



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30 JUIN 2019

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

Société d'investissement à capital fixe (SICAF)
au capital de 3 100 000 €
37, avenue des Champs Élysées – 75008 Paris
784 337 487 RCS Paris
Code LEI 96950033KDS3Y9IAIM15

SOMMAIRE

Introduction	3
La SICAF en quelques mots – Rappel de la stratégie de gestion	4
1. Rapport semestriel d'activité	8
1.1 Evénements importants survenus depuis le 1 ^{er} janvier 2019	9
1.2 Incidences sur les comptes semestriels – tableau d'activité et de résultat comparatif 2019 / 2018	12
1.3 Principales transactions entre parties liées	12
1.4 Facteurs de risques	13
1.4.1 Risque de décote et de liquidité de l'action SOFRAGI	13
1.4.2 Risque de perte en capital	13
1.4.3 Risque lié à la gestion discrétionnaire	14
1.4.4 Risque de marché actions	14
1.4.5 Risque de taux	14
1.4.6 Risque lié à l'investissement en obligations convertibles	14
1.4.7 Risque lié à l'investissement dans des titres subordonnés	14
1.4.8 Risque lié à l'utilisation des titres spéculatifs	14
1.4.9 Risque de crédit	14
1.4.10 Risque de contrepartie	15
1.4.11 Risque de change	15
1.4.12 Risque lié à l'investissement dans les pays émergents	15
1.4.13 Risque lié à l'utilisation de produits dérivés et/ou intégrant des dérivés	15
1.4.14 Risque réglementaire	15
2. Informations financières	16
2.1 Comptes semestriels au 30 juin 2019	17
2.1.1 Bilan au 30 juin 2019	17
2.1.2 Compte de résultat au 30 juin 2019	18
2.1.3 Tableau des variations de capitaux propres	19
2.1.4 Tableau des flux de trésorerie	19
2.1.5 Annexe	20
2.2 Inventaire de l'actif	23
2.3 Composition de l'actif et actif net par action	30
2.4 Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes semestriels au 30 juin 2019	33
3. Attestation de la personne responsable	36

LES SICAF ET SOFRAGI EN QUELQUES MOTS

STRATEGIE DE GESTION

Les SICAF et SOFRAGI en quelques mots

Les SICAF

Une SICAF est une société d'investissement à capital fixe (SICAF).

Elle a pour objet la gestion d'un portefeuille d'instruments financiers, de dépôts et de liquidités en diversifiant, directement ou indirectement, les risques d'investissement dans le but de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de cette gestion.

Elle est constituée sous la forme d'une société anonyme (SA) à conseil d'administration ou à directoire et conseil de surveillance. Par conséquent, les SICAF possèdent les mêmes organes de gouvernance que les autres sociétés anonymes (assemblée générale d'actionnaires, conseil d'administration et commissaire aux comptes).

Contrairement à une SICAV – société d'investissement à capital variable – une SICAF possède un capital fixe : les actionnaires ne peuvent donc se faire racheter leurs titres à tout moment sur simple demande auprès de la SICAF.

SOFRAGI

SOFRAGI est une SICAF constituée le 6 mars 1946 pour une durée de 99 ans. Elle est cotée sur le marché Euronext Paris (Compartiment C).

Dans le cas particulier de SOFRAGI, la liquidité n'est pas assurée par des demandes d'achat ou de vente auprès de la Société ; du fait de la cotation en bourse de SOFRAGI, les transactions sur ses titres s'effectuent directement sur le marché boursier. En conséquence, le prix de cession via le marché peut ne pas être corrélé à l'actif net. La cotation en bourse expose donc l'actionnaire à un risque de liquidité et à un risque de décote.

Stratégie de gestion de SOFRAGI

La stratégie de gestion est la suivante :

Objectifs de gestion

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.

La SICAF est gérée de manière discrétionnaire, avec une politique active de placement en actions (françaises et étrangères), en obligations (de tous secteurs, public et privé) et en instruments monétaires (quasi liquidité) suivant les anticipations de la société de gestion concernant l'évolution de ces différents marchés. Elle ne s'assigne a priori aucune pondération d'ordre sectoriel ou géographique.

Politique d'investissement

La politique d'investissement décrite dans les statuts et le Document d'information ont été modifiés le 12 juin 2019 sans changer la philosophie ni l'orientation générale de la gestion pratiquée sur SOFRAGI.

Désormais, la politique d'investissement présentée dans les statuts décrit les typologies d'actifs généraux (actions, produits de taux, OPC, instruments dérivés, instruments intégrant des dérivés,...) et leur stratégie d'utilisation (couverture...) pour renvoyer au Document d'Information qui précise, de manière exhaustive, la liste des instruments éligibles dans le respect de cette stratégie d'investissement.

Ainsi, les statuts actuellement en vigueur fixent la politique d'investissement de la façon suivante :

INTRODUCTION

- 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,
- les décisions d'investissement entre les différentes classes d'actifs sont réalisées de manière discrétionnaire et diversifiée en fonction des anticipations de la société de gestion sur les marchés taux et actions.

Ainsi :

- l'actif de la SICAF peut être exposé, jusqu'à 100%, en actions cotées et titres assimilés de sociétés françaises et étrangères admis sur l'ensemble des marchés réglementés, organisés, ou reconnus en France, sans contrainte de secteur géographique et appartenant à tous secteurs d'activités économiques et de toutes tailles de capitalisations boursières ;
- l'actif de la SICAF peut être exposé, jusqu'à 100%, en produits de taux d'émetteurs publics ou semi-publics ou d'émetteurs privés libellés en toutes devises et de tout type, négociés sur un marché français ou étranger réglementé, organisé, ou reconnu en France, et de toute durée ;
- l'actif de la SICAF peut comprendre, jusqu'à 100%, des parts ou actions d'Organisme de Placement Collectif, de toute classification, de droit français ou étranger ;
- dans le but de couvrir le portefeuille aux différents risques encourus, la SICAF peut utiliser des instruments dérivés sur actions et titres assimilés, taux et change en intervenant sur des marchés réglementés, organisés ou de gré à gré afin d'ajuster l'exposition du portefeuille en couverture des titres détenus. Les instruments autorisés dans ce cadre sont explicitement et limitativement énumérés dans le Document d'Information ;
- dans le but de réaliser l'objectif de gestion du fonds, la SICAF peut utiliser des instruments intégrant des dérivés, explicitement et limitativement énumérés dans le Document d'Information ;
- Il est rappelé que l'exposition totale (tous marchés confondus, directe ou indirecte) est limitée à 100 % de l'actif ;
- 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 ;
- la SICAF n'aura pas recours aux emprunts d'espèces, ni aux acquisitions et cessions temporaires de titres.

La modification de cette politique d'investissement nécessiterait que les statuts de la SICAF soient modifiés par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires.

Le détail de la politique d'investissement de la SICAF figure dans le Document d'information mis à la disposition sur le site internet www.sografi.com des actionnaires et des investisseurs qui sont invités à le consulter avant toute décision d'investissement sur un titre SOFRAGI. Celui-ci n'autorise :

- ni les opérations de financement sur titres, ni de contrats d'échange sur rendement global (Total Return Swaps ou « TRS ») relevant du Règlement (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (SFTR),
- ni un effet de levier.

Les modifications du Document d'information sont approuvées par le Conseil d'administration.

INTRODUCTION

Politique de distribution

Dans le cadre du dispositif d'exonération d'impôt sur les sociétés dans lequel SOFRAGI s'est placé, le dividende versé est au moins égal au bénéfice de l'exercice, diminué des pertes antérieures ainsi que des sommes à porter en réserve en application de la loi et des statuts, et augmenté du report à nouveau bénéficiaire.

Le bénéfice de l'exercice est principalement constitué de la somme des revenus et des plus-values nettes de cession, après déduction des charges, en tenant compte, le cas échéant, des éventuelles provisions comptables à constituer au titre de l'exercice (notamment lorsque le portefeuille de valeurs mobilières est en situation de moins-value latente).

Profil de risque

Conformément aux statuts, la SICAF 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 risques auxquels la SICAF et les actionnaires peuvent être exposés sont les suivants :

- Risque de décote et de liquidité de l'action SOFRAGI
- Risque de perte en capital
- Risque lié à la gestion discrétionnaire
- Risque de marché actions
- Risque de taux
- Risque lié à l'investissement en obligations convertibles
- Risque lié à l'investissement dans des titres subordonnés
- Risque lié à l'utilisation des titres spéculatifs
- Risque de crédit
- Risque de contrepartie
- Risque de change
- Risque lié à l'investissement dans les pays émergents
- Risque lié à l'utilisation de produits dérivés et/ou intégrant des dérivés
- Risque réglementaire

Le détail de l'ensemble des principaux risques encourus par la SICAF figure dans le document d'information mis à la disposition des actionnaires et est reproduit dans ce rapport semestriel au point 1.5 ci-après.

Il est de plus rappelé que les actionnaires de la SICAF ne disposent pas d'un droit permanent au rachat de leurs actions à leur valeur liquidative et que la cotation en bourse les expose au risque de décote par rapport à l'actif net et au risque de liquidité.

