

SICAF SOFRAGI

Juillet 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 28/06/2019 Au 31/07/2019

En juillet, les marchés d'actions n'ont que très peu bougé, et ont ainsi cristallisé leurs excellentes performances du premier semestre.

Les indices américains et japonais se sont tout de même légèrement appréciés de respectivement 1,4% pour le S&P 500 et de 1,2% pour le Nikkei. En Europe, l'Eurostoxx 50 grappille un maigre 0,1%. En son sein, on retiendra l'excellente tenue du marché grec (+5,1%) qui a salué le changement de gouvernement et, dans une moindre mesure, celle du marché italien (+1,1%) grâce à l'accord budgétaire trouvé avec Bruxelles. En revanche, Paris recule de 0,3% et Francfort de 1,7%.

Le MSCI Emergent s'est pour sa part replié de 1,1%, en dépit de la relative stabilité des places boursières d'Amérique latine. La place financière de Hong Kong (-2,3%) a tout particulièrement souffert des troubles politiques que connaît cette région de la Chine.

Une fois encore, les Banques Centrales auront tenu le premier rôle grâce à leur discours accommodant de nature à rassurer les investisseurs. La BCE a maintenu ses taux inchangés et préannoncé un assouplissement monétaire en septembre. De son côté, la FED a procédé en toute fin de mois à la baisse de 25 pbb de ses taux directeurs, comme Monsieur Powell l'avait laissé entrevoir lors de son audition devant le Congrès les 10 et 11 juillet. Les Banques Centrales d'Australie, d'Indonésie, de Corée, de Russie, d'Afrique du Sud, de Turquie et du Brésil ont également abaissé leurs taux du fait des conséquences des tensions commerciales sino-américaines sur l'activité économique mondiale.

En effet, les indicateurs macroéconomiques publiés en juillet ont été relativement décevants un peu partout dans le monde à l'exception des Etats-Unis. Au sein de la zone euro, l'activité manufacturière n'a cessé de se dégrader avec un indice PMI Manufacturier au plus bas depuis 6 ans et en Allemagne, l'indicateur IFO fait un plus bas sur ses niveaux d'avril 2013. La croissance du PIB de la zone euro a d'ailleurs ralenti au deuxième trimestre à +0,2% (contre +0,4% au premier trimestre) avec une croissance nulle, en Allemagne et en Italie. En Chine, la croissance a également ralenti au cours du deuxième trimestre à 6,2% sur l'an, un point bas depuis 10 ans. Aux Etats-Unis, le tassement de l'activité s'est également fait sentir (+2,1% au T2 contre 3,1 au T1 en rythme annualisé) mais de façon moins sensible grâce à l'excellente tenue du marché de l'emploi et au dynamisme de la consommation.

Dans ce contexte macroéconomique décevant et de Banques Centrales accommodantes, les rendements obligataires ont poursuivi leur repli au sein de la zone euro. Ainsi les taux 10 ans allemand et français ont baissé de 11 pbb à -0,44% et de 17 pbb à -0,18% sur le mois de juillet. L'accord budgétaire entre l'Italie et Bruxelles a permis par ailleurs une plus forte détente des taux à 10 ans de ce pays (-0,56 pbb) à 1,54%.

Dans ce contexte, les lignes en Orange et Siemens AG ont été complétées. En regard, les positions en Anheuser Busch, Danone, Schneider et TF1 ont été allégées. Enfin, la totalité des actions Technip FMC a été vendue.

Sur le marché obligataire, nous avons partiellement vendu les obligations subordonnées Allied Irish Banks 4 1/8 2025.

La valeur liquidative de Sofragi a augmenté de 0,51% en juillet 2019 et de 9,93% depuis le 31 décembre 2018. Le cours de bourse au 31 juillet 2019 présente une décote de 18,29% 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 |

