

SICAF SOFRAGI

Avril 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

29/03/2019 Au 30/04/2019

La hausse des marchés boursiers initiée à Noël dernier s'est poursuivie au mois d'avril, et aura été d'une grande homogénéité au sein des pays développés. En effet sur le mois écoulé, l'indice S&P 500 et le Nikkei s'apprécient de respectivement 4% et 5% quand le MSCI euro affiche un gain de 5,4%. Parmi les places européennes, on retiendra la très belle performance de l'Allemagne, +7,1%, suivie par la France +4,9% et l'Espagne +4,6%.

Dans ce concert, les pays émergents font relativement pâle figure avec un indice MSCI Emerging Market qui clôture sur une hausse de 2,1%.

Les signaux positifs sur la croissance auront été assez nombreux en avril. D'abord en Chine où le PIB du premier trimestre est ressorti supérieur aux attentes à 6,4% et où l'indice PMI Manufacturier est repassé au-dessus de la barre des 50 à 50,5, première amélioration réelle depuis près d'un an. La croissance a également surpris positivement sur les trois premiers mois de l'année aux Etats-Unis à 3,2% en rythme annualisé, même si la contribution de la consommation privée a été décevante. L'amélioration de l'activité aura été plus modeste au sein de la zone euro, +1,2% au premier trimestre après +1,1 au dernier trimestre de l'année 2018, et les indicateurs avancés PMI et IFO auront déçu, tout comme la révision à la baisse de la croissance allemande par le gouvernement à +0,5% pour 2019.

Sur le plan politique, le report de la date butoir du Brexit à fin octobre ainsi que les déclarations de Monsieur Trump laissant entendre qu'un accord « monumental » était à portée de main dans le cadre des négociations commerciales sino-américaines, ont également incité les investisseurs à reprendre du risque sur les marchés.

Le mois d'avril aura été par ailleurs témoin de la poursuite de la flambée du prix du pétrole. Le cours du brut s'est encore apprécié de 6,4% au cours du mois écoulé à 72,8 dollars du fait de la décision de Washington de mettre fin aux dérogations de sanctions pour les principaux pays importateurs de pétrole iranien.

Cette hausse du prix de l'énergie couplée au léger mieux de l'activité mondiale n'aura eu que peu d'impact sur les rendements obligataires de par le monde. La faiblesse persistante de l'inflation tant au sein de la zone euro qu'aux Etats-Unis et les déclarations toujours prudentes et attentistes des Banques Centrales quant à leur politique monétaire expliquent cette relative stabilité des taux d'emprunts d'Etats. Le 10 ans allemand finit le mois d'avril tout de même en territoire très légèrement positif à +0,01% et son homologue français gagne 5 pnb à +0,37%.

Dans ce contexte, les positions en Eutelsat Communications, Buzzi Unicem et Brenntag ont été renforcées et une ligne en Atos a été initiée. En regard, des allègements ont été effectués sur Danone, Enel, Schneider, Saint-Gobain, Iberdrola et TF1. Les expositions en actions Generali et SAP ont été soldées.

Sur la partie obligataire du portefeuille, il a été procédé à la vente des obligations Arkema 4 % et les obligations Orange 4% perpétuelles ont été rappelées par l'émetteur.

La valeur liquidative de Sofragi a augmenté de 2,71% en avril 2019 et de 10,03% depuis le 31 décembre 2018. Le cours de bourse au 30 avril 2019 présente une décote de 24,81% 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

