

SICAF SOFRAGI

Jul. 2020

OBJECTIF DE GESTION DU FONDS

La SICAF est gérée de façon discrétionnaire en vue de faire bénéficier, sur le long terme, ses actionnaires de sa gestion. Son portefeuille 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.

AVERTISSEMENT

Contrairement à une Sicav, une SICAF possède un capital fixe. Les actionnaires ne peuvent donc se faire racheter leurs titres à tout moment auprès de la SICAF. Sofragi étant cotée en Bourse, la liquidité a vocation à être assurée par le marché. 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.**

COMMENTAIRE DE GESTION

Du 01/07/2020 au 31/07/2020

Le mois de juillet aura été marqué par une forte dispersion des performances des marchés actions.

Dans le haut du tableau, on trouve les marchés émergents avec un indice MSCI Emerging Market qui progresse de +9,%, suivi par le marché Nord-américain dont l'indice S&P 500 s'apprécie de +5,6%.

Les performances sont en revanche négatives sur le marché japonais (-2,6%) tout comme celles des places de la zone euro dont l'indice Eurostoxx 50 recule de -2,3%. Au sein de cette zone, Paris se replie de -2,6%, Madrid de -4,4%, Milan de -1,1% et Francfort finit à l'égalité.

Tout au long du mois, les enquêtes de conjoncture et les publications macroéconomiques ont confirmé le rebond solide de l'activité de par le monde. Aux Etats-Unis, le taux de chômage est passé de 13,3% à 11,1% en juin grâce à la création de 4,8 millions d'emplois et le PMI Composite s'est établi à 50 en juillet. Cet indice est ressorti bien au-delà des attentes dans la zone euro en atteignant 54,8 en juillet contre 48,5 en juin.

Ces signaux très encourageants ont relégué au second plan les niveaux de contraction historiques des PIB Nord-américain et de la zone euro au deuxième trimestre, qui s'établissent à respectivement -9,5% et -12,1%.

Sur le plan politique, le mois de juillet aura vu une avancée notoire dans la construction européenne avec l'adoption du plan de relance de 750 milliards de l'Union Européenne, dont le financement témoigne d'un début de mutualisation de la dette entre les états membres.

Cette avancée politique européenne, conjuguée aux tensions politiques entre la Chine et les Etats-Unis et aux difficultés de la première économie mondiale à enrayer l'épidémie de Coronavirus, aura eu pour conséquence une réappréciation de pratiquement 5% de l'euro par rapport au dollar. Cette réappréciation de la monnaie unique explique d'ailleurs en partie la contreperformance boursière des marchés européens par rapport à leurs homologues Nord-américains.

S'agissant des marchés obligataires, les rendements ont poursuivi leur décline. Aux Etats-Unis, le 10 ans a même atteint un plus bas historique à +0,53% en recul de 13 pbb. Les emprunts d'Etat de même maturité allemands et français ont vu également leur rémunération baisser de 7 et 8 pbb, à respectivement -0,52% et -0,19%. La contraction aura été un plus marquée en Italie (-25 pbb), conséquence des avancées politiques au sein de l'Union Européenne.

Cette bonne tenue des marchés obligataires s'est faite malgré la poursuite du rebond des cours des matières premières et tout particulièrement du pétrole (+5% sur le mois). Ce rebond des cours des matières premières a été, dans une large mesure, à l'origine de la bonne tenue de certaines places boursières au sein des pays émergents.

Enfin, il convient de souligner l'envolée du prix de l'or : +10,9% sur le mois et +30,2% depuis le début de l'année.

Dans ce contexte, aucune opération significative n'a été effectuée sur le portefeuille de Sofragi.

La valeur liquidative de Sofragi a baissé de -1,53% en juillet 2020 et de -11,27% depuis le 31 décembre 2019, coupon réintégré. Le cours de bourse au 31 juillet 2020 présente une décote de 7,80% par rapport à la valeur liquidative à la même date.

Forme juridique	Société d'investissement à capital Fixe (SICAF)
Date de création	06/03/1946
Code Isin	FR0000030140
Dénomination	SOFRAGI Société Française de Gestion et d'Investissement
Code Bloomberg	SOFR FP Equity
Société de Gestion	Cybèle Asset Management
Périodicité de la VL	Quotidienne - publication sur www.sofragi.fr
Conservateur - Teneur de Compte	Caceis Bank
Dépositaire	Caceis Bank
Gestion administrative et comptable	Caceis Fund Administration
Commissaire aux comptes	PricewaterhouseCoopers Audit
Frais et charges annuels	1 % (taux maximum) de l'actif net hors taxes
Durée minimale de placement recommandée	5 ans

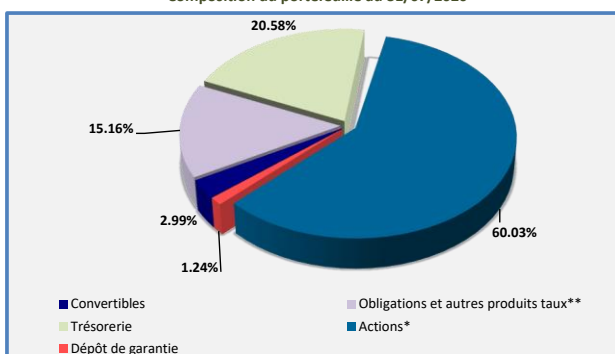
7/31/2020

VALEUR LIQUIDATIVE :	1572.66	€
COURS DE BOURSE :	1510.40	€
ACTIF NET TOTAL :	157.266	M€
NOMBRE D'ACTIONNAIRES :	100,000	

Principales lignes actions du portefeuille au 31/07/2020

	en % actif net	Valorisation (K€)
ENEL SPA	2.70%	4,250.95
NESTLE SA-REG	2.68%	4,220.50
AIR LIQUIDE	2.54%	3,998.70
SIEMENS AG-REG	2.20%	3,466.24
IBERDROLA SA	2.12%	3,338.27

