

# SICAF SOFRAGI

May 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

30/04/2019 Au 31/05/2019

Au cours du mois de mai, la baisse des marchés boursiers n'aura pratiquement épargné aucun pays, et ce de façon relativement homogène.

Les replis auront en effet été très voisins comme l'illustrent les reculs de 6,4% du S&P 500, de 7,4% du Nikkei et de 5,4% du MSCI Euro. Au sein de la zone euro, les turbulences du mois de mai auront affecté pratiquement de la même façon Paris (-5,3%), Francfort (-5%) et Madrid (-5,9%). Cependant, l'Italie amplifie le mouvement avec un repli de 7,6% de la bourse de Milan. Les pays émergents pour leur part n'auront pas fait exception avec une performance négative de 7,2% du MSCI Emerging Market.

Ce retour de l'aversion pour le risque de la part des investisseurs s'explique en grande partie par un regain des tensions dans les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Alors qu'à la fin du mois d'avril Monsieur Trump déclarait être proche d'un accord « monumental » avec la Chine, dès les premiers jours du mois de mai, le chef de la Maison Blanche décidait d'augmenter de 15% les droits de douane sur 200 milliards d'importations chinoises et annonçait l'interdiction du marché américain au géant chinois Huawei.

En fin de mois, « la coupe était pleine » pour les investisseurs avec la décision toujours de Monsieur Trump d'appliquer des droits de douane aux importations mexicaines en guise de rétorsion à l'impasse migratoire entre les deux pays.

De ce côté de l'Atlantique, l'annonce officielle du départ de Madame Theresa May (qui a renforcé la probabilité du « hard Brexit »), et l'éventualité de l'ouverture par la commission européenne d'une procédure de déficit budgétaire excessif à l'encontre de l'Italie n'ont fait qu'accroître les tensions politiques planétaires et leurs éventuelles conséquences sur la croissance mondiale.

Ces craintes suscitées sur le niveau de l'activité économique dont auront pâti les marchés boursiers, auront également provoqué un fort repli du prix du pétrole. Ainsi sur le mois de mai le cours du Brent enregistre une baisse supérieure à 11% sur les niveaux de 64,5 dollars le baril.

Dans cet environnement anxiogène, les obligations d'Etat ont, en toute logique, pleinement joué leur rôle de valeur refuge. Le rendement des emprunts à 10 ans américains s'est donc fortement replié au mois de mai à 2,12% contre 2,50% le 30 avril. Même mouvement en Europe où la rémunération du Bund allemand à 10 ans et de l'OAT française de même maturité ont perdu respectivement 22 et 16 pbb à -0,20% et 0,21%. Dans ce concert de recul marqué des rendements obligataires, l'Italie fait exception et voit le taux de ses BTP à 10 ans passer de 2,56% à 2,67% en mai du fait des sanctions envisagées par Bruxelles pour déficit budgétaire excessif.

Dans ce contexte, les gérants ont vendu les positions en Iliad et Essilor. En regard, les lignes en Arcelor, Elior et Neopost ont été renforcées.

Sur la partie obligataire du portefeuille, il a été procédé à la vente des obligations AIB 4 1/8 2025 call 20 et QIAGEN 0 7/8 2021.

La valeur liquidative de Sofragi a baissé de 3,74% en mai 2019 et augmenté de 5,92% depuis le 31 décembre 2018. Le cours de bourse au 31 mai 2019 présente une décote de 24,60% 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 SOFR FP Equity
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