Droit applicable et juridiction

Les actions émises par SOFRAGI sont soumises au droit français. La SICAF prenant la forme d'une société anonyme, les tribunaux de commerce connaissent des contestations qui lui sont relatives.

INTRODUCTION

Délégations/mandats

Fonction	Dénomination	Périmètre
Société de gestion Agrément AMF GP-04000061 conforme à la directive OPCVM	Cybèle AM 37, avenue des Champs-Élysées 75008 Paris 478 749 971 RCS Paris	<ul style="list-style-type: none"> - Gestion financière - Contrôle interne et contrôle des risques - Supervision du valorisateur - Assistance administrative
Dépositaire, conservateur et teneur de compte	Caceis Bank 1-3, place Valhubert 75013 Paris 692 024 722 RCS Paris	<ul style="list-style-type: none"> - Conservation des actifs - Contrôle de la régularité des décisions - Suivi des flux de liquidités - Gestion des déclarations relatives aux contrats dérivés (EMIR)
Valorisateur	Caceis Fund Administration 1-3, place Valhubert 75013 Paris 420 929 481 RCS Paris	<ul style="list-style-type: none"> - Valorisation - Gestion administrative et comptable
Services titres Services financiers Tenue des assemblées générales	Caceis Corporate Trust 1-3, place Valhubert 75013 Paris 439 430 976 RCS Paris	<ul style="list-style-type: none"> - Gestion du registre nominatif - Détection et suivi des comptes inactifs (Eckert) - Détection et suivi des comptes américains (FATCA) - Gestion du paiement des coupons - Assistance dans l'organisation des assemblées générales
Commissaire aux comptes	PricewaterhouseCoopers Audit 63 rue de Villiers – 92208 Neuilly-sur-Seine cedex	<ul style="list-style-type: none"> - Contrôle légal et certification des comptes - Attestation semestrielle de la composition de l'actif - Rapport d'examen limité sur l'information financière semestrielle

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1.1 EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LE 1^{ER} JANVIER 2019

Après leur forte correction lors du dernier trimestre de l'année 2018, les marchés boursiers ont connu une hausse pratiquement ininterrompue tout au long du premier semestre 2019, exception faite de leur respiration prise au mois de mai.

Sur les six premiers mois de l'année, l'indice S&P 500 du marché Nord-américain produit ainsi une performance de 18,50%, très voisine de celle des marchés européens où l'indice Stoxx 600 s'apprécie de 17,10%. Pratiquement toutes les places de l'Union Européenne affichent des progressions à deux chiffres mais d'ampleur différente. En effet, si Paris, Milan et Francfort tiennent le haut du pavé, avec des gains de respectivement 20,4%, 19,9% et 17,4%, Londres et Madrid voient leurs marchés boursiers progresser de 13,50% et 10,30%.

Dans ce concert de très belles performances boursières, le marché japonais fait relativement pâle figure, avec une hausse de l'indice Nikkei de 6,3%.

Pour ce qui est des pays émergents, là aussi, les performances sont le plus souvent à deux chiffres : l'indice MSCI des places boursières d'Amérique latine enregistre une hausse semestrielle de 12,9% et parmi les places asiatiques, on citera Shanghai (+20,7%), Hong Kong (+14,10%) ou bien encore Bombay (+11,10%).

Si la forte correction boursière du dernier trimestre 2018 a été la conséquence du durcissement des tensions commerciales sino-américaines et de la volonté des Banques Centrales de normaliser leur politique monétaire, la hausse de ce premier semestre s'explique par un ton beaucoup plus conciliant dans les négociations entre la Maison Blanche et Pékin, et par un discours sensiblement plus accommodant des Banques Centrales.

En effet, si l'on excepte la décision, courant mai, de Monsieur Trump d'augmenter de 15% les droits de douane sur 200 milliards d'importations chinoises, les espoirs d'un dénouement favorable de la guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis, ont été entretenus par les deux parties, tout au long du semestre.

Cependant, le retour de l'appétit des investisseurs pour le risque actions au cours de ce premier semestre trouve essentiellement son origine dans le changement total de ton des Banques Centrales. Dès le mois de janvier, la FED ne mentionnait plus les deux hausses de taux prévues pour 2019 et ouvrait même au cours du mois de juin la voie à d'éventuelles baisses de taux à brève échéance. De son côté, la Banque Centrale Européenne renonçait également à toute hausse de ses taux directeurs en 2019 puis jusqu'à la fin du premier semestre 2020. Parallèlement, Monsieur Draghi annonçait une nouvelle salve de LTRO pour la rentrée de septembre et laissait entrevoir au mois de juin la réactivation du Quantitative Easing (rachat d'obligations).

Ce retournement complet du message des Banques Centrales s'explique par les craintes sur la croissance mondiale liées à la guerre commerciale sino-américaine mais également liées aux incertitudes concernant le Brexit.

En effet, tout au long du semestre, les indicateurs macro-économiques ont mis en lumière les difficultés de la sphère industrielle, partout dans le monde, et le risque de leur propagation à l'ensemble de l'économie. On citera au sein de la zone euro, le climat des affaires en Allemagne, mesuré par l'IFO qui est ressorti en juin à son plus bas niveau depuis 2014, ou bien encore les indices PMI Manufacturiers passés sous la barre des 50 en Chine, au Japon et au sein de la zone euro.

Cette dégradation de l'environnement économique couplé à cette inflexion du discours des Banques Centrales aura tout autant influencé les marchés obligataires. Les rendements à 10 ans allemands se sont repliés de 57 pdb à -0,33% (soit un nouveau plus bas historique) et leurs homologues français de 71 pdb à -0,01% (négatif pour la première fois de leur histoire). Même constat de l'autre côté de l'Atlantique où la rémunération des obligations d'Etat à 10 ans a baissé sur le semestre de 68 pdb pour s'établir à 2,01%.

Ce fort recul des taux obligataires a également trouvé sa source dans l'absence totale de résurgence inflationniste partout dans le monde, d'ailleurs autre sujet de préoccupation des Banques Centrales.

On retiendra par ailleurs que ces mêmes marchés obligataires n'auront prêté aucune attention à la très forte remontée de 23,7% du prix du baril de pétrole (Brent). Cette hausse de l'or noir a eu pour principale origine la baisse des exportations saoudiennes et les tensions géopolitiques au Moyen-Orient, générées par la décision de Washington de mettre fin aux dérogations de sanctions pour les principaux pays importateurs de pétrole iranien.

Au cours du premier semestre 2019, l'actif net par action a augmenté de 9,37% coupon détaché le 14 juin 2019 réintégré.

Face à la très bonne tenue des marchés boursiers, la politique de gestion a été marquée du sceau de la prudence à partir du courant du mois de mars. Le taux d'exposition du portefeuille de Sofragi aux actions a ainsi été ramené progressivement de pratiquement 57% en janvier à 55% fin juin.

Cette désensibilisation de la Sicaf a été réalisée par la mise en place de couvertures (vente de Futures sur Euro Stoxx 50) et par la vente de titres.

Parmi les principaux mouvements, on notera, à la vente, Danone, Cap Gemini, ENEL, Iberdrola, Arcelor, SAP, Lafarge et, à l'achat, Roche Holding, Swatch, BNP Paribas, Crédit Agricole, Eutelsat, Siemens, Intesa San Paolo, Total...

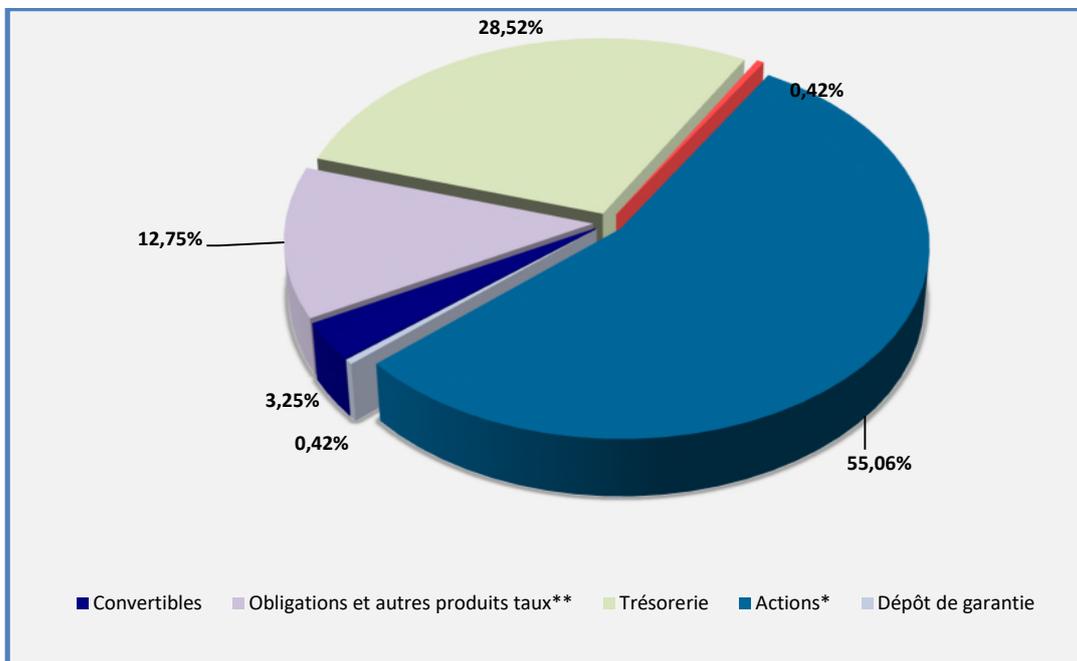
Par ailleurs, les gérants ont réalisé des opérations de trading sur EssilorLuxottica, Illiad, Elior, Ingenico ou bien encore TF1. On notera enfin la vente des actions de la société Goldcorp Inc. dans le cadre de son rachat par Newmont Mining.

