

SICAF SOFRAGI

Aout 2019

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

31/07/2019 Au 30/08/2019

Comme souvent, le mois d'août aura été un mois difficile sur le plan boursier, toutes les grandes places mondiales affichant des performances négatives.

Le S&P 500 et le Stoxx 600 affichent le même repli à -1,6%. Logiquement, ce sont les marchés financiers les plus sensibles à l'environnement économique international qui ont amplifié la tendance baissière : en particulier, l'indice Nikkei -3,8%, le MSCI Emergents -4,8% et Hong Kong -7,1%. Il en est de même pour le Footsie qui perd 4,1%.

Ce retour de l'aversion pour le risque chez les investisseurs s'explique en grande partie par l'escalade des tensions dans les négociations commerciales entre Washington et Pékin. Durant tout le mois d'août, on aura en effet assisté à une véritable bataille de relèvement des droits d'importations tant du côté américain que du côté chinois.

Toujours sur le plan politique, les investisseurs auront été confrontés également à la multiplication des foyers de tensions politiques. On citera, parmi les plus importants, la crise politique à Hong Kong, la crise gouvernementale qui secoue l'Italie ou bien encore la volonté du nouveau premier ministre britannique de voir le Royaume-Uni sortir de l'Union Européenne, avec ou sans accord, le 31 octobre.

Les marchés boursiers auront par ailleurs pâti de la publication d'indicateurs macroéconomiques décevants qui ont ravivé les craintes sur l'activité mondiale et laissé entrevoir un risque de récession mondiale. A titre d'exemple, l'Allemagne a connu une croissance négative de 0,1% au deuxième trimestre 2019 par rapport au trimestre précédent, et l'indice IFO du moral des entrepreneurs allemands retrouve son niveau du mois d'août 2012. Aux Etats-Unis, si l'emploi et la consommation sont toujours très bien orientés, les indicateurs avancés dans la sphère industrielle et tout particulièrement au niveau de l'investissement continuent à se dégrader.

Face à cette dégradation de l'environnement politique et économique de par le monde, une fois encore, les Banques Centrales ont réitéré leur volonté de demeurer en soutien de l'activité via des politiques monétaires accommodantes. Dans le même ordre d'idée, et toujours dans le souci de maintenir la croissance économique, des politiques gouvernementales de relance budgétaire sont mises en œuvre en Chine ou bien à l'étude aux Etats-Unis et, comme cela semble être le cas, en Allemagne.

Dans ce contexte politico économique anxieux et de Banques Centrales accommodantes, nous avons assisté à un recul marqué du rendement des emprunts d'Etat. Ainsi le dix ans américain a baissé de 52 pnb à +1,50%. De même, de nouveaux records de taux négatifs ont été battus au sein de la zone euro, ainsi le taux dix ans allemand et français ont baissé respectivement de 26 pnb à -0,70% et de 22 pnb à -0,41% sur le mois d'août.

De son côté, l'or s'est apprécié de +7,5% au mois d'août, portant son gain depuis le début de l'année à 18,5%.

Dans ce contexte, nous avons renforcé les titres Arcelormittal, Saint-Gobain, Swatch et Volkswagen. En regard, la position en Bouygues a été allégée. Par ailleurs, une opération de trading a été réalisée sur TechnipFMC.

La valeur liquidative de Sofragi a baissé de -0,84% en août 2019 et augmenté de 9% depuis le 31 décembre 2018. Le cours de bourse au 30 août 2019 présente une décote de 19,77% par rapport à la valeur liquidative à la même date.

Cybèle Asset Management est une SA au capital de 199 800 € - RCS PARIS B 478 749 971 — Société de gestion agrément AMF n° GP04000061 — siège social : 37, avenue des Champs Elysées 75008 Paris

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

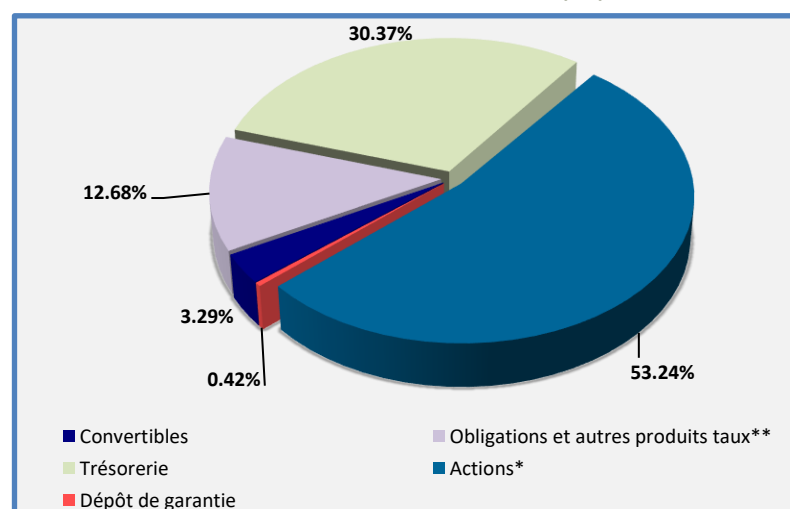
Au 30/08/2019

VALEUR LIQUIDATIVE :	1844.62	€
COURS DE BOURSE :	1480.00	€
ACTIF NET TOTAL :	184.46	M€
NOMBRE D' ACTIONS :	100,000	

Principales lignes actions du portefeuille au 30/08/2019

	en % actif net	Valorisation (K€)
TOTAL SA	1.93%	3,554
BOUYGUES SA	1.87%	3,455
SIEMENS AG-REG	1.82%	3,365
AIR LIQUIDE SA	1.79%	3,298
SANOFI	1.78%	3,281

