

SICAF SOFRAGI

Janvier 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

31/12/2019 Au 31/01/2020

Le premier mois boursier de l'année 2020 aura été marqué du sceau de la volatilité et aura vu s'inscrire en territoire négatif la plupart des marchés d'actions.

Ainsi le Dow Jones recule de -0,90% en ce mois de janvier, suivi de près par l'Eurostoxx 50, -1,1%. Pour sa part, le marché nippon affiche un repli de -1,9%. Ce sont cependant les marchés émergents qui auront le plus souffert, avec une performance négative de -4,7% pour le MSCI Emerging Market.

Lors des premières semaines du mois de janvier, les marchés boursiers avaient poursuivi leur tendance haussière de la fin 2019, toujours portés par l'avancée des négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine et par la dissipation des craintes liées au Brexit.

Par ailleurs, les statistiques macroéconomiques toujours globalement bien orientées aux Etats-Unis et témoignant en Europe de la fin de la dégradation de l'activité dans la sphère industrielle étaient de nature à entretenir l'optimisme des investisseurs.

Cependant, le sentiment s'est brusquement retourné après l'annonce en Chine des premiers cas d'infection au coronavirus. La crainte alors de voir l'économie chinoise fortement ralentir a provoqué un net repli des marchés actions de par le monde.

La correction aura été plus sévère au niveau des matières premières et tout particulièrement pour le pétrole. Le prix du baril de Brent a ainsi chuté de 12% sur le mois et ce malgré son appréciation en tout début d'année à la suite de l'exécution du Général iranien Soleimani par les américains.

L'aversion pour le risque provoquée par l'épidémie de coronavirus aura en toute logique été favorable aux marchés obligataires. Les rendements des obligations à 10 ans allemandes et françaises ont ainsi reculé de respectivement 24 et 30 pdb à -0,43% et -0,18%, quand celui des emprunts d'Etat Nord-américains de même maturité refluaient de 41 pdb à 1,51%.

Dans ce contexte de marché, les gérants ont renforcé la position en actions Unibail-Rodamco et allégé Roche Holding.

Par ailleurs, les craintes liées aux conséquences économiques de l'apparition du coronavirus ont conduit à la mise en place d'une couverture supplémentaire du portefeuille de l'ordre de 4% par la vente de futures Eurostoxx 50.

Sur les marchés obligataires, la position en obligations perpétuelles Solvay 5,425% call 2023 a été réduite.

La valeur liquidative de Sofragi a baissé de 1,45% en janvier 2020. Le cours de bourse au 31 janvier 2020 présente une décote de 16,58% 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

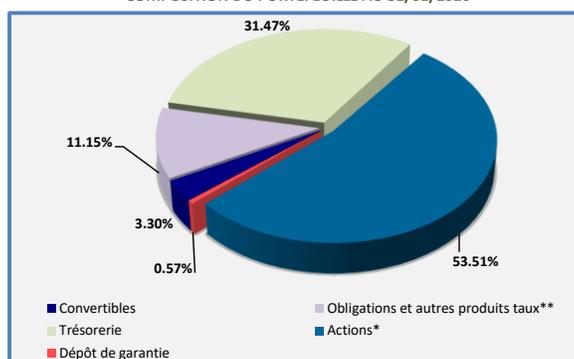
Au 31/01/2020

VALEUR LIQUIDATIVE :	1906.01	€
COURS DE BOURSE :	1590.00	€
ACTIF NET TOTAL :	190.60	M€
NOMBRE D' ACTIONS :	100,000	

Principales lignes actions du portefeuille au 31/01/2020

	en % actif net	Valorisation (K€)
AIR LIQUIDE SA	1.96%	3,745
BOUYGUES SA	1.87%	3,573
SIEMENS AG-REG	1.87%	3,572
TOTAL SA	1.81%	3,456
SOIETE GENERALE SA	1.60%	3,050

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31/01/2020



**dont 5 % d'OPCVM majoritairement investis en obligations

*Exposition Brute : 53,51%

*Exposition Nette : 44.61% après couverture sur Euro Stoxx 50

SICAF SOFRAGI

performances cumulées de la Valeur Liquidative 31/01/2020	Depuis 31/12/19	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
SOFRAGI	-1.45%	-1.45%	2.46%	9.10%	8.99%	22.94%

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%

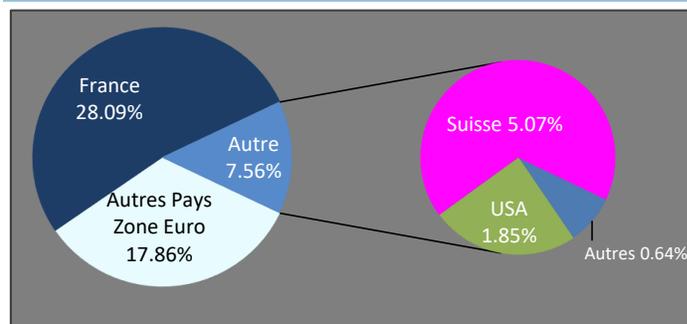
DIVIDENDES

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	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 €

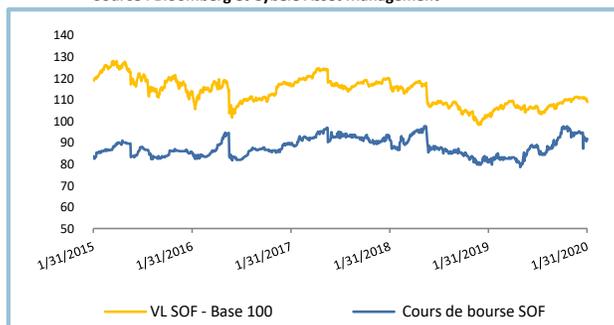
* dont 26,45 € détachés le 21/06/2013

Répartition de la part actions par pays au 31/01/2020



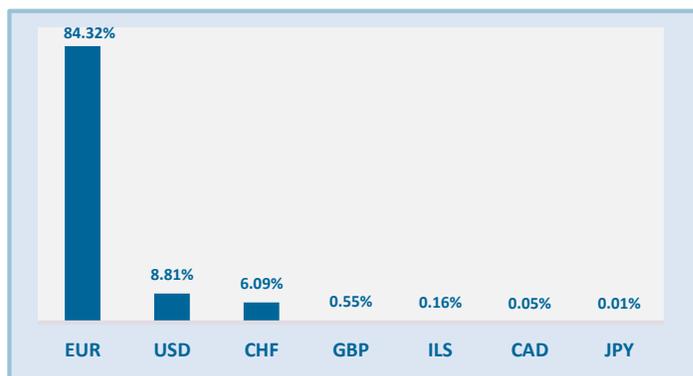
Evolution de la Valeur Liquidative et du cours de bourse sur 5 ans - ex coupon

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 31/01/2020



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.