La même politique a été déployée sur la partie obligataire du portefeuille, très majoritairement investie en obligations du secteur privé. Sur le semestre, la part de ces dernières est passée d'un peu plus de 21% en janvier à 12,75% à la clôture du semestre. Il a été ainsi procédé à la vente des obligations perpétuelles Arkema 4 ¾, SES 4 5/8, Société Générale 9 3/8, Dufry 2,50 2024, Allied Irish Bank 4 1/8... Enfin, les obligations Accor 4 1/8 et Orange 4% perpétuelles ont été rappelées par l'émetteur.

La part dévolue aux obligations convertibles a également été réduite sur le semestre de 4,53% à 3,25% par la cession de la position en Qiagen 0 7/8 2021.

En toute logique, cette politique de gestion empreinte de la prudence a eu pour conséquence l'augmentation de la poche trésorerie qui représentait 28,50% du portefeuille à la fin du mois de juin contre 17,50% au début du semestre sous revue.

Composition du portefeuille au 28/06/2019



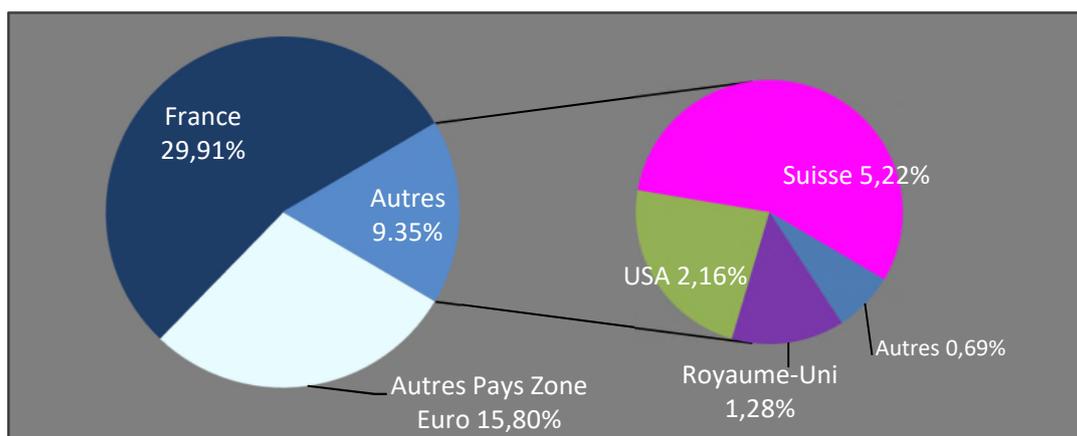
*dont 0.23 % d'OPCVM majoritairement investis en actions

**dont 4.59 % d'OPCVM majoritairement investis en obligations

*Exposition Brute : 55.06%

*Exposition Nette : 48.97% après couverture sur Euro Stoxx 50

Répartition de la part actions par pays au 28/06/2019



*

1.2 INCIDENCES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS**Tableau d'activité et de résultat comparatif 2019 / 2018**

	1er Semestre 2019	1er Semestre 2018	Année 2018
Revenus distribuables	3 519 729	3 385 848	6 203 964
Charges d'exploitation	-737 413	-800 541	-1 719 868
Charges financières	-25 102	-15 261	-47 431
Résultat en revenus (I)	2 757 214	2 570 046	4 436 665
Plus-values sur ventes de titres	4 261 919	5 649 445	7 194 330
Plus-values de change	434 594	273 675	770 384
Plus-values futures		150 000	306 180
Plus-values options			
Revenus des Lots et Primes			
Coupon couru à la vente			
Reprise provision pour dépréciation	11 781 860		
Total	16 478 373	6 073 120	8 270 894
Moins-values sur ventes de titres	- 2 401 293	-379 997	-3 188 517
Moins-values de change	-66 811	-198 750	-262 456
Moins-values futures	-604 500		
Moins-values options			
Frais sur achats actions			
Coupon couru à l'achat			
Dotations provisions pour dépréciation			-14 270 146
Total	-3 072 604	-578 747	-17 721 119
Résultat en capital (II)	13 405 769	5 494 373	-9 450 225
RESULTAT (I + II)	16 162 983	8 064 419	-5 013 560

Compte tenu d'une évolution positive des marchés financiers depuis le début de l'année 2019, le résultat au 30 juin 2019, qui s'élève à 16 162 983 euros, bénéficie de la reprise partielle, à hauteur de 11 781 860 euros, de la provision pour dépréciation des titres constituée au 31 décembre 2018 (14 270 146 euros).

1.3 PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Aucune transaction entre parties liées n'a été conclue durant les six premiers mois de l'exercice.

Aucune modification d'une transaction entre parties liées n'est intervenue durant les six premiers mois de l'exercice en cours.

1.4 FACTEURS DE RISQUES

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'appuyant si nécessaire, sur les avis des conseillers spécialisés dans ces domaines afin de s'assurer notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation personnelle.

La Société a procédé à une revue des risques au 30 juin 2019 qui pourraient avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière ou ses résultats et considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés.

L'évaluation de la sensibilité du portefeuille à ces risques est fonction notamment de la répartition du portefeuille entre les marchés actions, obligations et monétaires, décrite en 1.1 ci-avant.

Le Conseil d'administration n'a pas fixé de limite de risque aux gérants.

1.4.1 Risque de décote et de liquidité de l'action SOFRAGI

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.

Les négociations d'actions ne peuvent se faire que par négociation sur le marché Euronext (Compartiment C).

En conséquence, le prix de cession via le marché peut ne pas être corrélé à l'évolution de l'actif net de la société et le marché du titre peut, par ailleurs, être très peu liquide.

A titre indicatif, la décote de l'action a pu historiquement dépasser 40 % de la valeur liquidative.

Pour limiter le risque de liquidité, SOFRAGI a mis en place avec CM-CIC un contrat de liquidité, conforme à la charte de déontologie AMAFI reconnue par l'Autorité des Marchés Financiers.

Son objet est de favoriser la liquidité des transactions sur le titre SOFRAGI ainsi que d'éviter des décalages de cours non justifiés par la tendance du marché.

CM-CIC est seul juge de l'opportunité de ses achats et/ou ventes dans le souci d'assurer la continuité des interventions : SOFRAGI ne peut lui donner aucune instruction.

Les limites d'interventions de CM-CIC concernent :

- le nombre maximal d'actions pouvant être achetées qui ne peut excéder 10% du capital social, étant précisé que pour le calcul de cette limite il est fait déduction du nombre d'actions revendues ;
- le prix maximum d'achat qui ne peut être supérieur à la valeur liquidative publiée chaque jour sur www.sofragi.fr ;
- les moyens alloués à CM-CIC pour acquérir ces actions, fixé à 1% de la capitalisation boursière au 31 décembre de l'exercice précédent ;
- le mode d'intervention à l'achat qui est limité au marché : CM-CIC ne peut acquérir des blocs de titres (mais CM-CIC peut en revanche céder des blocs de titres) ;
- les cas d'offres publiques où le contrat de liquidité sera suspendu.

1.4.2 Risque de perte en capital

La SICAF ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, l'investisseur pourrait ne pas récupérer l'intégralité de son investissement initial en fonction de la fluctuation du cours de bourse de SOFRAGI.

1.4.3 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 progresser en phase avec ces marchés, compte tenu de la politique prudente de sélection des actifs et du choix de conserver une fraction de liquidités.

1.4.4 Risque de marché actions

La SICAF peut, à tout moment, être exposée au risque actions (100% maximum). Si les titres auxquels le portefeuille de la SICAF est exposé baissent, la valeur liquidative de la SICAF baissera.

La SICAF pouvant investir dans des sociétés de petites capitalisations cotées, le cours ou l'évaluation de ces titres peut donner lieu à des écarts importants à la hausse comme à la baisse et leur cession peut requérir des délais.

1.4.5 Risque de taux

En cas de hausse des taux, la valeur des investissements en instruments obligataires ou titres de créance baissera, ainsi que la valeur liquidative de la SICAF. Ce risque est mesuré par la sensibilité qui traduit la répercussion qu'une variation de 1% des taux d'intérêt peut avoir sur la valeur liquidative de l'OPC. A titre d'exemple, pour un portefeuille ayant une sensibilité de 2, une hausse de 1% des taux d'intérêt entraînera une baisse de 2% de la valeur liquidative du portefeuille.

