

SICAF SOFRAGI

Sept. 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 01/09/2020 au 30/09/2020

Les marchés actions ont affiché en septembre des performances négatives sur presque toutes les places.

L'indice S & P se replie de -3,8%, pénalisé principalement par des prises de profit sur les GAFAMs comme en atteste le recul plus prononcé de -5,1% du Nasdaq. Les marchés de la zone euro résistent mieux avec un Eurostoxx 50 qui abandonne -1,6% ; Paris, Francfort, Milan et Madrid baissent de respectivement -2,7%, -1,4%, -3,0% et -3,6%.

Les marchés émergents n'ont pas été épargnés par cette correction. Si les pays d'Asie ont relativement mieux tenu avec un MSCI Asia qui fléchit de -1,1%, les pays d'Amérique latine ont davantage souffert, à l'instar des marchés actions argentin (-11,9%) et brésilien (-4,8%).

Plusieurs facteurs sont à l'origine de cette aversion des investisseurs au risque et en premier lieu, la résurgence de la pandémie en Europe et, dans une moindre mesure, aux Etats-Unis. Par ailleurs, les statistiques publiées durant le mois ont signalé un certain essoufflement de l'activité après un rebond économique plus puissant qu'escompté après les déconfinements. Si la sphère manufacturière poursuit son vigoureux redressement, l'activité dans les services, comme la consommation des ménages, semble marquer le pas des deux côtés de l'Atlantique. Enfin, sur le plan politique, les positions « jusqu'au boutistes » de Boris Johnson s'agissant du BREXIT et les nouvelles tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis auront également pesé sur le moral des investisseurs.

Toujours sur le plan politique, l'enlisement des négociations entre Républicains et Démocrates sur le nouveau plan de relance budgétaire (appelé de ses vœux par le Président de la FED), tout comme le très possible retard quant à la mise en place de celui décidé au niveau de l'Europe, n'auront pas aidé à la tendance sur les marchés actions. Du côté des Banques Centrales, le message est demeuré toujours aussi accommodant. Aussi bien la Banque Centrale américaine que son homologue européenne ont insisté sur leur volonté de maintenir des taux bas et ce même si l'inflation devait modérément repasser au-dessus de 2%. La BCE, par la voix de Madame Lagarde, a ajouté cependant qu'elle portait une attention particulière à la parité euro/dollar, mettant ainsi un terme à l'appréciation marquée de la monnaie unique par rapport au dollar, initiée en mai.

S'agissant des marchés obligataires, la confirmation que les Banques Centrales demeureraient au chevet de l'économie a permis la poursuite de la dégrue des rendements obligataires. Ainsi, les taux 10 ans américains ont reflué de 2 pdb à 0,68% quand leurs homologues allemands et français reculaient de façon plus marquée de 15 pdb et de 13 pdb à respectivement -0,52% et -0,25%. À noter la surperformance des titres italiens dont la rémunération passait de 1,10% à 0,87% entre le 31 août et le 30 septembre grâce à la victoire aux élections régionales du parti Démocrate au pouvoir. Dans ce contexte, les gérants ont mis à profit le recul des marchés pour ressensibiliser de façon prudente l'exposition de la SICAF aux actions par la levée d'une partie des positions de couverture sur l'Eurostoxx 50.

La valeur liquidative de Sofragi a baissé de -2,11% en septembre 2020 et de -11,93% depuis le 31 décembre 2019, coupon réintégré. Le cours de bourse au 30 septembre 2020 présente une décote de 8,39% 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