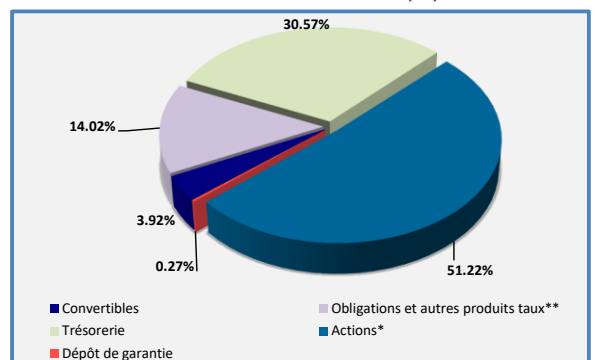
### Au 31/05/2019

VALEUR LIQUIDATIVE :	1843.57	€
COURS DE BOURSE :	1390.00	€
ACTIF NET TOTAL :	184.36	M€
NOMBRE D' ACTIONS :	100,000	

### Principales lignes actions du portefeuille au 31/05/2019

	en % actif net	Valorisation (K€)
AIR LIQUIDE SA	1.97%	3,628
BOUYGUES SA	1.70%	3,133
SANOFI	1.65%	3,034
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	1.60%	2,941
NESTLE SA-REG	1.54%	2,842

### COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31/05/2019



\*dont 0.22 % d'OPCVM majoritairement investis en actions

\*\*dont 4.6 % d'OPCVM majoritairement investis en obligations

\*Exposition Brute : 51.22%

\*Exposition Nette : 47.49%

# SICAF SOFRAGI

## Performances annuelles de la Valeur Liquidative (coupons réintégrés)

performances cumulées de la Valeur Liquidative 31/05/2019	Depuis 31/12/18	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
<b>SOFRAGI</b>	5.92%	-3.74%	1.23%	-2.56%	10.34%	24.36%

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 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.

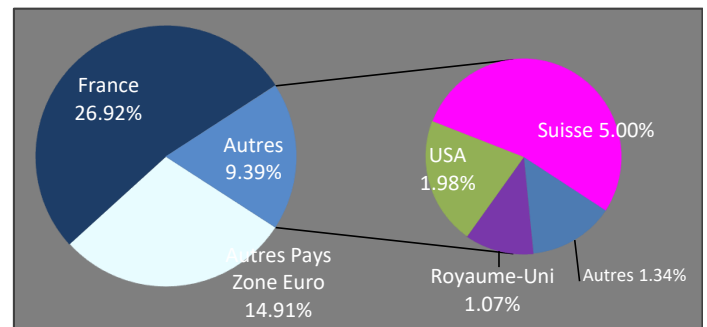
## DIVIDENDES

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
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 €

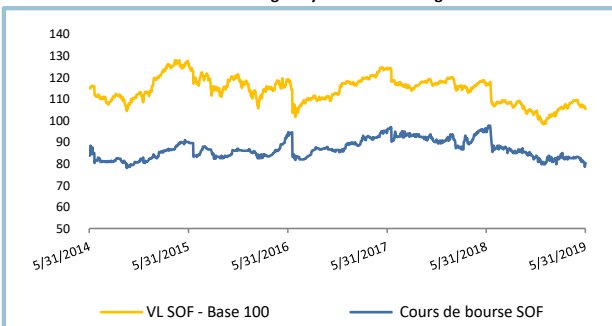
\* dont 26,45 € détachés le 21/06/2013

## Répartition de la part actions par pays au 31/05/2019



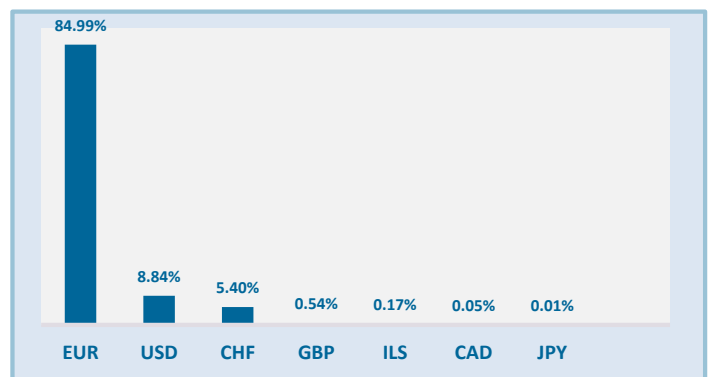
## Evolution de la Valeur Liquidative et du cours de bourse sur 5 ans - ex coupon

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 31/05/2019



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.