

# SICAF SOFRAGI

Mars 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

28/02/2019 Au 29/03/2019

La hausse des marchés entamée en toute fin d'année 2018 s'est essouffée mais demeure au rendez-vous en ce mois de mars.

Les marchés Nord-américain et de la zone euro font pratiquement jeu égal avec une progression de 1,9% pour l'indice S&P 500 et de 1,6% pour l'indice Eurostoxx 50. Cependant les places boursières de la zone euro ont connu des fortunes diverses. En effet, si la place de Paris et celle de Milan affichent des gains respectifs de 2,1 et 3%, celle de Madrid recule de 0,4% tandis que celle de Francfort est pratiquement étale à +0,1%.

La performance des pays émergents a été plus modeste, mais très contrastée, avec un gain de 0,9% du MSCI Emerging Market. Le MSCI Emerging Market Amérique Latine est en retrait de 2,5% tandis que son homologue asiatique avance de 1,8% fortement aidé en cela par l'appréciation de 5,1% de la bourse de Shanghai.

Les statistiques économiques publiées en mars ont continué de décevoir et n'expliquent pas la relative bonne tenue des marchés d'actions occidentaux. En effet, celles-ci ont confirmé l'entrée en récession industrielle de la zone euro et tout particulièrement de l'Allemagne où l'indice MPI Manufacturier est ressorti sous la barre symbolique des 50 à 44,1. Aux Etats-Unis, l'activité en revanche demeure soutenue même si la consommation et le marché du travail envoient des signaux légèrement plus mitigés. Enfin, en Chine, l'économie poursuit son ralentissement « ordonné » mais l'annonce d'un plan de relance fiscal d'un peu plus de 2% du PIB a rassuré les investisseurs.

Les Banques Centrales ont pris acte de ce ralentissement de l'activité mondiale et ont revu à la baisse leurs prévisions de croissance pour 2019 ; l'économie Nord-américaine devrait ainsi croître de 2,1% en 2019 (contre 2,3% précédemment) selon la FED et celle de la zone euro de seulement 1,5% (contre 1,6% précédemment) selon la BCE.

Par ailleurs, elles ont tenu un discours sensiblement plus accommodant quant à leur politique monétaire, ce qui a été de nature à rassurer les investisseurs. La Banque Centrale Nord-américaine a en effet renoncé aux deux hausses de ses taux directeurs prévues lors de la réunion de décembre, et la Banque Centrale Européenne a renoncé également à toute nouvelle hausse de ses taux en 2019 et annoncé par ailleurs une nouvelle salve de TLTRO dès la rentrée de septembre.

Ce changement de ton des autorités monétaires s'est immédiatement traduit par un décrochage des taux obligataires et constitué le fait le plus marquant de ce mois de mars. Le 10 ans américain s'est replié de 31 pdb à 2,41% et ce faisant a provoqué l'inversion de la courbe des taux. Les rendements souverains ont également fortement reculé en Europe. La rémunération du 10 ans allemand est ainsi redevenue négative à -0,07% (soit 25 pdb de baisse) et celle du 10 ans français est passée de 0,57% à 0,32% au cours du mois.

Dans ce contexte, les gérants ont vendu les positions en LafargeHolcim et KLA Tencor et allégé celles en TF1, Ingenico, Oracle et Bureau Veritas. Au niveau des achats, les gérants ont renforcé les lignes en Roche Holding, Elior et Intesa San Paolo. Des lignes en EssilorLuxottica, Swatch Group et Illiad ont par ailleurs été initiées. Ces opérations, couplées à des ventes de futures sur l'Eurostoxx 50, ont concouru à ramener le taux d'exposition aux actions de 57,72% à 51,85% sur le mois de mars.

Sur la partie obligataire du portefeuille, il a été procédé à la vente des obligations NN Group 9% 2042 call 22.

