

SICAF SOFRAGI

Decembre 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

29/11/2019 Au 31/12/2019

La fin de l'année 2019 s'est déroulée dans une atmosphère favorable aux actifs risqués. Les performances des indices des bourses des pays développés en ce mois de décembre se sont en effet toutes inscrites en territoire positif ; 3% pour le S&P 500, 1,8% pour l'Eurostoxx 50 et 1,6% pour le Nikkei. Au sein de la zone euro, l'Allemagne a fait pâle figure avec une progression limitée à 0,1% du DAX quand la bourse de Madrid affichait une hausse de 2,6% et celle de Paris un gain de 1,3%.

Les pays émergents ont fait beaucoup mieux en ce mois de décembre que les pays développés et ont ainsi récupéré une partie importante de leur retard engrangé depuis le début de l'année. Ainsi l'indice MSCI Emerging Market marque un rebond de 7,5% en ce dernier mois de l'année 2019.

Cette bonne tenue des actifs risqués de par le monde tient en grande partie à l'atténuation de certains risques politiques. En effet, malgré la décision surprise de Monsieur Donald Trump d'imposer des droits de douane sur l'acier et l'aluminium en provenance du Brésil et d'Argentine, c'est la confirmation d'un accord commercial dit de « Phase 1 » entre les Etats-Unis et la Chine qu'auront salués les investisseurs. Au Royaume-Uni, la large victoire électorale de Monsieur Boris Johnson de son côté a donné une plus grande visibilité, cependant toute relative, sur la question du Brexit et a été bien accueillie par la communauté financière.

Sur le plan macro-économique, les publications auront été contrastées. Aux Etats-Unis, la bonne tenue du marché immobilier et du marché du travail (le taux de chômage est tombé à 3,5%) aura été assombrie par la poursuite de la dégradation de l'activité dans le secteur industriel. Même constat en zone euro où le PMI manufacturier s'est à nouveau significativement dégradé, alors que celui mesurant l'activité dans les services s'est légèrement amélioré. En Chine, en revanche, l'activité semble rebondir en ce mois de décembre, avec une croissance de la production industrielle de 6,2% et une progression de 8% des ventes au détail.

Cet appétit des investisseurs pour le risque s'est fait au détriment des marchés obligataires, comme en atteste la remontée des taux longs des deux côtés de l'Atlantique en ce mois de décembre. Ainsi aux Etats-Unis, le rendement des emprunts à 10 ans a progressé de 1,78% à 1,92%. En zone euro, la rémunération des OAT françaises à 10 ans est revenue en territoire positif à +0,12% (contre -0,05%) et celle du Bund allemand à 10 ans, toujours en territoire négatif est passé de -0,37% à -0,19%.

Il conviendra de noter que cette remontée des rendements obligataires s'est faite malgré la persistance d'un discours à consonance accommodante de la part de la Banque Centrale Nord-américaine et de la Banque Centrale Européenne quant à leur politique monétaire.

Dans cet environnement, les gérants ont constitué une ligne en ENI et Unibail Rodamco. En regard, ils ont allégé les positions en BNP Paribas, Elior, Sanofi, Schneider et Volkswagen.

La valeur liquidative de Sofragi a augmenté de 0,41% en décembre 2019 et de 14,29% depuis le 31 décembre 2018. Le cours de bourse au 31 décembre 2019 présente une décote de 14,29% 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

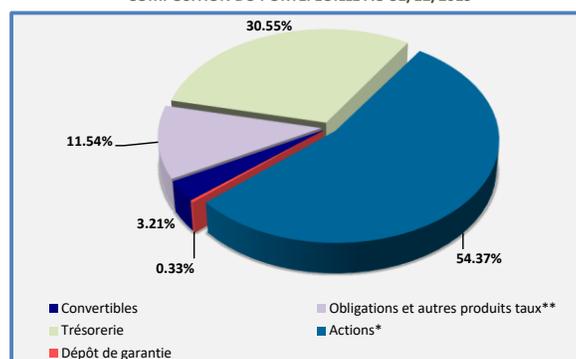
Au 31/12/2019

VALEUR LIQUIDATIVE :	1934.15	€
COURS DE BOURSE :	1650.00	€
ACTIF NET TOTAL :	193.42	M€
NOMBRE D'ACTIONS :	100,000	

Principales lignes actions du portefeuille au 31/12/2019

	en % actif net	Valorisation (K€)
TOTAL SA	1.99%	3,852
BOUYGUES SA	1.96%	3,788
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCI	1.94%	3,755
SIEMENS AG-REG	1.93%	3,729
AIR LIQUIDE SA	1.87%	3,525

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2019



**dont 4.92 % d'OPCVM majoritairement investis en obligations

*Exposition Brute : 54.37%

*Exposition Nette : 49.65% après couverture sur Euro Stoxx 50

SICAF SOFRAGI

performances cumulées de la Valeur Liquidative 31/12/2019	Depuis 31/12/18	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
SOFRAGI	14.29%	0.41%	4.50%	14.29%	9.75%	31.49%

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	
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%

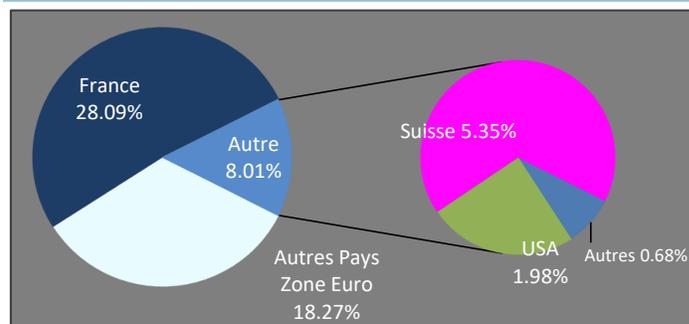
DIVIDENDES

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 €

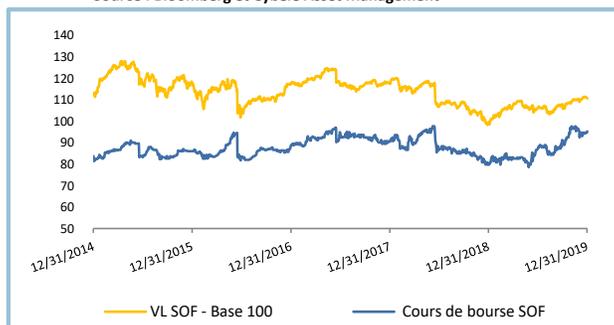
* dont 26,45 € détachés le 21/06/2013

Répartition de la part actions par pays au 31/12/2019



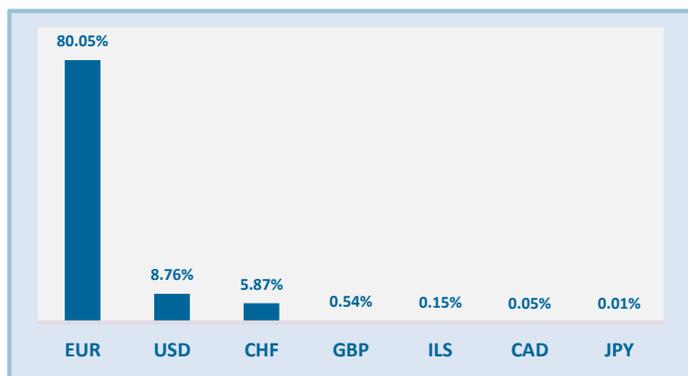
Evolution de la Valeur Liquidative et du cours de bourse sur 5 ans - ex coupon

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 31/12/2019



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.