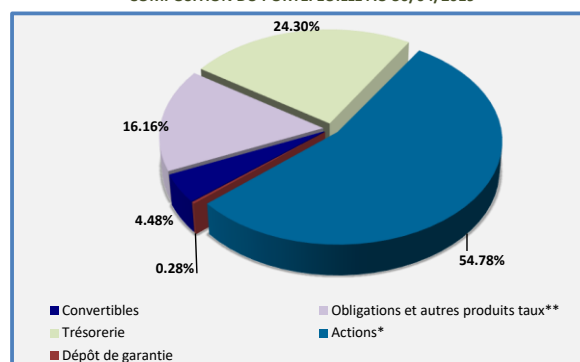
Au 30/04/2019

VALEUR LIQUIDATIVE :	1915.19	€
COURS DE BOURSE :	1440.00	€
ACTIF NET TOTAL :	191.52	M€
NOMBRE D' ACTIONS :	100,000	

Principales lignes actions du portefeuille au 30/04/2019

	en % actif net	Valorisation (K€)
AIR LIQUIDE SA	2.01%	3,858
BOUYGUES SA	1.75%	3,354
SANOFI	1.70%	3,255
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	1.68%	3,210
BNP PARIBAS	1.61%	3,084

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 30/04/2019



*dont 0.23 % d'OPCVM majoritairement investis en actions

**dont 4.44 % d'OPCVM majoritairement investis en obligations

*Exposition Brute : 54.78%

*Exposition Nette : 50.09%

SICAF SOFRAGI

performances cumulées de la Valeur Liquidative 30/04/2019	Depuis 31/12/18	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
SOFRAGI	10.03%	2.71%	4.70%	0.25%	17.01%	31.59%

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%

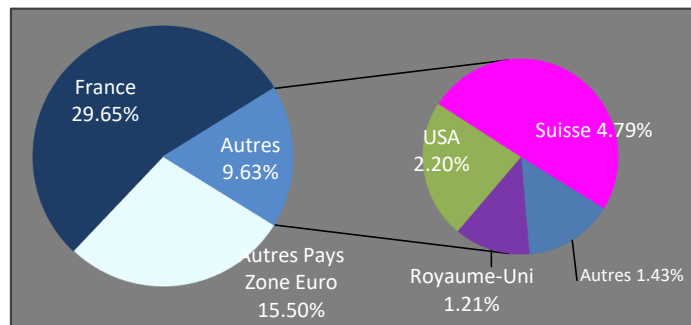
DIVIDENDES

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
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 €

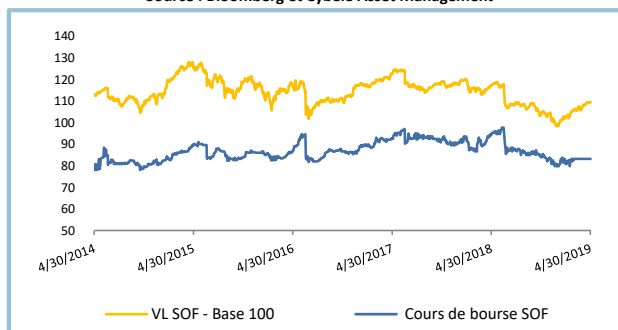
* dont 26,45 € détachés le 21/06/2013

Répartition de la part actions par pays au 30/04/2019



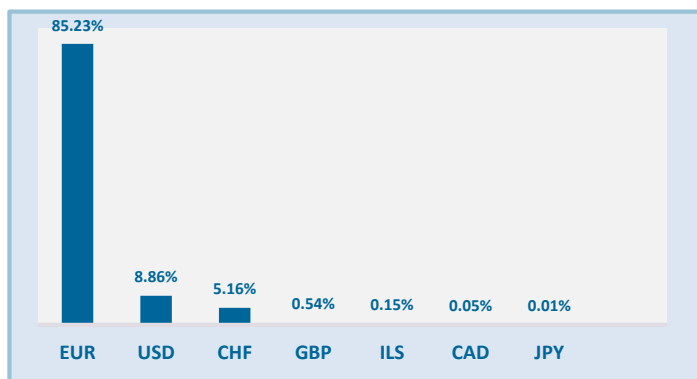
Evolution de la Valeur Liquidative et du cours de bourse sur 5 ans - ex coupon

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 30/04/2019



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.