

SICAF SOFRAGI

Mai 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 01/05/2020 au 31/05/2020

Les marchés boursiers ont poursuivi en mai leur rebond initié au mois de mars. Les marchés de la zone euro et Nord-américain font pratiquement jeu égal avec une appréciation de 5% du MSCI Euro et de 4,8% du S&P 500. Le Japon tient le haut du tableau avec une progression de 8,3% du Nikkei. Les marchés émergents d'Asie se distinguent avec une sous-performance de -0,3% du MSCI Emerging Market Asia due essentiellement au recul de -6,8% de la bourse de Hong Kong.

Cette bonne tenue des marchés a trouvé sa source dans la levée progressive des mesures de confinement un peu partout dans le monde et dans l'espoir de certains traitements contre le Covid-19. La prise de risque par les investisseurs a également été alimentée par l'anticipation de mesures de soutien additionnelles aux économies tant par les Banques Centrales que par les Etats. Sur ce dernier point, la création d'un « fonds de relance » au niveau européen de 750 milliards d'euros, financé par des emprunts émis par l'UE aura été saluée comme une avancée notoire dans la construction européenne.

Les investisseurs n'auront en revanche prêté que très peu d'attention aux nouvelles tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis et pas davantage aux dissensions politiques entre Hong Kong et Pékin.

Le mois de mai aura été par ailleurs marqué par une très nette remontée du marché pétrolier (+40% pour le Brent) après son krach historique du mois d'avril. Les réductions de production tant au niveau des Etats-Unis, de la Russie que de l'OPEP, conjuguées à un fort redémarrage de la demande en Chine expliquent ce retournement de tendance.

S'agissant du marché obligataire, on retiendra la stabilité des rendements des emprunts à 10 ans Nord-américains à 0,65%. En revanche, de ce côté de l'Atlantique, la création d'un « fonds de relance » européen s'est traduite par une sensible réduction des spreads des pays périphériques par rapport à l'Allemagne. Ainsi sur le mois, le rendement allemand à 10 ans est remonté de 14 pdb à -0,45% quand celui de la France ne progressait que de 3 pdb à -0,08% et ceux de l'Espagne et de l'Italie reculaient de 16 et 29 pdb à respectivement +0,56% et +1,47%.

Dans ce contexte, les gérants ont constitué une ligne en ACS (Actividades de Construcción y Servicios) et en TeamViewer AG. En regard, ils ont vendu la position en Cisco.

La valeur liquidative de Sofragi a augmenté de +1,38% en mai 2020 et a baissé de -11,64% depuis le 31 décembre 2019. Le cours de bourse au 29 mai 2020 présente une décote de 12,81% 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

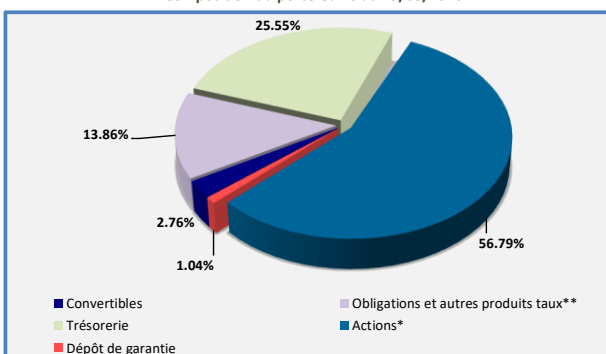
29/05/2020

VALEUR LIQUIDATIVE :	1708.94	€
COURS DE BOURSE :	1490.00	€
ACTIF NET TOTAL :	170.895	M€
NOMBRE D'ACTIONNAIRES :	100 000	

Principales lignes actions du portefeuille au 29/05/2020

	en % actif net	Valorisation (K€)
NESTLE SA-REG	2.39%	4 082.09
ENEL SPA	2.22%	3 795.55
AIR LIQUIDE	2.05%	3 497.43
SIEMENS AG-REG	1.84%	3 152.96
ROCHE HOLDING AG	1.82%	3 113.42

Composition du portefeuille au 29/05/2020



**dont 7.18% d'OPCVM majoritairement investis en obligations

*Exposition Brute : 56.79%

*Exposition Nette : 47.88% après couverture sur Euro Stoxx 50

SICAF SOFRAGI

Performance Cumulée de la Valeur Liquidative 29/05/2020	Depuis 31/12/19	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
SOFRAGI	-11.64%	1.38%	-11.28%	-4.66%	-8.18%	4.11%

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%

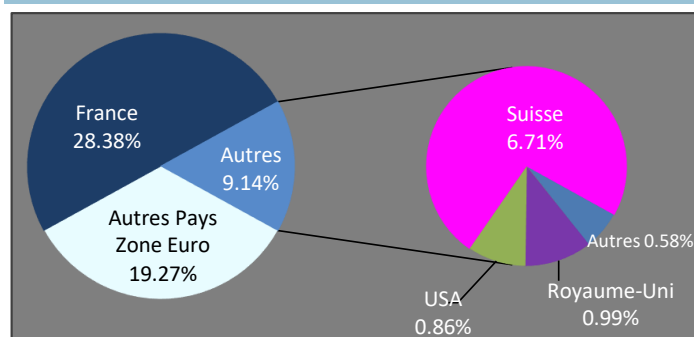
DIVIDENDES

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
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 €

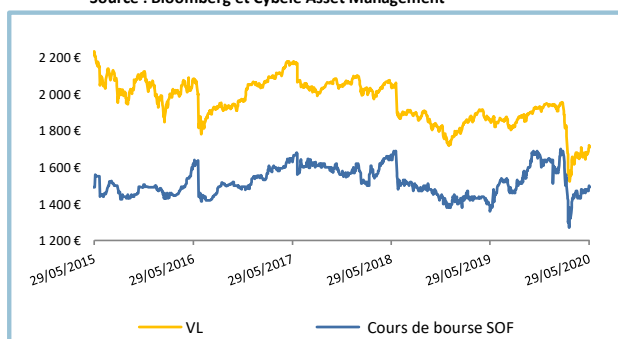
* dont 26,45 € détachés le 21/06/2013

Répartition de la part action par pays au 29/05/2020

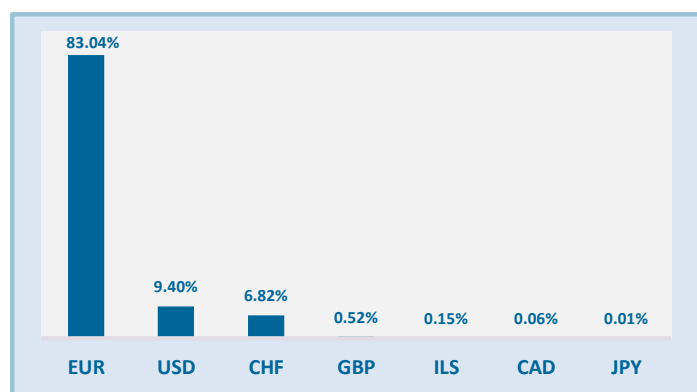


Evolution de la Valeur Liquidative et du cours de bourse sur 5 ans - ex coupon

Source : Bloomberg et Cybèle Asset Management



Répartition du portefeuille par devise (en % de l'actif net) au 29/05/2020



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.