

SICAF SOFRAGI

Mars 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 corrélié 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 28/02/2020 au 31/03/2020

La rapide prolifération du COVID 19 dans le monde a fait prendre conscience aux investisseurs que la pandémie aurait des conséquences très profondes sur l'économie mondiale et a ainsi accentué la chute des marchés boursiers initiée à la mi-février.

Les mesures annoncées par les Banques Centrales (baisse des taux directeurs, injection de liquidités, réactivation ou augmentation des Quantitative Easing...) et les plans de relance budgétaire décidés par les Etats (500 milliards en Allemagne, à titre d'exemple) pris dès le début du mois de mars n'auront pas suffi à rassurer les investisseurs.

Ainsi, entre la mi-février et le point bas du 23 mars, la correction boursière s'établissait à -34% par exemple pour le Standard & Poor's et plus de -35% pour le Stoxx 600.

C'est l'adoption par l'Administration Nord-américaine le 23 mars d'un plan de soutien à l'économie de 2000 milliards qui a mis un terme à la spirale baissière des marchés boursiers et permis un redressement de ces derniers de l'ordre de +10 à +15%.

Cependant, malgré ce rebond, les performances des grandes places boursières s'inscrivent en territoire fortement négatif sur le mois de mars. Le Standard & Poor's recule en effet de -12,4%, le Nikkei de -10,5% et le MSCI Euro de -14,1%. Les pays émergents n'auront pas été épargnés puisque le MSCI Emerging Market se repliait pour sa part de -15,4% en mars. On notera, tout comme le mois précédent, la relative bonne tenue de la bourse chinoise (-4,5%) du fait du recul de la pandémie et des espoirs de reprise de l'activité économique qui en découlent.

S'agissant des marchés obligataires, leur comportement face aux conséquences de la pandémie aura été diamétralement opposé d'un côté et de l'autre de l'Atlantique. En effet, au sein de la zone euro, on a assisté à une remontée des rendements obligataires, les plans de relance budgétaire des Etats n'ayant pas été accompagnés d'une baisse des taux directeurs par la Banque Centrale Européenne. A l'opposé, aux Etats-Unis, malgré les mesures massives de soutien à l'économie, la baisse de 150 points de ses taux décidée par la FED a provoqué une nette détente sur les taux des emprunts d'Etat. Ainsi sur le mois de mars, le rendement de l'OAT française à 10 ans et celui du Bund allemand à 10 ans passait respectivement de -0,29% à -0,02% et de -0,61% à -0,47% quand la rémunération des obligations Nord-américaines de même maturité reculait de 48 pbb.

Enfin, sur le marché des matières premières, il conviendra de souligner l'effondrement du prix du pétrole de l'ordre de -50% lors du mois de mars. L'anticipation d'un fort recul de la demande énergétique suite au profond ralentissement de l'économie mondiale, conjuguée à la guerre des prix entre l'OPEP et la Russie, sont à l'origine de cet effondrement des cours de l'or noir.

Dans cet environnement très volatil de marché, bon nombre d'opérations de trading ont été effectuées sur le portefeuille. Nous avons en effet mis à profit le fort recul des marchés pendant les trois premières semaines du mois de mars pour procéder à des achats à bon compte que nous avons, en totalité ou partiellement, revendus lors du rebond des bourses en fin de mois.

Ces opérations de trading ont porté sur des titres comme Accor, ArcelorMittal, Danone, Kering, LVMH, Merck KGaA, Prosus, Schneider ou bien encore Iberdrola. Par ailleurs, nous avons arbitré à la marge les valeurs pétrolières (allègement en Total, Royal Dutch) en faveur de titres comme Enel, Veolia, Cisco, Oracle ou bien encore Nestlé.

Si l'exposition du portefeuille aux actions a été portée à 55% dans les points bas de marchés, nous avons décidé dans le rebond de ces derniers, et toujours dans un souci patrimonial, de ramener celle-ci proche de 48,5% en fin de mois. Cette désensibilisation a résulté à la fois des opérations de trading et de la mise en place de couverture par la vente de futures sur l'Eurostoxx 50.

