

# SICAF SOFRAGI

Février 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 31/01/2020 Au 28/02/2020

Le mois de février aura été marqué par un très net repli des marchés boursiers de par le monde. Ce repli aura été quasiment indifférencié au niveau des grandes places internationales puisque le S&P 500 recule de 8,2%, le Nikkei de 8,9% et l'indice Eurostoxx 50 de 8,6%. Au sein de la zone euro, Paris et Francfort corrigent de 8,5%, quand Madrid et Milan limitent leurs pertes à respectivement 6,9% et 5,4%.

Les pays d'Amérique latine auront été encore plus sévèrement touchés par cette correction boursière avec un MSCI EM LatAm qui affiche une performance négative de 12%. En revanche, on soulignera la relative bonne résistance des marchés asiatiques qui limitent leur recul à 2,9% grâce, en particulier, à la progression de 1% de la bourse de Pékin.

Pourtant tout avait bien commencé sur le plan boursier en ce mois de février. Que ce soit en Europe ou aux Etats-Unis, les indices actions faisaient même des plus hauts historiques portés par des statistiques macroéconomiques indiquant une stabilisation, voire un début de rebond dans la sphère industrielle.

L'apparition de nouveaux foyers d'infection au coronavirus en dehors de la Chine, d'abord en Corée puis en Italie, aura eu raison de cet optimisme. La crainte d'une crise sanitaire planétaire et ses conséquences sur la croissance mondiale qui a alors vu le jour a provoqué un violent retournement de tendance sur les places boursières. Ainsi entre les plus hauts de la mi-février et la fin du mois, l'Eurostoxx 50 aura décroché de 14%, le S&P 500 de 13% et le Nikkei de 12%. L'ampleur des mesures de soutien à l'économie annoncées par les autorités chinoises ainsi que le ralentissement du développement de l'épidémie dans ce pays n'auront été d'aucun secours dans cette correction boursière mondiale, sauf pour la bourse de Pékin.

Tout comme les marchés actions, le marché des matières premières aura fortement souffert en ce mois de février et tout particulièrement celui du pétrole qui a vu le prix du baril de brut reculer de plus de 13%.

En toute logique, cette aversion pour les actifs risqués aura profité aux marchés obligataires. Ainsi, aux Etats-Unis, le rendement des emprunts d'Etat à 10 ans a atteint un plus bas historique à 1,15% le 28 février, contre 1,51% à la fin du mois de janvier. Le repli des taux à 10 ans aura cependant été de moindre ampleur de ce côté de l'Atlantique où la rémunération du Bund à 10 ans et des OAT françaises de même maturité est passée de respectivement de -0,44% à -0,71% et de -0,18% à -0,29%.

Au cours du mois de février, les gérants ont mis à profit le fort recul des marchés boursiers pour renforcer l'exposition du fonds aux actions par, à la fois, la levée d'options de couvertures sur l'Eurostoxx 50 et l'achat de titres tels que BNP Paribas, Crédit Agricole, WPP Plc et Intel. Une ligne en Nokia avait été initiée avant la correction des marchés. En regard, les gérants ont allégé l'exposition à l'action Veolia Environnement et soldé la totalité de la ligne en obligations convertibles Ingenico 2022.

La valeur liquidative de Sofragi a baissé de 4,68% en février 2020 et de 6,07% depuis le 31 décembre 2019. Le cours de bourse au 28 février 2020 présente une décote de 15,23% 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

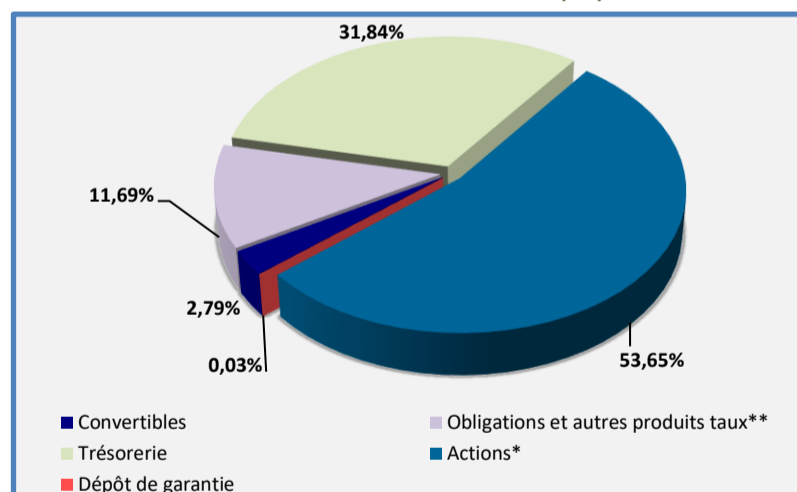
### Au 28/02/2020

VALEUR LIQUIDATIVE :	1816,78	€
COURS DE BOURSE :	1540,00	€
ACTIF NET TOTAL :	181,68	M€
NOMBRE D' ACTIONS :	100 000	

### Principales lignes actions du portefeuille au 28/02/2020

	en % actif net	Valorisation (K€)
BOUYGUES SA	1,95%	3 548
AIR LIQUIDE	1,94%	3 520
TOTAL SA	1,65%	3 005
SIEMENS AG-REG	1,64%	2 982
ROCHE HOLDING AG	1,60%	2 912

### COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 28/02/2020



\*\*dont 5.25 % d'OPCVM majoritairement investis en obligations

\*Exposition Brute : 53.65%

\*Exposition Nette : 53.19% après couverture sur Euro Stoxx 50

# SICAF SOFRAGI

performances cumulées de la Valeur Liquidative 28/02/2020	Depuis 31/12/19	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
<b>SOFRAGI</b>	-6,07%	-4,68%	-1,51%	0,94%	1,86%	13,01%

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%

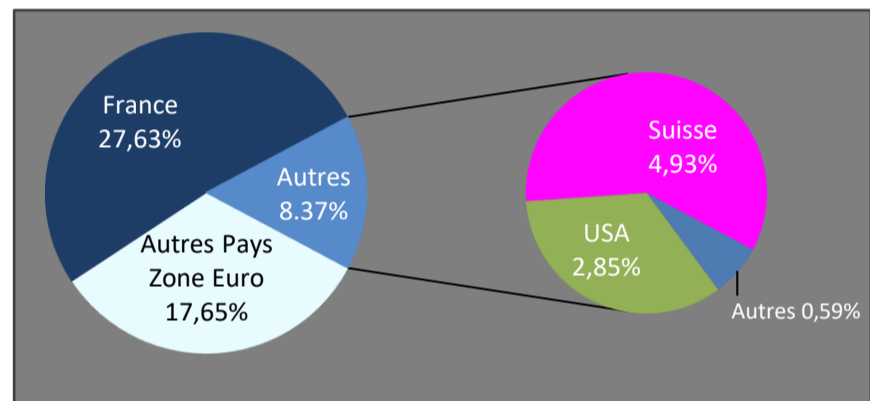
## DIVIDENDES

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 €

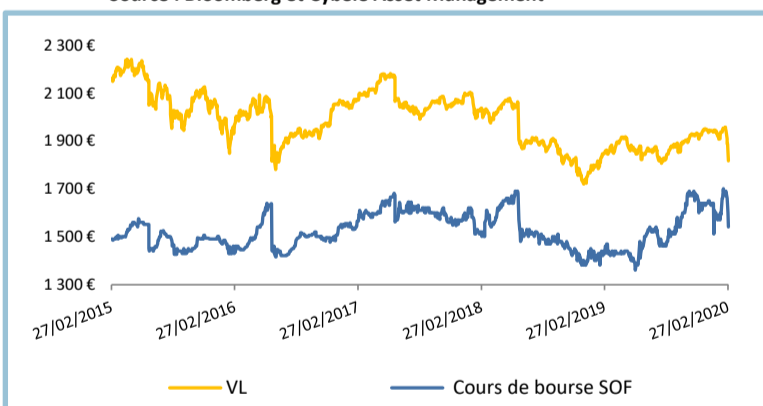
\* dont 26,45 € détachés le 21/06/2013

## Répartition de la part actions par pays au 28/02/2020

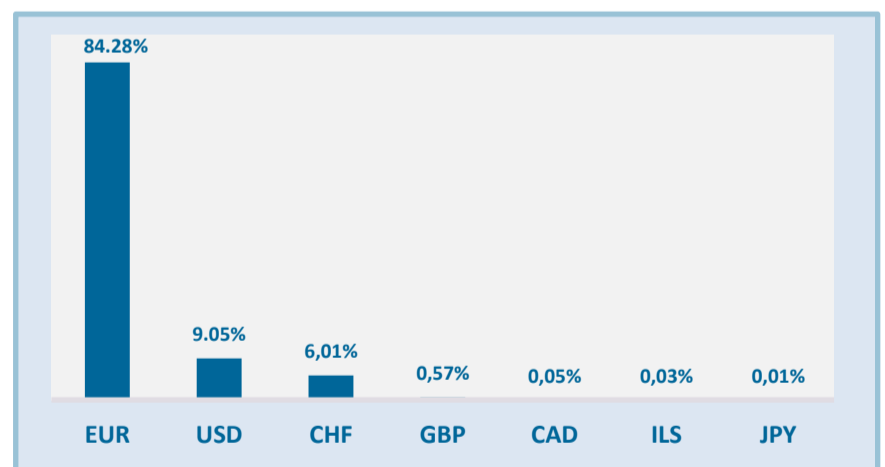


## Evolution de la Valeur Liquidative et du cours de bourse sur 5 ans - ex coupon

Source : Bloomberg et Cybèle Asset Management



## Répartition du portefeuille par devise (en % de l'actif net) au 28/02/2020



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.