

# SICAF SOFRAGI

Juin 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 01/06/2020 au 30/06/2020

Les indices actions se sont à nouveau inscrits en hausse en ce mois de juin. Les grandes places boursières de la zone euro tiennent le haut du tableau avec une appréciation de 6,2% pour Francfort, de 6,8% pour Milan et de 5,5% pour Paris. En comparaison, Tokyo et New York font relativement pâle figure avec une progression du Nikkei de 1,9% et du S&P 500 de 1,8%. Les marchés émergents tirent très bien leur épingle du jeu, toujours en ce mois de juin - l'indice MSCI Emerging Market affichant un gain de 7,4% avec, en son sein, un MSCI China à +9%.

Cet appétit pour le risque de la part des investisseurs a été entretenu par la publication de statistiques économiques et d'indicateurs avancés sur l'activité relativement encourageants. Aux Etats-Unis, la création de 2,5 millions d'emplois en mai (alors que le consensus attendait 7,5 millions de destruction) a constitué une forte surprise, tout comme le rebond de 17,7% des ventes au détail. De ce côté de l'Atlantique, les indices européens PMI tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services sont ressortis au-dessus des attentes.

Par ailleurs, de nouvelles mesures de soutien à l'économie par les Etats, conjuguées à de nouvelles initiatives de la part des Banques Centrales ont concouru à la bonne orientation des marchés boursiers. On citera ainsi l'enveloppe budgétaire de 130 milliards votée en Allemagne, les avancées du fonds mutualisé de relance « Next Generation UE » de 750 milliards au niveau de la zone euro et aux Etats-Unis les discussions plus apaisées entre Démocrates et Républicains pour un second plan de soutien à l'économie. Concernant les banques Centrales, la FED a élargi son programme d'achat obligataire aux obligations émises par les entreprises du secteur privé et, de son côté, la BCE a porté le sien (intitulé Pandemic Emergency Purchase Programme) de 750 à 1 350 milliards.

En revanche, les investisseurs n'ont prêté que peu d'attention à la remontée du nombre de cas de COVID-19 de par le monde et ont également choisi d'ignorer la poursuite des tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis d'une part et celles entre l'Europe et les Etats-Unis d'autre part.

S'agissant des marchés obligataires, les rendements des emprunts d'Etat à 10 ans ont été relativement stables aux Etats-Unis, en Allemagne et en France à respectivement +0,66%, -0,45% et -0,11%. En revanche, les avancées sur le fonds de relance « Next Generation UE », synonyme de plus de solidarité au sein de la zone euro, ont permis la décreue de 10 et 22 pbb de la rémunération des obligations à 10 ans espagnoles et italiennes.

Dans cet environnement, les gérants ont vendu les positions en ABB Ltd, ArcelorMittal, SEB, Teamviewer AG et allégé les lignes en Cap Gemini et LVMH.

La valeur liquidative de Sofragi a augmenté de +1,99% en juin 2020 et a baissé de -9,88% depuis le 31 décembre 2019. Le cours de bourse au 30 juin 2020 présente une décote de 9,35% 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 <a href="http://www.sofragi.fr">www.sofragi.fr</a>
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