1.4.6 Risque lié à l'investissement en obligations convertibles

La SICAF pouvant investir dans des obligations convertibles – instruments qui introduisent une exposition sur la volatilité des actions – la valeur liquidative de la SICAF pourra baisser en cas de hausse des taux d'intérêts, de détérioration du profil de risque de l'émetteur, de baisse des marchés actions ou de baisse de la valorisation des options de conversion.

1.4.7 Risque lié à l'investissement dans des titres subordonnés

Une dette est dite subordonnée lorsque son remboursement dépend du remboursement initial des autres créanciers (créanciers privilégiés, créanciers chirographaires). Ainsi, le créancier subordonné sera remboursé après les créanciers ordinaires, mais avant les actionnaires. Le taux d'intérêt de ce type de dette sera supérieur à celui des autres créances. En cas de déclenchement d'une ou plusieurs clause(s) prévue(s) dans la documentation d'émission desdits titres de créance subordonnés et plus généralement en cas d'évènement de crédit affectant l'émetteur concerné, il existe un risque de baisse de la valeur liquidative de la SICAF.

L'utilisation des obligations subordonnées expose notamment le fonds aux risques d'annulation ou de report de coupon (à la discrétion unique de l'émetteur), d'incertitude sur la date de remboursement.

1.4.8 Risque lié à l'utilisation des titres spéculatifs

La SICAF peut détenir des titres spéculatifs « haut rendement » (ou « high yield »). Ces titres présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative de la SICAF.

1.4.9 Risque de crédit

La valeur liquidative de la SICAF baissera si celle-ci détient une obligation ou un titre de créance d'un émetteur dont la qualité de signature viendrait à se dégrader ou dont l'émetteur viendrait à ne plus pouvoir payer les coupons ou rembourser le capital.

1.4.10 Risque de contrepartie

Ce risque est lié à la conclusion de contrats sur instruments dérivés ou intégrant des dérivés, dans l'hypothèse où une contrepartie avec laquelle un contrat a été conclu, ne tiendrait pas ses engagements, ce qui pourrait entraîner une baisse de la valeur liquidative de la SICAF.

1.4.11 Risque de change

La SICAF peut investir dans des instruments financiers libellés dans une autre devise que l'euro. 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 entrent dans la composition du portefeuille baissera, et la valeur liquidative de la SICAF s'en trouvera diminuée.

1.4.12 Risque lié à l'investissement dans les pays émergents

La SICAF peut investir dans des instruments financiers émis sur 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.

L'investissement dans ces pays peut amplifier les risques de marché et de crédit. Les mouvements de marché à la hausse comme à la baisse peuvent être plus forts et plus rapides sur ces marchés que sur les grandes places internationales. En outre, l'investissement dans ces marchés implique un risque de restrictions imposées aux investissements étrangers, un risque de contrepartie ainsi qu'un risque de manque de liquidité de certaines lignes de la SICAF.

1.4.13 Risque lié à l'utilisation de produits dérivés et/ou intégrant des dérivés

Dans la mesure où la SICAF peut investir sur des instruments dérivés et intégrant des dérivés, la valeur liquidative de la SICAF peut être amenée à baisser de manière plus importante que les marchés sur lesquels le portefeuille est exposé.

1.4.14 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.

INFORMATIONS FINANCIERES

2.1. COMPTES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2019

2.1.1 Bilan au 30 juin 2019

BILAN au 30/06/2019

ACTIF	30/06/2019		31/12/2018	PASSIF	30/06/2019	31/12/2018
	Brut	Amortissements et dépréciations				
I - ACTIF IMMOBILISE				I - CAPITAUX PROPRES		
* Immobilisations financières				* Capital social	3 100 000,00	3 100 000,00
* Déposit de garantie	788 148,50		788 148,50	* Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 583 421,84	1 583 421,84
				* Réserve légale	598 362,39	598 362,39
				* Autres réserves	168 557 757,40	173 719 485,40
				* Report à nouveau	-4 941 703,11	71 857,40
					16 162 983,01	-5 013 560,51
II - ACTIF CIRCULANT						
* Autres créances	934 560,24		934 560,24		185 060 821,53	174 059 566,52
* Valeurs mobilières de placement	173 612 593,12	-2 488 285,96	171 124 307,16			
				II - PROVISION		
				* Provisions pour risques		
				* Provisions pour charges		
* Disponibilités	3 856 984,33		5 454 117,41			
* Banques en EUR	9 178 405,31		3 147 045,92			
* Banques en devises				III - DETTES		
* Intérêts à recevoir				* Dettes fournisseurs et comptes rattachés	301 609,79	301 103,83
* Charges constatées d'avance				* Dettes fiscales et sociales	6 470,00	2 535,92
				* Autres dettes - charges d'exploitation	484 254,22	
				* Ecart de conversion et différence d'évaluation - Passif	29 250,00	
* Ecart de conversion et différence d'évaluation - Actif						
					821 584,01	303 639,75
TOTAL ACTIF	188 370 691,50	-2 488 285,96	174 363 206,27	TOTAL PASSIF	185 882 405,54	174 363 206,27

2.1.2 Compte de résultat au 30 juin 2019

COMpte DE RESULTAT au 30/06/2019

	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018	PRODUITS	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018	30/06/2018	31/12/2018	30/06/2018
CHARGES										
I - CHARGES D'EXPLOITATION										
* Autres achats & charges externes	682 548,11	1 575 284,30	725 730,66							
* Impôts, taxes & versements assimilés										
* Salaires & traitements	32 380,56	88 293,70	43 999,98							
* Charges sociales	22 484,94	56 290,25	30 810,65							
* Autres charges de gestion										
* Dotation aux amortissements										
* Reprise provision sur exercice précédent										
	737 413,61	1 719 868,25	800 541,29							
(I)										
II - CHARGES FINANCIERES										
* Dotation aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions										
* Intérêts et charges assimilées	25 102,69	14 270 145,90	15 260,92							
* Différences négatives de change	671 310,80	47 431,19	198 750,86							
* Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	2 401 292,66	262 456,04	379 997,13							
	3 097 706,15	17 768 550,45	594 008,91							
(II)										
III - CHARGES EXCEPTIONNELLES										
* Sur opérations de gestion										
* Sur opérations en capital										
* Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions										
	3 835 119,76	19 488 418,70	1 394 550,20							
(III)										
TOTAL des CHARGES (I + II + III)	16 162 963,01	-5 013 560,51	8 064 419,21							
RESULTAT DE L'EXERCICE										
	19 998 102,77	14 474 858,19	9 458 969,41							
TOTAL CHARGES	19 998 102,77	14 474 858,19	9 458 969,41							
PRODUITS										
I - PRODUITS D'EXPLOITATION										
* Revenus des instruments financiers	3 483 618,92	6 152 646,25	3 350 319,37							
* Autres intérêts et produits assimilés	36 110,69	51 317,99	34 624,07							
* Reprises sur provisions et dépréciations et transferts de charges	11 781 859,94	770 383,90	273 675,44							
* Différences positives de change	434 593,89	7 499 605,05	5 799 445,53							
* Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	4 261 919,33									
* Autres produits financiers										
	19 998 102,77	14 473 953,19	9 458 064,41							
(I)										
II - PRODUITS EXCEPTIONNELS										
* Sur opérations de gestion										
* Sur opérations en capital										
* Reprises sur provisions et dépréciations et transferts de charges										
	905,00	905,00	905,00							
(II)										
TOTAL des PRODUITS (I + II)	19 998 102,77	14 474 858,19	9 458 969,41							
TOTAL PRODUITS	19 998 102,77	14 474 858,19	9 458 969,41							

2 INFORMATIONS FINANCIERES

2.1.3 Tableau des variations de capitaux propres au 30 juin 2019

Clôture au 30 juin 2019

	31/12/2018	Affectation du résultat 2018	Actions autodétenues	Résultat 2019	30/06/2019
Capital social	3 100 000				3 100 000
Report à nouveau	71 858	- 5 013 560			- 4 941 702
Prime d'émission	1 583 422				1 583 422
Prime d'apport	-				
Réserve légale	598 362				598 362
Autres réserves	173 719 485	- 5 161 728			168 557 757
Bénéfice de l'exercice	- 5 013 560	5 013 560		16 162 983	16 162 983
TOTAL	174 059 567	- 5 161 728		16 162 983	185 060 822

Compte tenu des actions auto-détenues à la date de détachement du dividende relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018, le montant des dividendes effectivement distribués s'élèvent à 5 161 728 euros.

Clôture au 31 décembre 2018

	31/12/2017	Affectation du résultat 2017	Actions autodétenues	Résultat 2018	31/12/2018
Capital social	3 100 000				3 100 000
Report à nouveau	54 485	- 54 145	71 518		71 858
Prime d'émission	1 583 422				1 583 422
Prime d'apport	-				-
Réserve légale	598 362				598 362
Autres réserves	173 719 485				173 719 485
Bénéfice de l'exercice	14 135 854	- 14 135 854		- 5 013 560	- 5 013 560
TOTAL	193 191 609	- 14 190 000	71 518	- 5 013 560	174 059 567

Compte tenu des actions auto-détenues à la date de détachement du dividende relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2017, le montant des dividendes effectivement distribués s'élèvent à 14 118 482 euros.