La valeur liquidative de Sofragi a baissé de 9,61% en mars 2020 et de 15,10% depuis le 31 décembre 2019. Le cours de bourse au 31 mars 2020 présente une décote de 11,70% 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

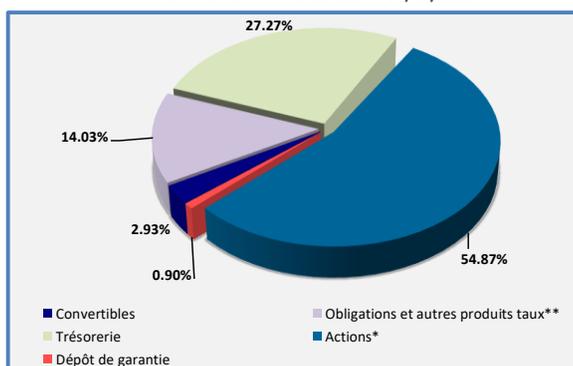
Au 31/03/2020

VALEUR LIQUIDATIVE :	1642.10	€
COURS DE BOURSE :	1450.00	€
ACTIF NET TOTAL :	164,210	M€
NOMBRE D' ACTIONS :	100 000	

Principales lignes actions du portefeuille au 31/03/2020

	en % actif net	Valorisation (K€)
NESTLE SA-REG	2.40%	3 934
ENEL SPA	2.12%	3 486
AIR LIQUIDE	2.03%	3 341
ROCHE HOLDING AG	1.80%	2 958
VEOLIA ENVIRONNEMENT	1.78%	2 921

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31/03/2020



**dont 7.39 % d'OPCVM majoritairement investis en obligations"

*Exposition Brute : 54.87%

*Exposition Nette : 48.51% après couverture sur Euro Stoxx 50

SICAF SOFRAGI

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%

performances cumulées de la Valeur Liquidative 31/03/2020	Depuis 31/12/19	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
SOFRAGI	-15.10%	-9.61%	-13.11%	-9.42%	-9.71%	0.97%

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.

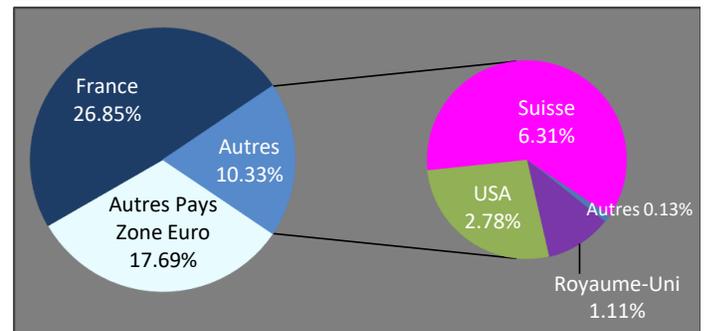
DIVIDENDES

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	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 €

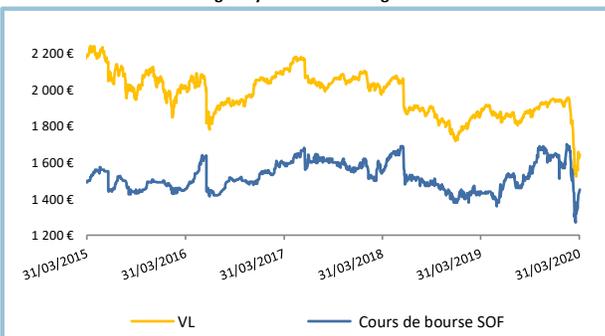
* dont 26,45 € détachés le 21/06/2013

Répartition de la part actions par pays au 31/03/2020

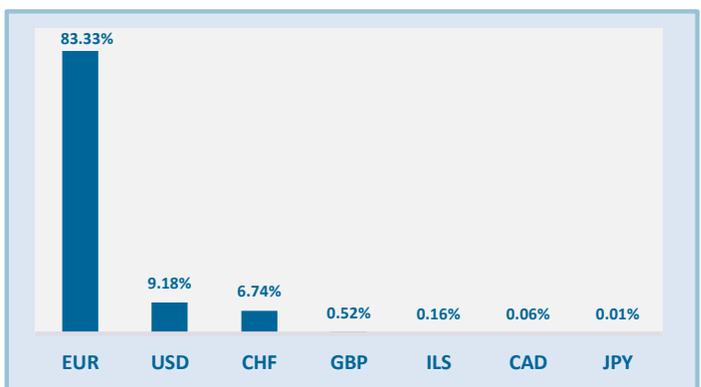


Evolution de la Valeur Liquidative et du cours de bourse sur 5 ans - ex coupon

Source : Bloomberg et Cybèle Asset Management



Répartition du portefeuille par devise (en % de l'actif net) au 31/03/2020



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.**