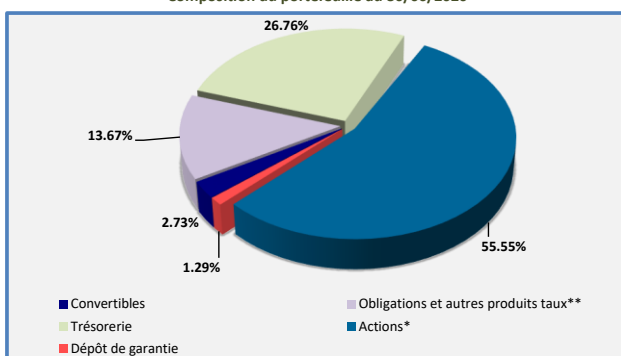
### 30/06/20

VALEUR LIQUIDATIVE :	1743.01	€
COURS DE BOURSE :	1580.00	€
ACTIF NET TOTAL :	174.302	M€
NOMBRE D'ACTION :	100,000	

### Principales lignes actions du portefeuille au 30/06/2020

	en % actif net	Valorisation (K€)
ENEL SPA	2.42%	4,222.90
NESTLE SA-REG	2.37%	4,133.50
AIR LIQUIDE	2.11%	3,677.89
SIEMENS AG-REG	1.92%	3,352.32
IBERDROLA	1.81%	3,154.85

### Composition du portefeuille au 30/06/2020



\*\*dont 7.10% d'OPCVM majoritairement investis en obligations

\*Exposition Brute : 55.55%

\*Exposition Nette : 44.09% après couverture sur Euro Stoxx 50

# SICAF SOFRAGI

Performance Cumulée de la Valeur Liquidative 30/06/2020	Depuis 31/12/19	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
<b>SOFRAGI</b>	-9.88%	1.99%	-9.88%	-5.83%	-5.55%	9.13%

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%

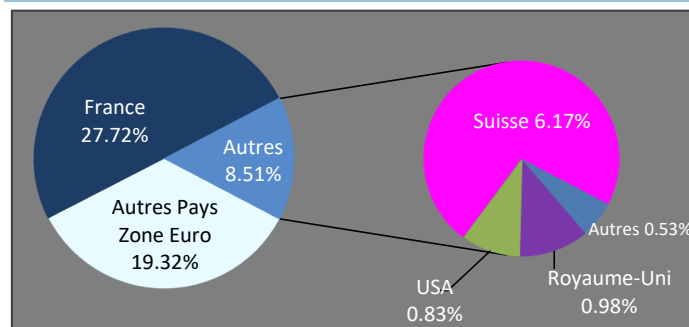
## DIVIDENDES

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
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 €

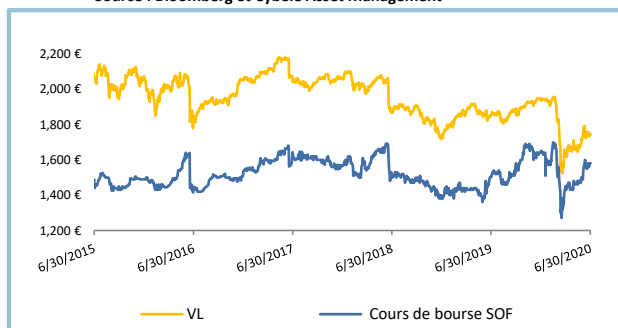
\* dont 26,45 € détachés le 21/06/2013

## Répartition de la part action par pays au 30/06/2020

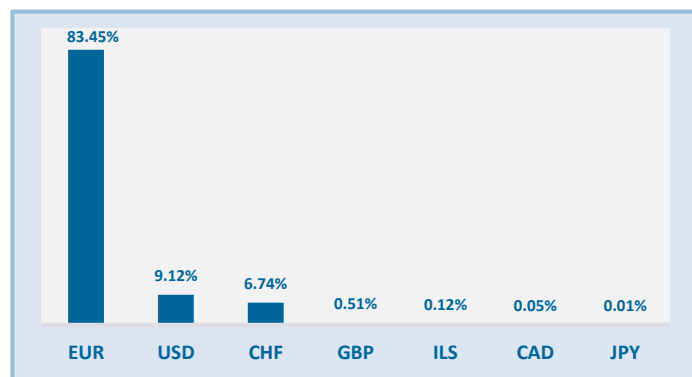


## Evolution de la Valeur Liquidative et du cours de bourse sur 5 ans - ex coupon

Source : Bloomberg et Cybèle Asset Management



## Répartition du portefeuille par devise (en % de l'actif net) au 30/06/2020



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.