2.1.4 Tableau des flux de trésorerie 2019

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

2.1.5 Annexe

REGLES ET METHODES COMPTABLES

La SOFRAGI est une Société anonyme régie par les articles L.214-127 et suivants du Code monétaire et financier relatifs aux sociétés d'investissement à capital fixe, aux fonds fermés étrangers et à certains instruments financiers.

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

- des dispositions du règlement 2014-03 de l'Autorité des Normes Comptables homologué par arrêté ministériel du 8 septembre 2014 relatif au Plan Comptable Général ;
- des règles spécifiques à la SICAF et relatives aux méthodes d'évaluation des valeurs mobilières de placement (VMP).

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base : continuité de l'exploitation, permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre, indépendance des exercices, et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

Les données chiffrées sont en euros sauf indication contraire.

METHODES D'EVALUATION

La valeur brute des valeurs mobilières de placement (VMP) est constituée par leur coût d'acquisition, frais accessoires inclus.

La valeur d'inventaire des VMP correspond à la valeur d'utilité pour SOFRAGI. Elle est appréciée globalement pour le portefeuille au regard du cours de bourse du jour à la date de l'inventaire, et non du cours moyen du dernier mois.

Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure au coût d'acquisition, une dépréciation est constituée du montant de la différence.

Lorsqu'une dépréciation a été constatée au cours d'un exercice antérieur et qu'il est constaté qu'à la clôture de l'exercice suivant, la valeur d'inventaire est supérieure à la valeur nette comptable mais inférieure au coût d'acquisition, il ne s'agit pas d'une plus-value latente mais d'une diminution d'une moins-value latente antérieurement constatée sous forme de dépréciation ; cette diminution doit être constatée sous forme de reprise de dépréciation, comptabilisée en produits financiers.

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 2019. Le gain ou perte latent de change sur les comptes bancaires en devises a été comptabilisé en résultat.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIF AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT**BILAN ACTIF :****Actif immobilisé :**

Déposit de garantie dans le cadre des contrats futures	788 148,50 €
--	--------------

Valeurs mobilières de placement (VMP) :

L'état du portefeuille-titres annexé fait ressortir la valeur comptable et la valeur d'inventaire au 30 juin 2019.

Les VMP sont constituées :

Prix d'acquisition des VMP	173 264 666,83 €
Intérêts courus sur obligations au 30 juin 2019	311 848,82 €
Primes sur obligations au 30 juin 2019	19 832,30 €
Coupons à recevoir sur actions détachés, mais non encaissés au 30 juin 2019	16 245,17 €

Provision pour dépréciation du portefeuille de VMP au 30/06/2019 :

Prix d'acquisition des VMP	173 264 666,83 €
Valeur d'inventaire des VMP	170 776 380,87 €
Provision pour dépréciation des VMP	2 488 285,96 €

Rappel de la provision pour dépréciation du portefeuille de VMP au 31/12/2018 :

Provision pour dépréciation des VMP	14 270 145,90 €
-------------------------------------	-----------------

Reprise de provision pour dépréciation du portefeuille de VMP au 30/06/2019 :

Reprise de provision pour dépréciation des VMP constatée en produits financiers	11 781 859,94 €
---	-----------------

Autres créances :

Ventes à règlement différé	934 560,24 €
----------------------------	--------------

BILAN PASSIF :**Dettes**

Dettes fournisseurs et comptes rattachés	301 609,79 €
Dettes fiscales et sociales	6 470,00 €
Achat à règlement différé	484 254,22 €
Appel de marge sur futures	29 250,00 €

ENGAGEMENTS HORS BILAN :

325 contrats futures XEUR FESX DJ STOXX50	11 264 500,00 €
---	-----------------

COMPTE DE RESULTAT :

Les produits et charges nets sur cessions des VMP sont calculés sur la base du prix de revient unitaire calculé selon la méthode du coût unitaire moyen pondéré.

Les moins-values dégagées sur cessions de VMP sont enregistrées en charges financières et les plus-values dégagées sur cessions de VMP en produits financiers.

Les charges d'exploitation sont essentiellement constituées des commissions de gestion financière pour 543 594,37 € (dont le montant est égal à 0,60% H.T. du montant de l'actif net moyen sur le premier semestre 2019) et des charges d'administration pour 193 819,24 € (dont salaires pour 32 380,56 €, charges sociales pour 22 484,94 € et les charges administratives pour 138 953,74 €).

Le total de l'ensemble des charges d'administration et de gestion n'excède pas 1,00% H.T. de l'actif net moyen.

DETAIL DES REVENUS ET DES PRODUITS NETS SUR CESSION D'INSTRUMENTS FINANCIERS PAR NATURE DE TITRES

Revenus		Plus et moins valeurs nettes sur cessions	
Actions	2 878 665,80	Actions	2 668 689,96
Obligations	604 953,12	Obligations	- 398 748,59
TCN	-	OPC	- 1 783,93
Autres intérêts et produits assimilés	36 110,69	Futures	- 604 500,00
Total	3 519 729,61	Total	1 663 657,44

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

La composition du capital au 30 juin 2019, à savoir 100 000 actions ordinaires de 31 euros non amorties, n'a pas varié au cours de l'exercice.

Nombre d'actions auto-détenues au 30 06 2019 : 704.

Valeur au 30/06/2019 : 1 056 000 euros (cours unitaire au 30 06 2019 : 1 500€).

Mouvements intervenus au cours du premier semestre 2019 : 252 actions achetées et 403 actions vendues.

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.

2.2. INVENTAIRE DE L'ACTIF

Stock : Stock admin principal au 28/06/19
PORTEFEUILLE : 00050F SOFRACI

Inventaire sur historique de valorisation (HISVAL)

VL VALIDEE Devise de fixing : FXR Devises Reuters
Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifiée, trame : MPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Tris