Composition du portefeuille au 31/07/2020



**dont 7.92% d'OPCVM majoritairement investis en obligations

*Exposition Brute : 60.03%

*Exposition Nette : 47.49% après couverture sur Euro Stoxx 50

SICAF SOFRAGI

Performance Cumulée de la Valeur Liquidative au 31/07/2020	Depuis 31/12/19	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
SOFRAGI	-11.27%	-1.53%	-9.95%	-7.74%	-6.24%	4.32%

Performances coupons nets réinvestis. Sources : Cybèle Asset Management
 Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne font l'objet d'aucune garantie.

Performances annuelles de la Valeur Liquidative (coupons réintégrés)

Sofragi	
2019	14.29%
2018	-9.01%
2017	5.53%
2016	9.46%
2015	9.39%
2014	8.71%
2013	14.42%
2012	10.03%
2011	-7.82%
2010	7.17%
2009	19.21%
2008	-20.96%

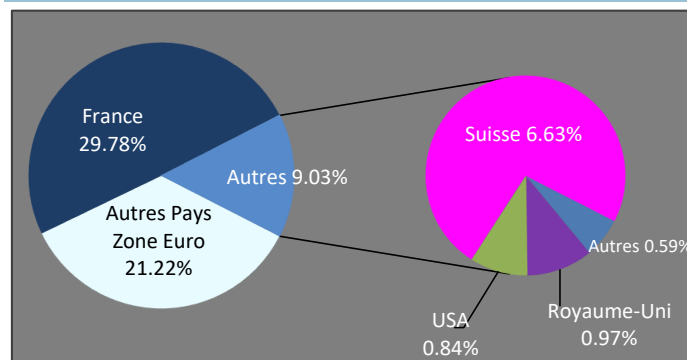
DIVIDENDES

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).

Exercice	Détachement	Dividende net
2019	7/1/2020	145.78 €
2018	6/14/2019	52.00 €
2017	6/18/2018	141.90 €
2016	6/16/2017	108.70 €
2015	6/16/2016	183.20 €
2014	6/18/2015	100.62 €
2013	6/19/2014	77.39 €
2012	6/21/2013	53.93 €
2011	6/21/2012	60.20 €
2010	7/8/2011	56,37 €*
2009	6/4/2010	48.66 €
2008	6/10/2009	55.37 €

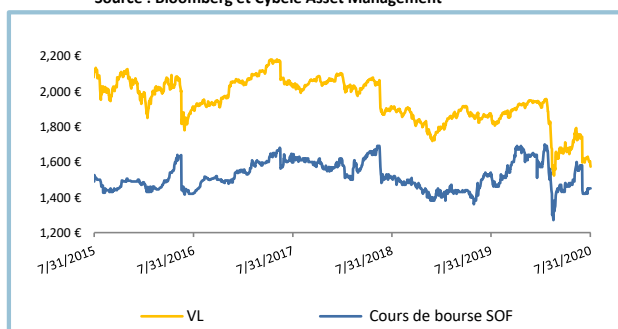
* dont 26,45 € détachés le 21/06/2013

Répartition de la part action par pays au 31/07/2020

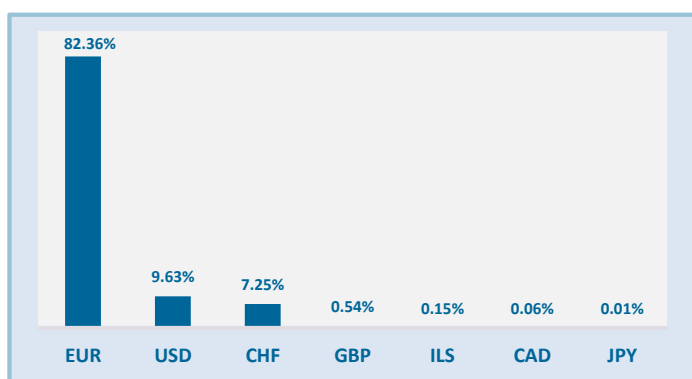


Evolution de la Valeur Liquidative et du cours de bourse sur 5 ans - ex coupon

Source : Bloomberg et Cybèle Asset Management



Répartition du portefeuille par devise (en % de l'actif net) au 31/07/2020



Les informations contenues dans ce document ont été établies à partir de données considérées comme fiables. Sofragi et Cybèle Asset Management ne peuvent cependant en garantir l'exactitude et se réservent la possibilité de les modifier à tout moment. Avant de prendre une décision d'investissement, l'investisseur doit tenir compte notamment de sa situation personnelle, de ses besoins de liquidité, de la composition de son patrimoine, de son aversion au risque et de ses objectifs d'investissement. Il doit également se renseigner sur le régime particulier des SICAF, distinct de celui des SICAV.