

SICAF SOFRAGI

Octobre 2019

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 30/09/2019 Au 31/10/2019

Sur le plan boursier, octobre n'aura pas été fidèle à sa sinistre réputation puisque la plupart des marchés d'actions se sont inscrits en hausse sur le mois écoulé.

La bourse de New-York s'offre ainsi un plus haut historique avec une progression du S&P 500 de 2,2%. Le Stoxx 600 pour sa part affiche un gain plus modeste de 1,1%, avec de grandes disparités en son sein : Paris +0,9%, Madrid +0,7%, Francfort +3,5% et Milan +2,7%.

Les marchés émergents très en retard depuis le début de l'année en termes de performance, tirent très bien leur épingle du jeu en ce mois d'octobre avec une appréciation de +4,2% du MSCI Emergent.

Cette relative bonne tenue des actifs risqués s'explique en grande partie par le facteur politique. En effet, si les incertitudes demeurent quant au Brexit, Londres a obtenu de l'Union Européenne une prolongation des négociations jusqu'au 31 janvier 2020, écartant ainsi une sortie sans accord le 31 octobre. Par ailleurs sur le front de la guerre commerciale sino-américaine, malgré quelques escarmouches, Monsieur Trump s'est dit optimiste sur la signature de la phase 1 de l'accord commercial entre la Chine et les Etats-Unis d'ici la fin du mois de novembre, au grand soulagement des investisseurs.

De leur côté, les Banques Centrales n'auront pas créé la surprise en ce mois d'octobre. La BCE n'a rien changé à sa politique monétaire et la FED a baissé de 25 pnb des taux directeurs comme attendu.

La bonne tenue des indices n'aura pas trouvé son origine dans la publication des indicateurs macroéconomiques qui se seront avérés de bien piètre facture. Aux Etats-Unis, le PIB du troisième trimestre est ressorti au-delà des attentes à +1,9%, mais les indices ISM pour la composante manufacturière sont ressortis sur des plus bas de 10 ans et l'investissement des entreprises semble marquer le pas. En Europe, la situation dans la sphère industrielle est encore plus préoccupante et surtout en Allemagne où l'on anticipe désormais pour 2019 une croissance de seulement +0,5%. Même constat en Chine où la croissance est ressortie à +6% en rythme annuel au troisième trimestre, victime du déclin du commerce mondial.

Les marchés obligataires n'auront prêté que très peu d'attention à cette dégradation de l'environnement économique. Ils auront préféré retenir les avancés sur le Brexit et la guerre tarifaire sino-américaine porteuses d'une éventuelle reprise de l'activité au niveau mondial. Ainsi les taux à 10 ans français et allemands ont repris 18 et 16 pnb à respectivement -0,10% et -0,41%. Le mouvement a été cependant moins marqué de l'autre côté de l'Atlantique où le rendement des Treasuries à 10 ans est passé de 1,66 à 1,69% sur le mois d'octobre.

Dans ce contexte, les positions en Iliad et Volkswagen ont été allégées.

Sur la partie obligataire, la ligne en obligations Generali 7 ¼ 2042 a été totalement vendue, tandis que la ligne en Unicredit 5 ¼ 2025 a été partiellement vendue.

La valeur liquidative de Sofragi a augmenté de 0,16% en octobre 2019 et de 11,85% depuis le 31 décembre 2018. Le cours de bourse au 31 octobre 2019 présente une décote de 11,78% 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