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR.	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR.	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	PREX REVIENT TOTA	DEVISE DU PORTEFEUILLE VALEUR BOURSIERE	COMPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT
0 - Actions & Valeurs assimilées													
Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché réglementé													
Actions & valeurs ass. ng. sur un marché régi. ou as													
DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE													
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE													
CH0432492467	ALCON INC		7,060.	P CHF	0.	M 28/06/19	60.28	4	0.00	383,281.67	0.00	383,281.67	0.21
CH0038863350	NESTLE NOM.		32,000.	P CHF	63.0235	M 28/06/19	101.06	4	1,715,980.83	2,912,523.08	0.00	1,196,542.25	1.57
CH0012005267	NOVARTIS AG NOMI		35,300.	P CHF	74.3656	M 28/06/19	89.2	4	2,346,165.43	2,835,826.54	0.00	489,661.11	1.53
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG		9,700.	P CHF	265.8771	M 28/06/19	274.65	4	2,287,456.76	2,399,338.05	0.00	131,881.29	1.30
CH0012255151	SWATCH GROUP AG-B		4,500.	P CHF	290.2098	M 28/06/19	279.5	4	1,151,473.77	1,132,750.93	0.00	-18,722.84	0.61
										9,663,720.27	0.00	2,182,643.48	5.22
DEVISE VALEUR : EUR EURO													
FR0000120404	ACCOR		35,280.	P EUR	40.2598	M 28/06/19	37.75	T	1,420,364.61	1,331,820.00	0.00	-88,544.61	0.72
FR0000120073	AIR LIQUIDE		26,040.	P EUR	86.9017	M 28/06/19	123.05	T	2,262,919.95	3,204,222.00	0.00	941,302.05	1.73
BE0974293251	ANHE BISC INBE SA/NV		32,000.	P EUR	92.451	M 28/06/19	77.84	T	2,958,430.32	2,490,880.00	0.00	-467,550.32	1.35
LU1598757687	ARCELORMITTAL		80,000.	P EUR	19.1283	M 28/06/19	15.736	T	1,530,265.98	1,258,880.00	0.00	-271,385.98	0.68
FR0000051732	ATOS		32,501.	P EUR	79.6141	M 28/06/19	73.52	T	2,587,539.14	2,389,473.52	0.00	-198,065.62	1.29
FR0000120628	AVA		70,000.	P EUR	21.8696	M 28/06/19	23.1	T	1,530,876.19	1,617,000.00	0.00	86,126.73	0.87
DE00084V0017	BAYER		10,868.	P EUR	98.5335	M 28/06/19	60.94	T	1,070,861.99	662,295.92	0.00	-408,566.07	0.36
FR0000131104	BNP PARIBAS		65,000.	P EUR	48.9411	M 28/06/19	41.765	T	3,181,170.31	2,714,725.00	0.00	-466,445.31	1.47
FR0000120503	BODIODES		115,000.	P EUR	32.7075	M 28/06/19	32.57	T	3,761,357.13	3,745,550.00	0.00	-15,807.13	2.02
DE00041DPAH0	BREITNAG AG NAM		26,000.	P EUR	50.9558	M 28/06/19	43.31	T	1,324,850.44	1,126,060.00	0.00	-198,790.44	0.61
FR0006174348	BUREAU VERITAS		86,458.	P EUR	20.3068	M 28/06/19	21.72	T	1,755,684.14	1,877,867.76	0.00	122,183.62	1.01
IT0001347308	BUZZI UNICEM ORD.		80,000.	P EUR	20.9273	M 28/06/19	17.845	T	1,674,182.74	1,427,600.00	0.00	-246,582.74	0.77
FR0000125338	CARPEMENT SE		21,000.	P EUR	77.3248	M 28/06/19	109.35	T	1,624,031.17	2,296,350.00	0.00	672,318.83	1.24
FR000045072	CREDIT AGRICOLE		200,195.	P EUR	11.519	M 28/06/19	10.545	T	2,306,053.60	2,111,056.28	0.00	-194,997.32	1.14
FR0000120644	DAVONNE		26,000.	P EUR	59.2063	M 28/06/19	74.5	T	1,539,362.84	1,897,000.00	0.00	357,637.16	1.05
DE0005552004	DEUTSCHE POST NAWEN		55,000.	P EUR	27.9243	M 28/06/19	28.9	T	1,535,836.00	1,589,500.00	0.00	53,664.00	0.86
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM		156,000.	P EUR	15.3913	M 28/06/19	15.212	T	2,401,036.33	2,373,072.00	0.00	-27,964.33	1.28
FR0011950732	ELIOR GROUP SCA		111,712.	P EUR	14.9942	M 28/06/19	12.09	T	1,675,027.26	1,350,598.08	0.00	-324,429.18	0.73
IT0003128367	ENEL SPA		350,000.	P EUR	4.9612	M 28/06/19	6.14	T	1,736,413.04	2,149,000.00	0.00	412,586.96	1.16
FR0010221234	EUTELSAT COMMUNICA		105,000.	P EUR	19.1019	M 28/06/19	16.44	T	2,005,697.79	1,726,200.00	0.00	-279,497.79	0.93
DE0005785604	PRESENTIUS		32,000.	P EUR	67.939	M 28/06/19	47.68	T	2,174,046.31	1,525,760.00	0.00	-648,286.31	0.82
ES0144580714	IBERDROLA S.A.		200,000.	P EUR	6.5142	M 28/06/19	8.766	T	3,302,831.54	1,753,200.00	0.00	450,368.46	0.95
ES0148396007	INDITEX		80,000.	P EUR	30.2247	M 28/06/19	26.45	T	2,417,972.74	2,116,000.00	0.00	-301,972.74	1.14
NL0011821202	ING GROEP NV		128,000.	P EUR	15.6182	M 28/06/19	10.196	T	1,999,128.17	1,305,088.00	0.00	-694,040.17	0.71
IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA		800,000.	P EUR	2.4077	M 28/06/19	1.882	T	1,926,181.85	1,905,600.00	0.00	-20,581.85	0.81
FR0000121261	MICHELIN - CAT.B		21,500.	P EUR	94.7882	M 28/06/19	111.55	T	2,037,945.59	2,398,325.00	0.00	360,379.41	1.30
FR0000120560	NEOPOST SA		92,000.	P EUR	30.5538	M 28/06/19	18.8	T	2,810,946.24	1,729,600.00	0.00	-1,081,346.24	0.93
FR0000133308	ORANGE		178,000.	P EUR	14.5506	M 28/06/19	13.865	T	2,590,006.93	2,467,970.00	0.00	-122,036.93	1.33
FR0010451203	REVEL		130,000.	P EUR	12.4822	M 28/06/19	11.165	T	1,622,688.35	1,451,450.00	0.00	-171,238.35	0.78
GB00080MLX29	ROYA DUTCH SHEL PLC		100,000.	P EUR	20.739	M 28/06/19	28.71	T	2,420,472.39	2,871,000.00	0.00	450,527.61	1.55
FR0000125007	SAINT-GOBAIN		75,901.	P EUR	37.4301	M 28/06/19	34.275	T	2,840,978.04	2,601,506.78	0.00	-239,471.26	1.41
FR0000120578	SANOFI		42,000.	P EUR	77.4074	M 28/06/19	75.91	T	3,251,110.17	3,188,220.00	0.00	-62,890.17	1.72
FR0000121972	SCHNEIDER ELECT SA		26,050.	P EUR	55.8845	M 28/06/19	79.76	T	1,455,791.44	2,077,748.00	0.00	621,956.56	1.12
DE0007236101	SIEMENS AG-REG		32,000.	P EUR	105.4388	M 28/06/19	104.6	T	3,374,042.21	3,347,200.00	0.00	-26,842.21	1.81

Inventaire sur historique de valorisation (HISIM)

CACEIS Batch Report le 02/07/19 02:38:55

Stock : Stock administratif au 28/06/19
 PORTEFEUILLE : 00050F SOPRACI

VL VALIDEE Devise de Fixing : FXR Devises Reuters
 Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifiée, trame : NPC - TRI ANF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Tris

V	A	L	E	U	R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR.	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR.	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	PRIX REVENIT TOTA	VALEUR BOURSIERE	Devise du portefeuille COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO																		
FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA							104,368	P EUR	34.0311	M 28/06/19	22.22	T	3,551,753.13	2,319,056.96	0.00	-1,232,696.17	1.25
XFC5000X1111	SOPRACI PROV							704	P EUR	1488.6035	M 28/06/19	1500	T	1,047,976.85	1,056,000.00	0.00	8,023.15	0.57
ES0178430E18	TELEFONICA							242,000	P EUR	8.0225	M 28/06/19	7.221	T	1,941,439.11	1,747,482.00	0.00	-193,957.11	0.94
FR0000054900	TF1							86,163	P EUR	9.1822	M 28/06/19	9.26	T	791,166.27	797,869.38	0.00	6,703.11	0.43
FR0000120271	TOTAL							78,300	P EUR	46.7913	M 28/06/19	49.275	T	3,858,232.50	3,858,232.50	0.00	194,472.87	2.08
FR0013176526	VALEO SA							50,000	P EUR	44.7035	M 28/06/19	28.6	T	2,235,173.93	1,430,000.00	0.00	-805,173.93	0.77
FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEM.							96,000	P EUR	21.5985	M 28/06/19	21.42	T	2,073,456.39	2,056,320.00	0.00	-17,136.39	1.11
DE0007664039	VOLKSWAGEN AG-PREF							8,500	P EUR	142.451	M 28/06/19	148.22	T	1,210,833.39	1,259,870.00	0.00	49,036.61	0.68
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO																		
88,621,658.72 84,242,649.18 0.00 -4,379,009.54 45.51																		
DEVISE VALEUR : ILS SHEKEL																		
IL0007670123	ISRAEL PHOENIX							47,000	P ILS	16.7569	M 27/06/19	21.58	T	137,057.93	249,719.32	0.00	112,661.39	0.13
DEVISE VALEUR : NOK COURONNE NORVEGIEVNE																		
US294464M1027	EQUINOR ASA ADR							60,000	P USD	16.5093	M 28/06/19	19.78	T	894,270.42	1,042,149.63	0.00	147,879.21	0.56
DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US																		
US30231G1022	EXXON MOBIL CORP							21,000	P USD	80.0686	M 28/06/19	76.63	T	1,431,987.65	1,413,092.73	0.00	-18,894.92	0.76
US68389X1054	ORACLE CORP							26,000	P USD	38.76	M 28/06/19	56.97	T	799,395.94	1,300,684.93	0.00	501,288.99	0.70
AN8068571086	SCHLUMBERGER NV							37,000	P USD	52.0797	M 28/06/19	39.74	T	1,679,844.67	1,291,166.14	0.00	-388,678.53	0.70
GB00BDFG982	TECHNIPFC LIMITED							105,000	P EUR	24.625	M 28/06/19	22.6	T	2,585,626.14	2,373,000.00	0.00	-212,626.14	1.28
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US																		
6,496,854.40 6,377,943.80 0.00 -118,910.60 3.45																		
I - Obligations & Valeurs assimilées																		
Obligations & valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé																		
Obligations à taux fixe nég. sur un marché régi.																		
DEVISE VALEUR : EUR EURO																		
XS1325125158	ALLI IRI 4.13 11-25	(366)	261125	2,100,000	M EUR	112.0306	% 28/06/19	104.908	4	2,352,641.51	2,254,805.67	51,737.67	-149,573.51	1.22				
XS1319647068	BARC PLC 2.63 11-25	(366)	111125	3,200,000	M EUR	104.9568	% 28/06/19	101.34	4	3,358,618.40	3,296,501.92	53,621.92	-115,738.40	1.78				
XS0863907522	GENERALI 7.75% 12/42	(366)	121242	1,000,000	M EUR	133.3135	% 28/06/19	120.245	4	1,333,134.60	1,245,340.41	42,890.41	-130,684.60	0.67				
XS1115490523	ORAN TM 4.0 PERP	(366)	311299	172,000	M EUR	110.4899	% 28/06/19	108.134	4	190,042.66	191,155.19	5,164.71	-4,052.18	0.10				
XS0982293901	SOLVAY 5.425% 12/99	(366)	311299	2,000,000	M EUR	118.8149	% 28/06/19	116.235	4	2,376,297.20	2,393,664.38	68,964.38	-51,597.20	1.29				
XS0986063864	UNICREDIT 5.75 10/25	(366)	281025	1,800,000	M EUR	113.8812	% 28/06/19	105.326	4	2,049,861.00	1,965,907.73	70,039.73	-153,993.00	1.06				
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO																		
11,660,595.37 11,347,375.30 292,418.82 -605,638.89 6.13																		
DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US																		
XS0873630742	PRUDENTIAL 5.25% 49	(EUR)	311299	3,718,000	M USD	103.0606	% 28/06/19	99.2865	4	3,525,431.23	3,245,830.66	4,285.11	-283,885.68	1.75				

