéficier, sur le long terme, ses actionnaires de sa gestion. Un changement de la stratégie et de la politique d'investissement nécessiterait une modification des statuts.

En conséquence, la SICAF est destinée à des investisseurs souhaitant optimiser le potentiel de leur placement à long terme en s'exposant principalement sur les marchés actions, obligations et monétaires.

### **POLITIQUE D'INVESTISSEMENT**

Dans le respect des dispositions statutaires, la politique d'investissement actuellement menée est la suivante :

- le portefeuille de la SICAF pourra comprendre tout type d'instruments financiers, de dépôts et de liquidités, éligibles à l'actif des SICAF et répondant à l'objectif de gestion ;
- l'allocation du portefeuille entre les différentes classes d'actifs est réalisée de manière discrétionnaire et diversifiée en fonction des anticipations du gérant sur les marchés taux et actions notamment :
  1. l'actif de la SICAF peut être exposé jusqu'à 100%, directement ou indirectement via des OPC, en actions et titres assimilés de sociétés internationales, sans contrainte de secteur géographique et appartenant à tous secteurs d'activités économiques et de toutes tailles de capitalisations boursières,
  2. l'actif de la SICAF peut être exposé jusqu'à 100%, directement ou indirectement via des OPC, en produits de taux d'émetteurs publics ou semi-publics ou d'émetteurs privés libellés en toute devise et de tout type négociés sur un marché réglementé ou organisé (obligations à taux fixe, à taux variable, indexées sur l'inflation, obligations convertibles ou avec bons de souscription, titres de créance négociables, EMTN non structurés, titres participatifs, titres subordonnés,...) et de toute durée,
  3. l'actif de la SICAF peut comprendre jusqu'à 100% des parts ou actions d'OPC de droit français ou européens conformes ou non à la Directive Européenne de diverses classifications et en fonds d'investissement,
  4. la SICAF investit en OPC étrangers quelle que soit leur localisation,
  5. la SICAF peut conclure des contrats financiers mentionnés à l'article L221-1 du Code Monétaire et Financier dans les conditions fixées par décret en Conseil d'Etat pour couvrir le portefeuille aux différents risques encourus. En ce qui concerne les instruments dérivés, la gestion aura recours à des opérations sur futures et options sur actions, sur taux et/ou sur indice pour ajuster l'exposition du portefeuille, en couverture des titres détenus. L'exposition totale (tous marchés confondus, directe ou indirecte) est limitée à 100 % de l'actif,
  6. pour la réalisation de son objectif de gestion, la SICAF peut octroyer les garanties mentionnées à l'article L. 211-38 du Code monétaire et financier ou en bénéficier, dans les conditions définies à ce même article, ainsi que bénéficier des cautions solidaires ou garanties à première demande,
  7. le gérant pourra intervenir sur les actions de sociétés de pays émergents,
  8. emprunt d'espèces : aucun recours aux emprunts d'espèces,
  9. acquisitions et cessions temporaires de titres : néant.

En conséquence, l'épargne des investisseurs est investie dans des instruments financiers sélectionnés de manière discrétionnaire par le Gestionnaire qui connaîtront les évolutions et les aléas des marchés financiers.

## PROFIL DE RISQUE

La SICAF SOFRAGI est plus particulièrement destinée à des investisseurs souhaitant optimiser le potentiel de leur placement à long terme en s'exposant principalement sur les marchés actions, obligations et monétaires français et internationaux.

En conséquence, les principaux facteurs de risque auxquels la SICAF et les actionnaires peuvent être exposés sont les suivants. Il appartient à chaque investisseur d'analyser le risque inhérent à un tel investissement et de se forger par lui-même sa propre opinion en s'entourant si nécessaire, de tous les conseillers spécialisés dans ces domaines afin de s'assurer notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation personnelle.

Risque de décote et de liquidité de l'action Sofragi : Il est rappelé que les actionnaires de la SICAF (contrairement à ceux des SICAV) ne disposent pas d'un droit permanent au rachat de leurs actions à leur valeur liquidative. En conséquence, le prix de cession via le marché peut ne pas être corrélé à l'évolution de l'actif net de la société ; le marché du titre peut être très peu liquide.

Risque de perte en capital : la SICAF ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital investi initialement investi ne sont pas intégralement restitué.

Risque lié à la gestion discrétionnaire : le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés sur lesquels la SICAF intervient. Il existe un risque que la SICAF ne soit pas investie à tout moment sur les marchés ou les valeurs les plus performants. La valeur liquidative de la SICAF peut ne pas monter en phase avec ces marchés, compte tenu de la politique prudente de sélection des actifs et du choix de conserver une fraction de liquidités.

Risque de marché actions : la SICAF peut, à tout moment, être exposée au risque actions (100% maximum) via l'utilisation d'actions en direct et/ou d'instruments financiers à terme et/ou d'OPC. Les variations des marchés actions peuvent entraîner des variations importantes de l'actif pouvant avoir un impact sur la SICAF. La SICAF pouvant par ailleurs investir dans des sociétés sans restriction de capitalisation, elle pourra investir de ce fait dans des sociétés de petites capitalisations.

Risque de taux : les fluctuations des instruments obligataires détenus directement (titres en direct) ou indirectement (via des OPC) en portefeuille répondent aux variations de taux d'intérêt.

Risque lié à l'investissement en obligations convertibles : la valeur des obligations convertibles dépend de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution du prix du dérivé intégré dans l'obligation convertible. Ces différences peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative de la SICAF.

Risque de crédit : le risque de crédit mesure les risques encourus par une entité au titre de ses engagements vis-à-vis d'une contrepartie, en cas de défaillance de celle-ci ou de son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles. En cas de défaillance ou de dégradation de la qualité des émetteurs, la valeur des titres de créances et instruments du marché monétaire dans lesquels est investie la SICAF baissera ainsi que sa valeur liquidative. Par ailleurs, l'utilisation possible de titres « Haut rendement/ High Yield », négociés sur des marchés dont les modalités de fonctionnement, en termes de transparence et de liquidité, peuvent s'écarter sensiblement des standards admis sur les places boursières réglementées européennes, pourra entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus important.

Risque de change : la SICAF peut investir dans des instruments financiers libellés dans une autre devise que l'euro dans la limite de 100% de l'actif ; elle est donc exposée aux variations des taux de change. Par exemple, si la valeur d'une devise diminue par rapport à l'euro, la valeur des instruments financiers libellés dans cette devise qui rentrent dans la composition du portefeuille baisse, et la valeur de la SICAF s'en trouve diminuée.

Risque de contrepartie : ce risque est lié à la conclusion de contrats sur instruments financiers à terme, dans l'hypothèse où une contrepartie avec laquelle un contrat a été conclu, ne tiendrait pas ses engagements (par exemple : paiement, remboursement), ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à l'investissement dans les pays émergents : La SICAF peut investir dans des instruments financiers issus des marchés émergents. Il existe un risque lié à ces investissements car les conditions de fonctionnement et de surveillance de ces marchés peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.

Utilisation des dérivés (contrats financiers) : leur utilisation sera limitée à des opérations de couverture des positions du portefeuille.

Risque réglementaire : La réglementation actuellement applicable, notamment son régime fiscal, est susceptible d'être modifiée à tout moment par le législateur et/ou l'administration fiscale.

## **Rapport du commissaire aux comptes sur l'information financière semestrielle 2016**

Période du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016, 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 29 septembre 2016

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

Isabelle Bousquié  
*Associé*