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 30/08/2019



*dont 0.23 % d'OPCVM majoritairement investis en actions

**dont 4.61 % d'OPCVM majoritairement investis en obligations

*Exposition Brute : 53.24%

*Exposition Nette : 47.22% après couverture sur Euro Stoxx 50

SICAF SOFRAGI

Performances annuelles de la Valeur Liquidative (coupons réintégrés)

Sofragi

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%
2007	2.85%

performances cumulées de la Valeur Liquidative 30/08/2019	Depuis 31/12/18	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
SOFRAGI	9.00%	-0.84%	2.49%	0.89%	11.05%	27.83%

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.

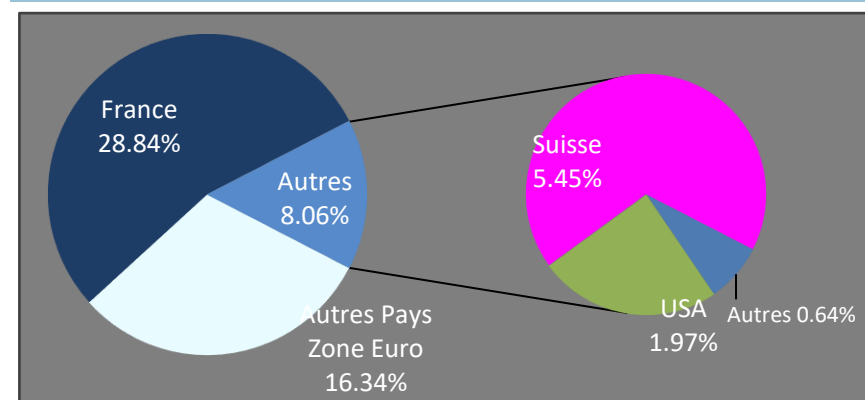
DIVIDENDES

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
2018	14/06/2019	52.00 €
2017	18/06/2018	141.90 €
2016	16/06/2017	108.70 €
2015	16/06/2016	183.20 €
2014	18/06/2015	100.62 €
2013	19/06/2014	77.39 €
2012	21/06/2013	53.93 €
2011	21/06/2012	60.20 €
2010	08/07/2011	56,37 €*
2009	04/06/2010	48.66 €
2008	10/06/2009	55.37 €

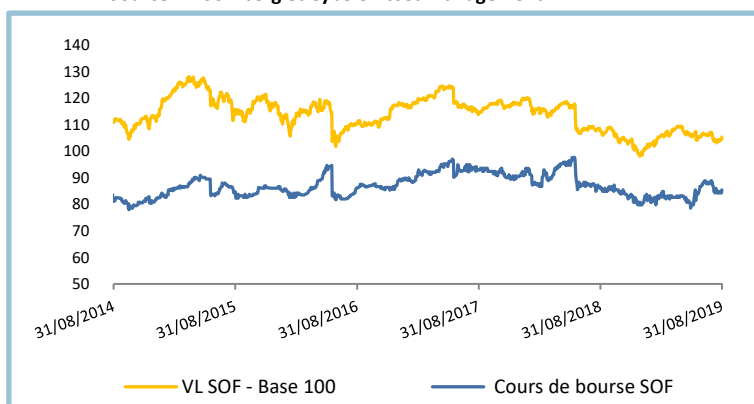
* dont 26,45 € détachés le 21/06/2013

Répartition de la part actions par pays au 30/08/2019



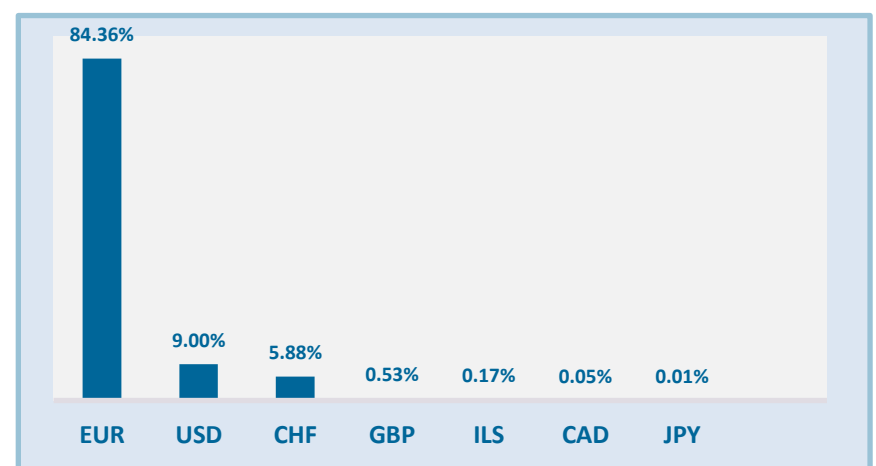
Evolution de la Valeur Liquidative et du cours de bourse sur 5 ans - ex coupon

Source : Bloomberg et Cybèle Asset Management



La valorisation de Sofragi a été bi mensuelle jusqu'au 01 09 2008. A compter de cette date la valorisation est devenue quotidienne.

Répartition du portefeuille par devise (en % de l'actif net) au 30/08/2019



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.**