

SICAF SOFRAGI

Nov. 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 01/11/2020 au 30/11/2020

Le mois de novembre aura été marqué par un rebond spectaculaire, voire historique, des marchés financiers.

Dans le haut du tableau, figurent les marchés de la zone euro avec Milan et Madrid qui s'apprécient de respectivement +23,1% et +25,3%, suivis de Paris à +20,1% et de Francfort à +15,0%.

Wall Street n'est pas en reste avec une avancée de +10,9% du S&P 500 et de +12,1% du Dow Jones, qui franchit pour la première fois de son histoire le seuil des 30.000 points.

Tokyo tire également bien son épingle du jeu avec une progression de +15,0% du Nikkei.

Les bourses des pays émergents avancent également, mais en ordre plus dispersé. En effet si le MSCI EM Latam gagne +21,9%, son homologue asiatique affiche une performance de +7,5%, avec en son sein la place de Shanghai à +5,2%.

La victoire de Joe Biden, synonyme d'un nouveau et ambitieux plan de relance pour l'économie américaine, a mis dans de bonnes dispositions les investisseurs dès le début de mois. Mais ce sont surtout les résultats encourageants de vaccins contre le SARS-CoV-2 qui auront donné ce puissant élan aux marchés boursiers. Ces avancées médicales ont, en toute logique, immédiatement suscité les espoirs de normalisation de l'économie dans les mois à venir.

Ces avancées médicales auront totalement éclipsé le blocage par la Hongrie et la Pologne du plan de relance européen « Next Generation » et le risque d'un « No Deal » concernant le Brexit, qui doit entrer en vigueur le 31 décembre. Elles auront également occulté la deuxième vague d'épidémie en Europe et aux Etats-Unis, malgré l'incertitude que cette dernière fait peser sur l'activité économique.

Cet espoir de normalisation de l'économie aura également profité au compartiment des matières premières, et tout particulièrement au marché pétrolier qui a vu le cours du baril de Brent bondir de +27% sur le mois de novembre. A l'inverse, l'or, qui avait joué son rôle de valeur refuge depuis la survenance de cette crise sanitaire, a vu son prix reculer de -5,4 % sur le mois.

S'agissant des marchés obligataires, le calme aura été de mise, à l'opposé des marchés actions.

Entre le 30 octobre et le 30 novembre, les rendements à 10 ans de l'Allemagne et de la France ont progressé de, respectivement, +6 pdb à -0.57% et de +2 pdb à -0.33%, quand ceux de leurs homologues nord-américains se sont repliés de -3 pdb à +0.84%. Dans ce contexte, les ventes actions sur le portefeuille de SOFRAGI ont porté sur Anheuser-Busch InBev, Unibail Rodamco, Brenntag AG, Iberdrola SA, LVMH, Elixir, Pernod Ricard, ENEL, Schneider Electric SE, ACS et Siemens Energy.

En regard, ont été effectués des achats de titres sur Saint Gobain, l'Oréal, SAP, TeamViewer AG, BASF, Essilor et Volkswagen.

La valeur liquidative de SOFRAGI a augmenté de 9,71% sur le mois de novembre 2020 et a baissé de -6.32% depuis le 31 décembre 2019, coupon réintégré.

Le cours de bourse au 30 novembre 2020 présente une décote de 6,5% 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

30/11/20

VALEUR LIQUIDATIVE :	1660.37	€
COURS DE BOURSE :	1560.00	€
ACTIF NET TOTAL :	166,040	M€
NOMBRE D'ACTIONNAIRES :	100,000	

Principales lignes actions du portefeuille au 30/11/2020

	en % actif net	Valorisation (K€)
ENEL SPA	2.52%	4,185.00
SAINT-GOBAIN	2.42%	4,017.88
AIR LIQUIDE	2.37%	3,942.85
NESTLE NOM.	2.36%	3,924.06
SIEMENS AG-REG	2.16%	3,584.00

Composition du portefeuille au 30/11/2020



**dont 7.59% d'OPCVM majoritairement investis en obligations

*Exposition Brute : 63.86%

*Exposition Nette : 55.42% après couverture sur Euro Stoxx 50

SICAF SOFRAGI

Performance Cumulée de la Valeur Liquidative au 30/11/2020	Depuis 31/12/19	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
SOFRAGI	-6.32%	9.71%	6.03%	-5.93%	-2.35%	9.19%

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%

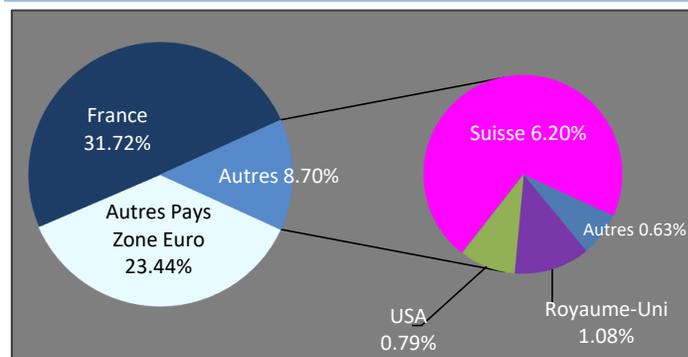
DIVIDENDES

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 30/11/2020

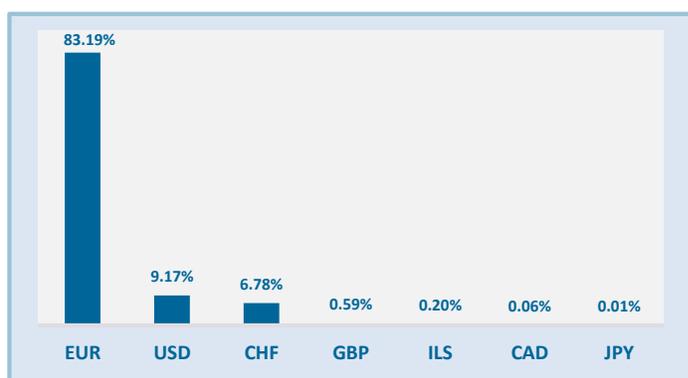


Evolution de la Valeur Liquidative et du cours de bourse sur 5 ans - ex coupon

Source : Bloomberg et Cybèle Asset Management



Répartition du portefeuille par devise (en % de l'actif net) au 30/11/2020



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.