CACEIS
Batch Report le 02/07/19 02:38:55

PAGE 4 / 7

Inventaire sur historique de valorisation (HESIM)

Stock : Stock admin principal au 28/06/19
PORTEFEUILLE : 00050F SOFRACI

VL VALIDEE Devise de Fixing : FXR Devises Reuters
Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifiée, trame : NPC - TRI ANF/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. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	PRIX REVENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT	
Futures étrangers																			
SOUS-JACENT : SX5E DJ STOXX50 E																			
IVG	U9	EUR	EUR	EUR	EUR	3475.	M 28/06/19	3466.	4	0.00	29,250.00	0.00	29,250.00	0.00	29,250.00	0.02			
VIII - TRESORERIE																			
Dettes et créances																			
Règlements différés																			
DEVISE VALEUR : EUR EURO																			
ARDEUR		EUR	EUR	EUR	EUR	1.		1.	1.			1.		-484,254.22	-484,254.22	0.00	0.00	-0.26	
VRDEUR		EUR	EUR	EUR	EUR	1.		1.	1.			1.		934,560.24	934,560.24	0.00	0.00	0.30	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO																			
														450,306.02	450,306.02	0.00	0.00	0.24	
Coupons et dividendes en espèces																			
DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US																			
AN8068571086		USD	USD	USD	USD	0.5	28/06/19							16,469.33	16,245.17	0.00	0.00	-224.16	0.01
Deposit																			
DEVISE VALEUR : EUR EURO																			
DOMCEUR		EUR	EUR	EUR	EUR	1.		1.	1.			1.		788,148.50	788,148.50	0.00	0.00	0.43	
Appels de marge																			
DEVISE VALEUR : EUR EURO																			
MARCEUR		EUR	EUR	EUR	EUR	1.		1.	1.			1.		-29,250.00	-29,250.00	0.00	0.00	-0.02	
Frais de gestion																			
DEVISE VALEUR : EUR EURO																			
FGPVAEUR		EUR	EUR	EUR	EUR	1.		1.	1.			1.		-10,078.19	-10,078.19	0.00	0.00	-0.01	
FGPVFEUR		EUR	EUR	EUR	EUR	1.		1.	1.			1.		-280,730.40	-280,730.40	0.00	0.00	-0.15	
FGPMAEUR		EUR	EUR	EUR	EUR	1.		1.	1.			1.		-10,801.20	-10,801.20	0.00	0.00	-0.01	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO																			
														-301,609.79	-301,609.79	0.00	0.00	-0.16	
Autres dettes et créances																			
DEVISE VALEUR : EUR EURO																			
GRDEUR		EUR	EUR	EUR	EUR	1.		1.	1.			1.		-6,470.00	-6,470.00	0.00	0.00	0.00	
Dettes et créances																			
														917,594.06	917,369.90	0.00	0.00	-224.16	0.50
Disponibilités																			

2 INFORMATIONS FINANCIERES

CACEIS
Batch Report le 02/07/19 02:38:55

PAGE 5 / 7

Inventaire sur historique de valorisation (AUSOM)

Stock : Stock administratif au 28/06/19
PORTEFEUILLE : 000SOF SOFRAGI

Devise de Fixing : FXR Devises Reuters
Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifié, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Tris

VL VALIDEE	DEV	P.R.U EN DEVISE ET EXPR.	DATE COUR	COU	COU	I	F	PRX	REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT			
VAL	COT	EXPR.	DATE	COT	VALEUR	VALEUR	VALEUR	REUTERS	REUTERS	REUTERS	REUTERS	REUTERS	REUTERS			
Avoirs en france																
DEVISE VALEUR : AUD DOLLAR AUSTRALIEN																
BOCIAUD	CACEIS Bank		716.02	AUD	0.67548393	0.6162188	483.66	441.23	0.00	0.00	0.00	-42.43	0.00			
DEVISE VALEUR : CAD DOLLAR CANADIEN																
BOCICAD	CACEIS Bank		145,377.94	CAD	0.76337806	0.6719978	110,978.33	97,693.66	0.00	0.00	0.00	-13,284.67	0.05			
DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE																
BOCICHF	CACEIS Bank		828,345.11	CHF	0.88133364	0.9006169	730,048.41	746,021.62	0.00	0.00	0.00	15,973.21	0.40			
DEVISE VALEUR : DKK COURONNE DANOISE																
BOCIDKK	CACEIS Bank		55,517.5	DKK	0.13405845	0.1339827	7,442.59	7,438.38	0.00	0.00	0.00	-4.21	0.00			
DEVISE VALEUR : EUR EURO																
BOCIEUR	CACEIS Bank		3,856,984.33	EUR	1.	1.	3,856,984.33	3,856,984.33	0.00	0.00	0.00	0.00	2.08			
DEVISE VALEUR : GBP LIVRE STERLING																
BOCIGBP	CACEIS Bank		885,154.99	GBP	1.12627651	1.1175681	996,929.27	989,221.04	0.00	0.00	0.00	-7,708.23	0.53			
DEVISE VALEUR : ILS SHEKEL																
BOCIILS	CACEIS Bank		196,431.27	ILS	0.20923761	0.2462083	41,100.81	48,363.03	0.00	0.00	0.00	7,262.22	0.03			
DEVISE VALEUR : JPY YEN																
BOCIJPY	CACEIS Bank		2,354,999.	JPY	0.0063132	0.0081503	14,867.58	19,194.03	0.00	0.00	0.00	4,326.45	0.01			
DEVISE VALEUR : NOK COURONNE NORVEGIENNE																
BOCINOK	CACEIS Bank		15,910.06	NOK	0.1317638	0.1029919	2,096.37	1,638.61	0.00	0.00	0.00	-457.76	0.00			
DEVISE VALEUR : SEK COURONNE SUEDOISE																
BOCISEK	CACEIS Bank		15,834.62	SEK	0.11129032	0.0946432	1,762.24	1,498.64	0.00	0.00	0.00	-263.60	0.00			
DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US																
BOCIUSD	CACEIS Bank		8,275,540.11	USD	0.88652852	0.8781173	7,336,502.33	7,266,895.07	0.00	0.00	0.00	-69,607.26	3.93			
Avoirs en france																
											CUMUL (EUR)	13,099,195.92	13,035,389.64	0.00	-63,806.28	7.04
VIII - TRESORERIE																
											CUMUL (EUR)	14,016,789.98	13,952,759.54	0.00	-64,030.44	7.54
PORTEFEUILLE : SOFRAGI (000SOF)																
											(EUR)	187,281,456.81	185,090,071.53	311,848.82	-2,503,234.10	100.00

CACEIS
Batch Report le 02/07/19 02:38:55

PAGE 7 / 7

Inventaire sur historique de valorisation (AISIM)

Stock : Stock admin principal au 28/06/19
PORTEFEUILLE : 00050F SOFRAG

ML VALIDE Devise de Fixing : FXR Devises Reuters (Etat simplifié, trame : NFC - TRI AWF/TYP INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Tris
Devise du portefeuille : EUR

COURS DES DEVISES UTILISEES				
	par la valorisation	par l'inventaire	par la valorisation précédente	variation
Cours EUR en AUD :	1.6228	0.	1.62325	-0.02772
Cours EUR en CAD :	1.4881	0.	1.4911	-0.20119
Cours EUR en CHF :	1.11035	0.	1.11125	-0.08099
Cours EUR en DKK :	7.46365	0.	7.46375	-0.00134
Cours EUR en GBP :	0.8948	0.	0.8968	-0.22302
Cours EUR en ILS :	4.0616	0.	4.0611	0.01231
Cours EUR en JPY :	122.69435	0.	122.524	0.13903
Cours EUR en NOK :	9.7095	0.	9.677	0.33585
Cours EUR en SEK :	10.566	0.	10.53775	0.26808
Cours EUR en USD :	1.1388	0.	1.13685	0.17153

