

SICAF SOFRAGI

Avr.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 01/04/2020 au 30/04/2020

Le rebond des marchés boursiers initié à la fin du mois de mars s'est poursuivi au cours du mois d'avril.

Ainsi, sur le mois écoulé, on trouve, dans le haut du tableau, l'appréciation de 12,8% du S&P 500, suivie par celle de 9,2% du MSCI Emerging Market. La bourse japonaise et les bourses de l'Union Européenne affichent des gains très voisins mais plus modestes de 6,7% pour le Nikkei et de 6,6% pour le Stoxx 600. La disparité des performances boursières aura été de mise au niveau européen, avec Francfort à +9,3%, Londres +6,2%, Zurich +5,1%, Paris +4,1%, Milan +3,8% et Madrid +2,5%.

Cette bonne tenue des places boursières s'est faite malgré la violence du ralentissement de l'économie mondiale liée à la pandémie. En effet, aux Etats-Unis le PIB du premier trimestre s'est inscrit en recul de 4,8% (en rythme annualisé) et le nombre de chômeurs a bondi de 30 millions en cinq semaines. Le PIB de la zone euro, sur la même période, est ressorti en repli de 3,8% en variation trimestrielle (-5,8% en France). Par ailleurs, les indicateurs avancés macroéconomiques récents laissent augurer d'un ralentissement encore plus massif au deuxième trimestre comme en atteste la chute des indices PMI Composite du mois d'avril en zone euro et aux Etats-Unis, à respectivement 13,5 et 27,4.

Cependant, la poursuite en avril des annonces de mesures, tant de la part des Banques Centrales que des Etats, destinées à combattre l'effondrement de l'activité mondiale a rassuré les investisseurs et nourri la bonne tenue des places boursières. On citera ainsi les plans de soutien de 540 milliards d'euros initié par l'Eurogroupe, de 1000 milliards de dollars par le gouvernement japonais ou bien celui de 480 milliards de dollars adopté par le Congrès américain en faveur des PME.

La tendance haussière des marchés d'actions a également trouvé sa source dans la perspective prochaine du déconfinement des deux côtés de l'Atlantique, synonyme de redémarrage de l'activité, permis par le reflux de l'épidémie.

Le mois d'avril aura par ailleurs marqué les esprits par l'incroyable volatilité observée sur les marchés pétroliers. La saturation des capacités de stockage aux Etats-Unis couplée à l'effondrement de la demande et à des facteurs techniques a même conduit, pendant quelques jours, le prix du baril référence WTI en territoire négatif. Depuis le début de l'année, le cours du Brent s'est effondré de pratiquement 62%.

Enfin, s'agissant des marchés obligataires, les rendements des emprunts d'Etat des pays cœur de la zone euro et des Etats-Unis ont tous reculé sous l'effet des mesures de soutien à l'économie prises par les Banques Centrales (assouplissement des conditions de LTRO par la BCE, attribution jusqu'à 2300 milliards de nouveaux crédits par la FED). Ainsi, la rémunération à 10 ans de l'Allemagne, de la France et des Etats-Unis a baissé de 10, 12 et 3 pbb à respectivement -0,59%, -0,11% et +0,64%. En revanche, l'Italie a souffert de la dégradation de sa notation par l'agence Fitch (à BBB-) et de l'absence d'accord quant à l'émission de dette commune au niveau de la zone euro ; le rendement des émissions de l'Etat italien à 10 ans est ainsi passé de 1,52% à 1,76% sur le mois d'avril.

Dans ce contexte de marché, nous avons renforcé les positions en Anheuser Bush, Elior et initié une ligne en SEB et en ABB. En regard, nous avons allégé l'exposition du fonds en Danone et vendu en totalité les positions en SAP, Merck KGAA, Oracle et Intel.