La valeur liquidative de Sofragi a augmenté de 0,73% en mars 2019 et de 7,13% depuis le 31 décembre 2018. Le cours de bourse au 29 mars 2019 présente une décote de 23,31% 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

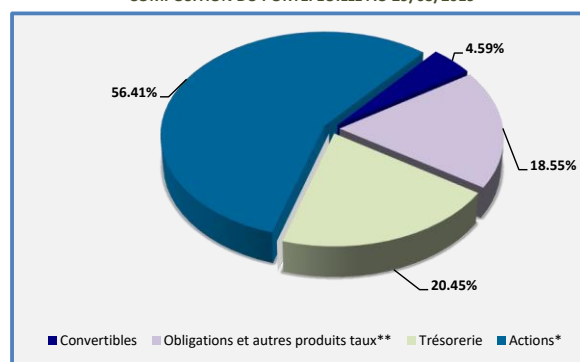
### Au 29/03/2019

VALEUR LIQUIDATIVE :	1864.70	€
COURS DE BOURSE :	1440.00	€
ACTIF NET TOTAL :	186.47	M€
NOMBRE D' ACTIONS :	100,000	

### Principales lignes actions du portefeuille au 29/03/2019

	en % actif net	Valorisation (K€)
AIR LIQUIDE SA	1.98%	3,688
SANOFI	1.77%	3,307
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	1.75%	3,260
BOUYGUES SA	1.71%	3,185
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	1.62%	3,028

### COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 29/03/2019



\*dont 0.23 % d'OPCVM majoritairement investis en actions

\*\*dont 4.55 % d'OPCVM majoritairement investis en obligations

\*Exposition Brute : 56.41%

\*Exposition Nette : 51.85%

# SICAF SOFRAGI

performances cumulées de la Valeur Liquidative 29/03/2019	Depuis 31/12/18	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
<b>SOFRAGI</b>	7.13%	0.73%	-1.84%	0.34%	15.40%	30.68%

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%

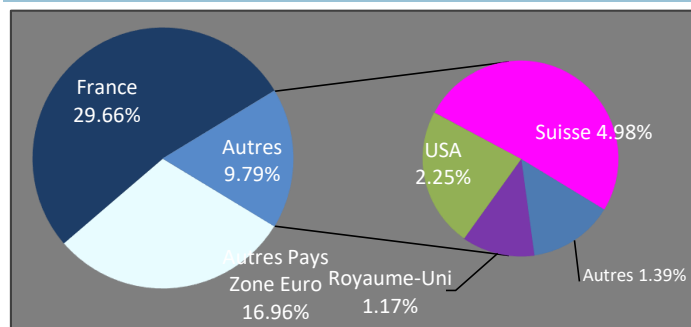
## DIVIDENDES

Le dividende est la somme des revenus nets et des plus values nettes de cession. Il peut être supprimé si les moins values nettes de cession sont supérieures aux revenus nets.

Exercice	Détachement	Dividende net
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 €

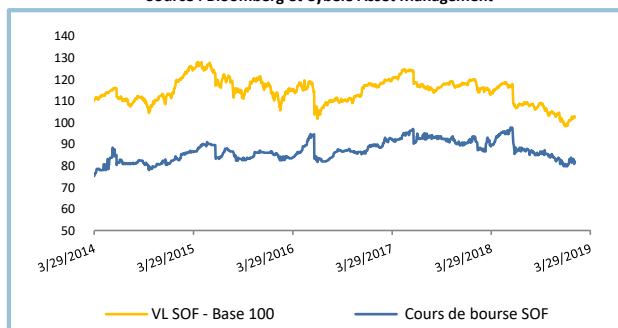
\* dont 26,45 € détachés le 21/06/2013

## Répartition de la part actions par pays au 29/03/2019



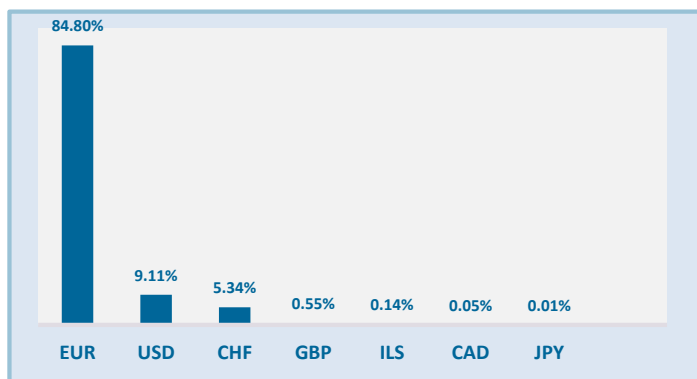
## Evolution de la Valeur Liquidative et du cours de bourse sur 5 ans - ex coupon

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 29/03/2019



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.