COURS INVERSES DES DEVISES UTILISEES				
	par la valorisation	par l'inventaire	par la valorisation précédente	
Cours AUD en EUR :	0.6162188909	0.	0.6160480517	
Cours CAD en EUR :	0.6719978496	0.	0.6706458319	
Cours CHF en EUR :	0.9006169225	0.	0.899887514	
Cours DKK en EUR :	0.1339827028	0.	0.1339809077	
Cours GBP en EUR :	1.1175681716	0.	1.1150758251	
Cours ILS en EUR :	0.2462083907	0.	0.2462387037	
Cours JPY en EUR :	0.0081503345	0.	0.0081616662	
Cours NOK en EUR :	0.1029919151	0.	0.1033378113	
Cours SEK en EUR :	0.0946431951	0.	0.0948969182	
Cours USD en EUR :	0.8781173164	0.	0.8796235211	

2.3. COMPOSITION DE L'ACTIF ET ACTIF NET PAR ACTION

	Quantité ou Nominal	Prix de revient en Euro	Valeur boursière en Euro *
VALEURS FRANÇAISES		99 621 941,58	98 081 493,41
ACTIONS		55 622 834,17	53 734 161,26
Euro		55 622 834,17	53 734 161,26
AIR LIQUIDE	26 040,00	2 262 919,95	3 204 222,00
ATOS	32 501,00	2 587 539,14	2 389 473,52
BNP PARIBAS	65 000,00	3 181 170,31	2 714 725,00
BUREAU VERITAS	86 458,00	1 755 684,14	1 877 867,76
CREDIT AGRICOLE	200 195,00	2 306 053,60	2 111 056,28
DANONE	26 000,00	1 539 362,84	1 937 000,00
EUTELSAT COMMUNICA	105 000,00	2 005 697,79	1 726 200,00
ORANGE	178 000,00	2 590 006,93	2 467 970,00
REXEL	130 000,00	1 622 688,35	1 451 450,00
SAINT-GOBAIN	75 901,00	2 840 978,04	2 601 506,78
SANOFI	42 000,00	3 251 110,17	3 188 220,00
SOFRAGI PROV	704,00	1 047 976,85	1 056 000,00
BOUYGUES	115 000,00	3 761 357,13	3 745 550,00
AXA	70 000,00	1 530 873,27	1 617 000,00
SOCIETE GENERALE SA	104 368,00	3 551 753,13	2 319 056,96
ELIOR GROUP SCA	111 712,00	1 675 027,26	1 350 598,08
TOTAL	78 300,00	3 663 759,63	3 858 232,50
ACCOR	35 280,00	1 420 364,61	1 331 820,00
NEOPOST SA	92 000,00	2 810 946,24	1 729 600,00
MICHELIN - CAT.B	21 500,00	2 037 945,59	2 398 325,00
SCHNEIDER ELECT SA	26 050,00	1 455 791,44	2 077 748,00
TF1	86 163,00	791 166,27	797 869,38
VEOLIA ENVIRONNEM.	96 000,00	2 073 456,39	2 056 320,00
CAPGEMINI SE	21 000,00	1 624 031,17	2 296 350,00
VALEO SA	50 000,00	2 235 173,93	1 430 000,00
OBLIGATIONS		4 372 417,64	4 453 827,35
Obligations à taux fixes		2 566 339,86	2 510 690,48
SOLVAY 5.425% 12/99	2 000 000,00	2 376 297,20	2 324 700,00
ORAN TM 4.0 PERP	172 000,00	190 042,66	185 990,48
Obligations convertibles		1 806 077,78	1 943 136,87
INGENICO ZCP 06-22	7 000,00	1 173 900,00	1 172 526,83
NEOP SA 3.375 PERP	14 000,00	632 177,78	770 610,04
OPCVM		39 626 689,77	39 893 504,80
OPCVM français à vocation générale		39 512 353,01	39 469 847,80
BNPP MONEY 3M IC	700,00	16 243 827,81	16 217 698,00
LBPAM TRESORERIE I	1 350,00	14 667 561,50	14 655 951,00
LB.EONIA 3-6 MOIS I	840,00	8 600 963,70	8 596 198,80
OPCVM européens coordonnés et assimilables		114 336,76	423 657,00

2 INFORMATIONS FINANCIERES

ESSOR EMERGING MK C	75,00	114 336,76	423 657,00
VALEURS ETRANGÈRES		73 642 725,25	72 694 887,46
ACTIONS		48 008 084,09	47 842 020,94
Euro		35 584 450,69	32 881 487,92
BAYER	10 868,00	1 070 861,99	662 295,92
DEUTSCHE POST NAMEN	55 000,00	1 535 836,00	1 589 500,00
ANHE BUSC INBE SA/NV	32 000,00	2 958 430,32	2 490 880,00
INDITEX	80 000,00	2 417 972,74	2 116 000,00
ROYA DUTC SHEL PLC	100 000,00	2 420 472,39	2 871 000,00
TECHNIPFMC LIMITED	105 000,00	2 585 626,14	2 373 000,00
ARCELORMITTAL	80 000,00	1 530 265,98	1 258 880,00
DEUTSCHE TELEKOM	156 000,00	2 401 036,33	2 373 072,00
FRESENIUS	32 000,00	2 174 046,31	1 525 760,00
BRENNTAG AG NAM	26 000,00	1 324 850,44	1 126 060,00
BUZZI UNICEM ORD.	80 000,00	1 674 182,74	1 427 600,00
ENEL SPA	350 000,00	1 736 413,04	2 149 000,00
ING GROEP NV	128 000,00	1 999 128,17	1 305 088,00
SIEMENS AG-REG	32 000,00	3 374 042,21	3 347 200,00
VOLKSWAGEN AG-PREF	8 500,00	1 210 833,39	1 259 870,00
IBERDROLA S.A.	200 000,00	1 302 831,54	1 753 200,00
TELEFONICA	242 000,00	1 941 439,11	1 747 482,00
INTESA SANPAOLO SPA	800 000,00	1 926 181,85	1 505 600,00
Dollar US (1 EUR = 1,1388 USD)		4 805 498,68	5 047 093,43
EXXON MOBIL CORP	21 000,00	1 431 987,65	1 413 092,73
ORACLE CORP	26 000,00	799 395,94	1 300 684,93
SCHLUMBERGER NV	37 000,00	1 679 844,67	1 291 166,14
EQUINOR ASA ADR	60 000,00	894 270,42	1 042 149,63
Franc Suisse (1 EUR = 1,11035 CHF)		7 481 076,79	9 663 720,27
NESTLE NOM.	32 000,00	1 715 980,83	2 912 523,08
NOVARTIS AG NOMI	35 300,00	2 346 165,43	2 835 826,54
ROCHE HOLDING AG	9 700,00	2 267 456,76	2 399 338,05
SWATCH GROUP AG-B	4 500,00	1 151 473,77	1 132 750,93
ALCON INC	7 060,00	0,00	383 281,67
Shekel Israelien (1 EUR = 4,0616 ILS)		137 057,93	249 719,32
ISRAEL PHOENIX	47 000,00	137 057,93	249 719,32
OBLIGATIONS		17 161 361,75	16 357 616,52
Obligations à taux fixes		12 619 686,74	11 785 811,55
PRUDENTIAL 5.25% 49	3 718 000,00	3 525 431,23	3 241 545,55
GENERALI 7.75% 12/42	1 000 000,00	1 333 134,60	1 202 450,00
ALLI IRI 4.13 11-25	2 100 000,00	2 352 641,51	2 203 068,00
UNICREDIT 5.75 10/25	1 800 000,00	2 049 861,00	1 895 868,00
BARC PLC 2.63 11-25	3 200 000,00	3 358 618,40	3 242 880,00
Obligations à taux variables		589 942,66	529 017,00
COFIN FDG TEC PERP	600 000,00	589 942,66	529 017,00
Obligations convertibles		3 951 732,35	4 042 787,97

2 INFORMATIONS FINANCIERES

INDR SI 1.25 10-23	2 100 000,00	2 100 000,00	2 108 116,50
OPUS SECU FLR PERP	925 000,00	803 799,58	880 290,12
BREN FIN 1.88 12-22	1 250 000,00	1 047 932,77	1 054 381,35
OPCVM		8 473 279,41	8 495 250,00
OPCVM européens coordonnés et assimilables		8 473 279,41	8 495 250,00
PVENHCASH6MOIC3DEC	75 000,00	8 473 279,41	8 495 250,00
Total général		173 264 666,83	170 776 380,87

* Valeur boursière hors coupons courus et primes sur obligations, s'élevant à 331 681,12 euros au 30 juin 2019

2.4. RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

SICAF SOFRAGI

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

(Période du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019)



Rapport du commissaire aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019.)

Aux Actionnaires
SICAF SOFRAGI
37, avenue des Champs Elysées
75008 Paris

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration 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 SICAF SOFRAGI, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019 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 patrimoine de la société et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de la société.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point exposé dans l'annexe aux comptes semestriels relatif aux méthodes d'évaluation des valeurs mobilières de placement qui sont spécifiques à la SICAF.

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.

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 27 septembre 2019

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit

Sarah Kressmann-Floquet

ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE

3.1. RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes complets 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, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le 27 septembre 2019
Christian DORMEAU
Président Directeur Général