La valeur liquidative de Sofragi a augmenté de 2,65% en avril 2020 et a baissé de 12,85% depuis le 31 décembre 2019. Le cours de bourse au 30 avril 2020 présente une décote de 12,20% par rapport à la 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

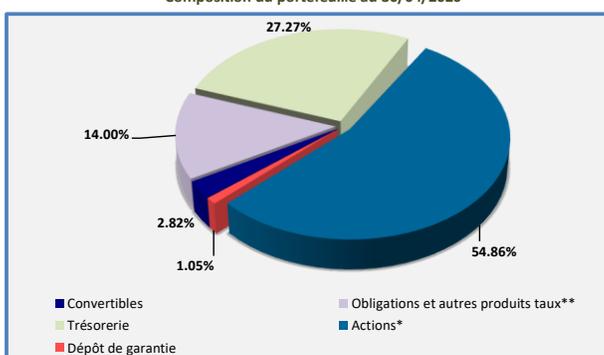
30/04/2020

VALEUR LIQUIDATIVE :	1685.61	€
COURS DE BOURSE :	1480.00	€
ACTIF NET TOTAL :	168.561	M€
NOMBRE D'ACTION :	100 000	

Principales lignes actions du portefeuille au 30/04/2020

	en % actif net	Valorisation (K€)
NESTLE SA-REG	2.40%	4 048.43
ENEL SPA	2.03%	3 429.80
AIR LIQUIDE	1.97%	3 325.57
ROCHE HOLDING AG	1.88%	3 173.15
VEOLIA ENVIRONNEMENT	1.73%	2 922.75

Composition du portefeuille au 30/04/2020



**dont 7.24 % d'OPCVM majoritairement investis en obligations"

*Exposition Brute : 54.86%

*Exposition Nette : 46.30% après couverture sur Euro Stoxx 50

SICAF SOFRAGI

Performance Cumulée de la Valeur Liquidative 30/04/2020	Depuis 31/12/19	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
SOFRAGI	-12.85%	2.65%	-10.95%	-9.48%	-8.40%	3.39%

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 réintégré)

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%

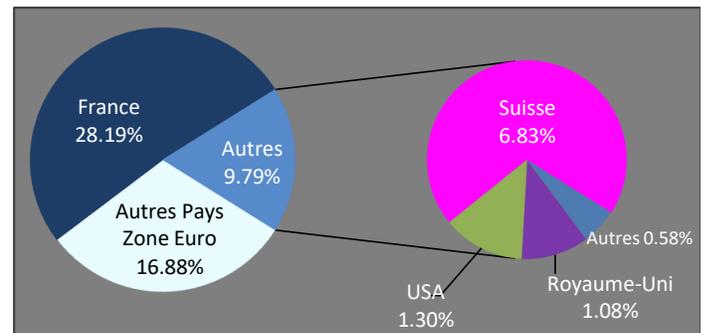
DIVIDENDES

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 €

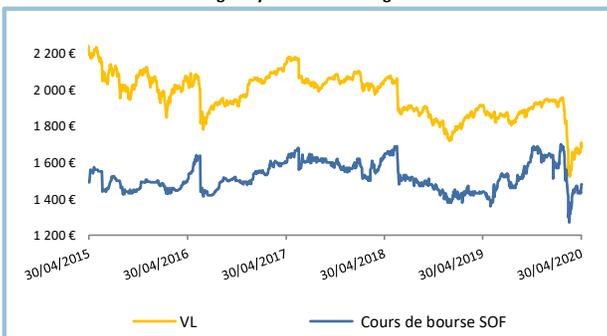
* dont 26,45 € détachés le 21/06/2013

Répartition de la part action par pays au 30/04/2020

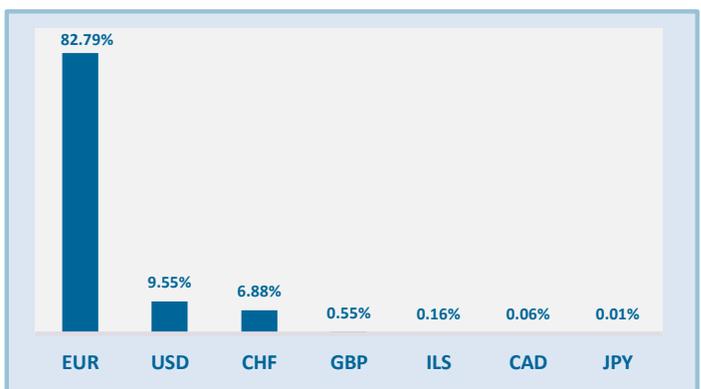


Evolution de la Valeur Liquidative et du cours de bourse sur 5 ans - ex coupon

Source : Bloomberg et Cybèle Asset Management



Répartition du portefeuille par devise (en % de l'actif net) au 30/04/2020



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.**