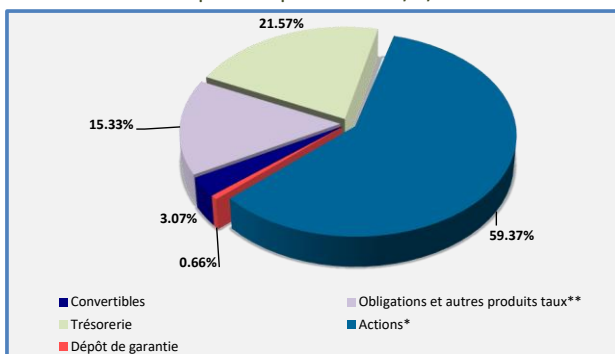
30/09/20

VALEUR LIQUIDATIVE :	1560.89	€
COURS DE BOURSE :	1430.00	€
ACTIF NET TOTAL :	156.090	M€
NOMBRE D'ACTIONS :	100,000	

Principales lignes actions du portefeuille au 30/09/2020

	en % actif net	Valorisation (K€)
NESTLE SA-REG	2.73%	4,262.57
ENEL SPA	2.61%	4,079.90
AIR LIQUIDE	2.49%	3,881.26
SIEMENS AG-REG	2.21%	3,452.16
IBERDROLA	2.06%	3,212.94

Composition du portefeuille au 30/09/2020



**dont 8.01% d'OPCVM majoritairement investis en obligations

*Exposition Brute : 59.37%

*Exposition Nette : 51.19% après couverture sur Euro Stoxx 50

SICAF SOFRAGI

Performance Cumulée de la Valeur Liquidative au 30/09/2020	Depuis 31/12/19	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
SOFRAGI	-11.93%	-2.11%	3.73%	-9.86%	-8.20%	10.55%

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%

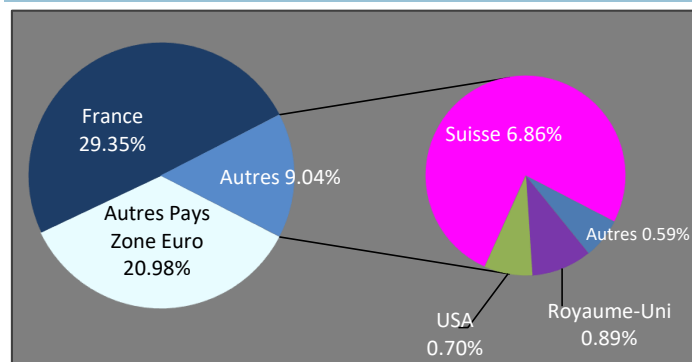
DIVIDENDES

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 €

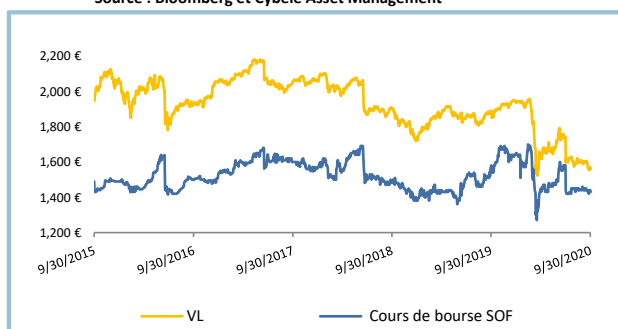
* dont 26,45 € détachés le 21/06/2013

Répartition de la part action par pays au 30/09/2020

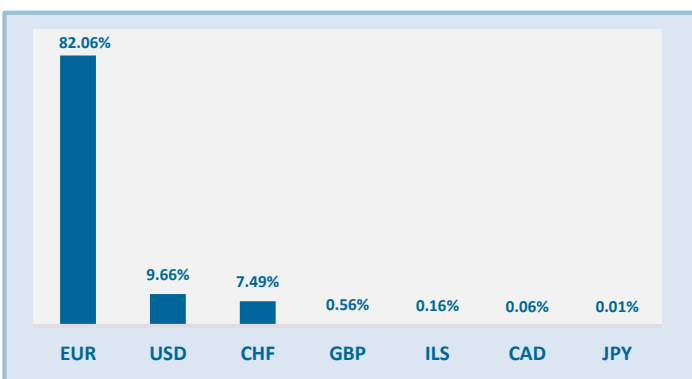


Evolution de la Valeur Liquidative et du cours de bourse sur 5 ans - ex coupon

Source : Bloomberg et Cybèle Asset Management



Répartition du portefeuille par devise (en % de l'actif net) au 30/09/2020



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.