

SICAF SOFRAGI

Oct. 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 01/10/2020 au 30/10/2020

Le bilan boursier du mois d'octobre aura été décevant.

C'est en Europe que le recul aura été le plus marqué avec un indice Eurostoxx 50 qui affiche une performance de -6,9%. La bourse de Francfort souffre particulièrement, en repli de -9,4%, quand Paris, Madrid et Milan baissent de respectivement -4,4%, -3,7% et -5,6%. New-York et Tokyo tirent un peu mieux leur épingle du jeu mais sont tout de même dans le rouge : -2,7 % pour le SP 500 et -0,9% pour le Nikkei.

Seuls les pays émergents d'Asie échappent à ce concert de performances négatives puisque le MSCI Emerging Asia s'apprécie de +3,3% au mois d'octobre. Cette exception s'explique en très grande partie par l'absence de reprise de l'épidémie du COVID-19 en Asie.

Le mois sous revue avait pourtant bien débuté boursièrement. Mais très vite la tendance s'est retournée du fait de l'annonce du report du tant attendu plan de relance Nord-américain après les élections présidentielles, et du fait de la résurgence de l'épidémie en Europe.

Les mesures sanitaires plus ou moins strictes prises en Europe pour tenter d'endiguer une deuxième vague ont fait craindre un affaiblissement des perspectives économiques, et ce à un moment où l'activité montrait quelques signes d'essoufflement après un rebond post confinement beaucoup plus robuste qu'espéré (+12,7% en variation trimestrielle en zone euro et +33,1% en variation trimestrielle annualisée aux Etats-Unis au 3^{ème} trimestre).

Sur le plan politique, la perspective d'un « no deal » dans le cadre du Brexit, aura également constitué un frein à la prise de risque par les investisseurs.

S'agissant du marché obligataire, les rendements des obligations d'Etat ont reflué partout au sein de la zone euro. La forte reprise des infections au COVID-19 et ses éventuelles conséquences sur l'économie - et donc sur la politique monétaire de la BCE - expliquent en grande partie ce mouvement. Par ailleurs, l'inflation pour le mois d'octobre, qui ressort à -0,2% sur un an, a également participé à cette tendance baissière. Ainsi sur le mois d'octobre la rémunération des emprunts à 10 ans allemands, italiens et espagnols a reculé de 11 pbb à respectivement -0,63%, +0,76% et +0,14% quand celle de leurs homologues français perdait 10 pbb à -0,34%.

Dans ce contexte, nous avons allégé les positions en ACS et constitué une ligne en BMW.

La valeur liquidative de Sofragi a baissé de -3,04% en octobre 2020 et de -14,60% depuis le 31 décembre 2019, coupon réintégré. Le cours de bourse au 30 octobre 2020 présente une décote de 7,5% 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

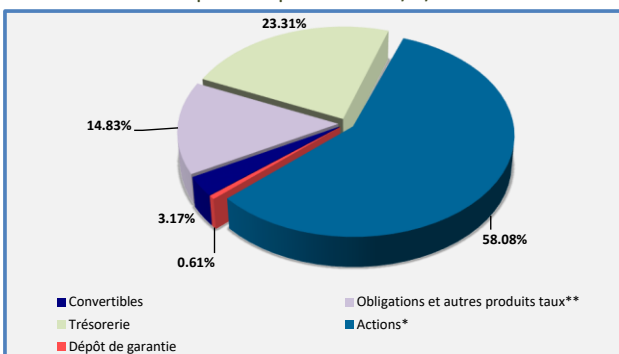
30/10/20

VALEUR LIQUIDATIVE :	1513.48	€
COURS DE BOURSE :	1400.00	€
ACTIF NET TOTAL :	151.349	M€
NOMBRE D' ACTIONS :	100,000	

Principales lignes actions du portefeuille au 30/10/2020

	en % actif net	Valorisation (K€)
NESTLE SA-REG	2.68%	4,005.82
ENEL SPA	2.48%	3,758.70
AIR LIQUIDE	2.38%	3,594.82
SIEMENS AG-REG	2.13%	3,222.40
IBERDROLA	2.05%	3,095.24

Composition du portefeuille au 30/10/2020



** dont 8.29% d'OPCVM majoritairement investis en obligations

*Exposition Brute : 58.08%

*Exposition Nette : 50.26% après couverture sur Euro Stoxx 50

SICAF SOFRAGI

Performance Cumulée de la Valeur Liquidative au 30/10/2020	Depuis 31/12/19	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
SOFRAGI	-14.60%	-3.04%	-2.01%	-12.74%	-12.31%	1.89%

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%

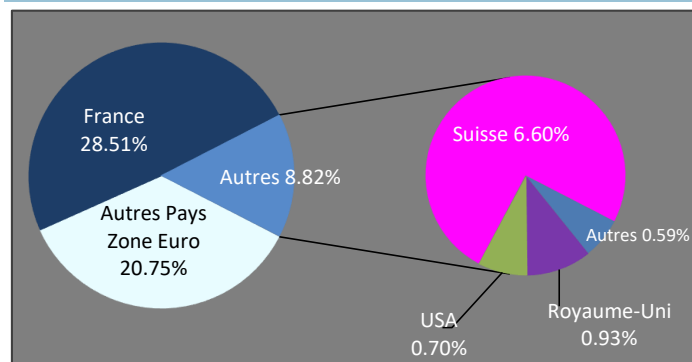
DIVIDENDES

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 €

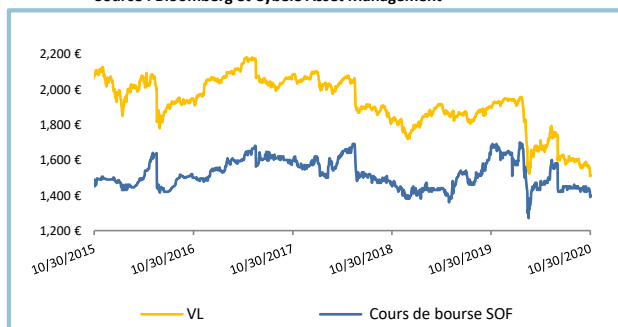
* dont 26,45 € détachés le 21/06/2013

Répartition de la part action par pays au 30/10/2020

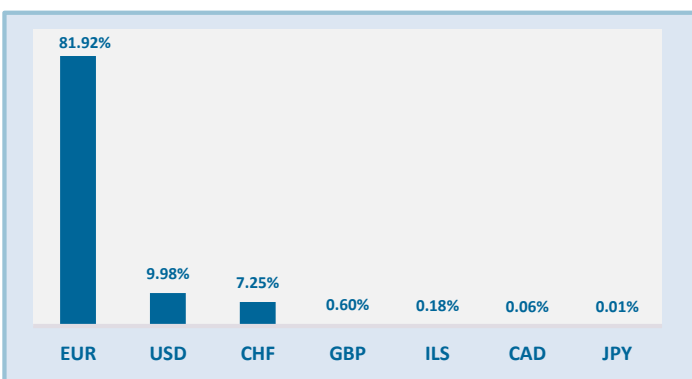


Evolution de la Valeur Liquidative et du cours de bourse sur 5 ans - ex coupon

Source : Bloomberg et Cybèle Asset Management



Répartition du portefeuille par devise (en % de l'actif net) au 30/10/2020



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.