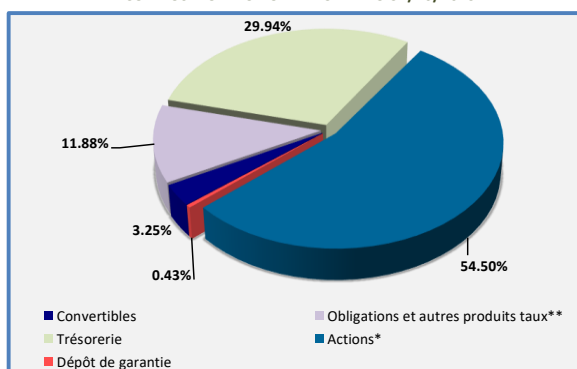
Au 31/10/2019

VALEUR LIQUIDATIVE :	1892.91	€
COURS DE BOURSE :	1670.00	€
ACTIF NET TOTAL :	189.29	M€
NOMBRE D' ACTIONS :	100,000	

Principales lignes actions du portefeuille au 31/10/2019

	en % actif net	Valorisation (K€)
SIEMENSAG-REG	2.02%	3,825
BOUYGUESSA	2.01%	3,800
TOTALSA	1.95%	3,691
BNPPARIBAS	1.93%	3,651
ROCHEHOLDINGAG-GENUSSCH	1.85%	3,505

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31/10/2019



**dont 5.03 % d'OPCVM majoritairement investis en obligations

*Exposition Brute : 54.50%

*Exposition Nette : 48.31% après couverture sur Euro Stoxx 50

SICAF SOFRAGI

Performances annuelles de la Valeur Liquidative (coupons réintégrés)

Sofragi	
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%
2007	2.85%

performances cumulées de la Valeur Liquidative 31/10/2019	Depuis 31/12/18	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
SOFRAGI	11.85%	0.16%	1.66%	6.43%	13.73%	32.38%

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.

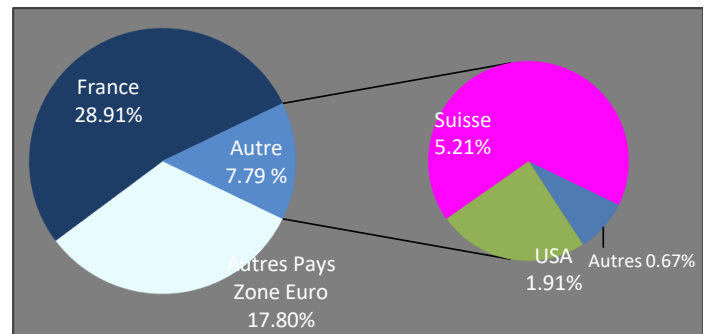
DIVIDENDES

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 €

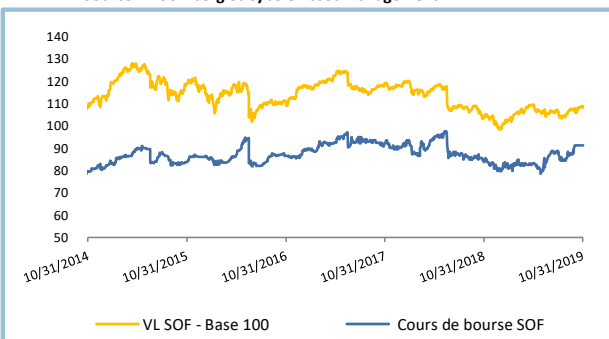
* dont 26,45 € détachés le 21/06/2013

Répartition de la part actions par pays au 31/10/2019



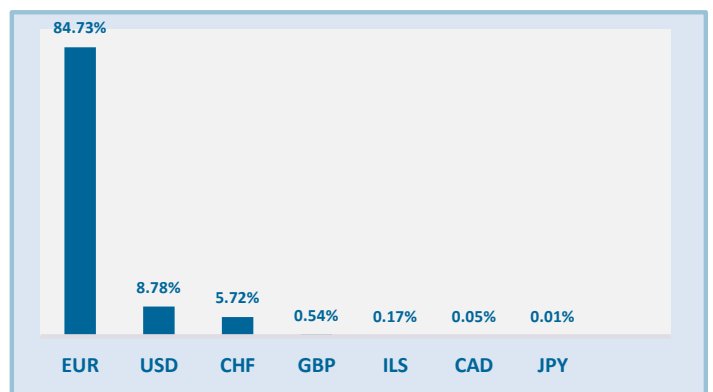
Evolution de la Valeur Liquidative et du cours de bourse sur 5 ans - ex coupon

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 31/10/2019



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.**