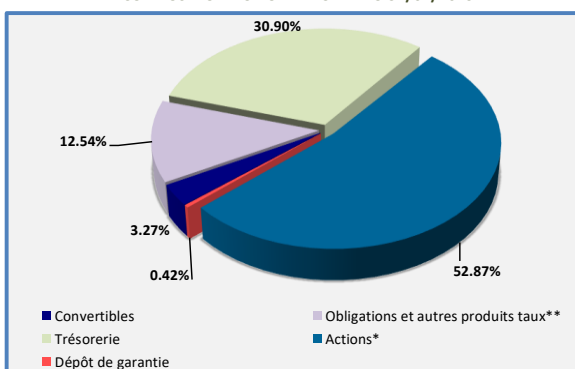
Au 31/07/2019

| | | |
|----------------------|---------|----|
| VALEUR LIQUIDATIVE : | 1860.27 | € |
| COURS DE BOURSE : | 1520.00 | € |
| ACTIF NET TOTAL : | 186.03 | M€ |
| NOMBRE D' ACTIONS : | 100 000 | |

Principales lignes actions du portefeuille au 31/07/2019

| | en % actif net | Valorisation (K€) |
|----------------|----------------|-------------------|
| BOUYGUES SA | 2.00% | 3 724 |
| TOTAL SA | 1.98% | 3 683 |
| SIEMENS AG-REG | 1.97% | 3 663 |
| AIR LIQUIDE SA | 1.75% | 3 255 |
| SANOFI | 1.70% | 3 169 |

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31/07/2019



*dont 0.23 % d'OPCVM majoritairement investis en actions

**dont 4.58 % d'OPCVM majoritairement investis en obligations

*Exposition Brute : 52.87%

*Exposition Nette : 46.82% 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 31/07/2019 | Depuis 31/12/18 | 1 mois | 6 mois | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|---|-----------------|--------|--------|-------|--------|--------|
| SOFRAGI | 9.93% | 0.51% | 6.48% | 0.06% | 13.21% | 31.03% |

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.

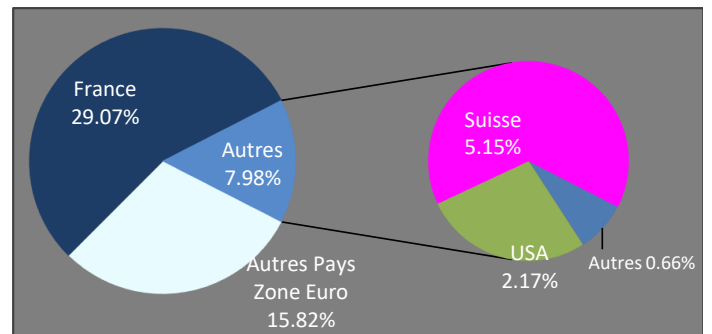
DIVIDENDES

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 € |

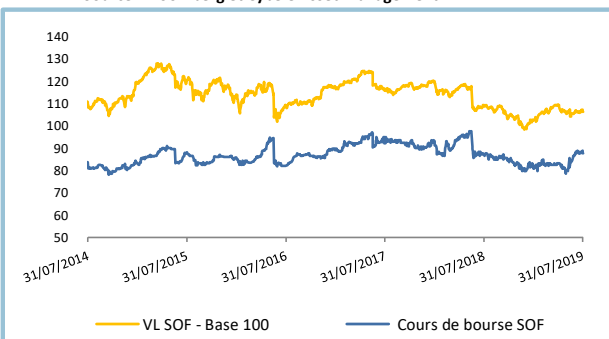
* dont 26,45 € détachés le 21/06/2013

Répartition de la part actions par pays au 31/07/2019



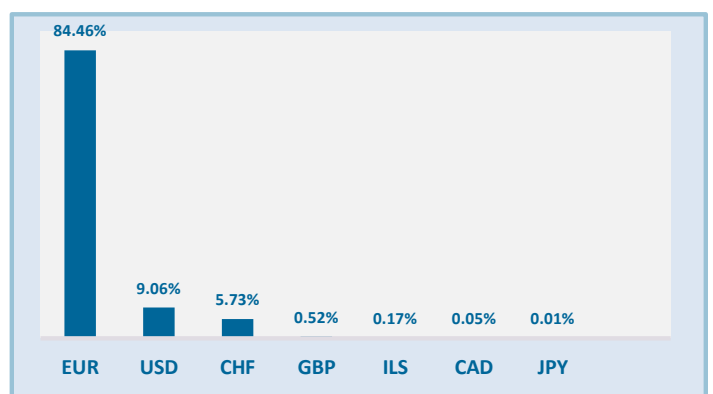
Evolution de la Valeur Liquidative et du cours de bourse sur 5 ans - ex coupon

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 31/07/2019



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.**