

SICAF SOFRAGI

Février 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

31/01/2019 Au 28/02/2019

Dans la veine du mois de janvier, les marchés boursiers de par le monde ont enregistré de belles performances en février.

La hausse a été assez homogène au sein des pays développés, avec une hausse de 4% du Dow Jones, de 3,2% du Nikkei et de 4,9% de l'Eurostoxx 50. Cette homogénéité a également été de mise au niveau des places européennes puisque Londres, Francfort, Paris ou bien encore Milan s'apprécient de respectivement 6%, 3,1%, 5% et 4,7%.

Dans ce tableau, les pays émergents font pâles figures avec une progression limitée à 0,2% de l'indice MSCI Emerging Market. Cependant la contreperformance des marchés d'Amérique Latine masque la bonne tenue des places boursières asiatiques et tout particulièrement celle de Shanghai à +13,8%.

Comme lors du mois de janvier, les raisons principales de cette tendance haussière des marchés résident dans les échos favorables sur les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, et dans les messages plus accommodants des Banques Centrales. En effet, l'évocation par Monsieur Trump d'un décalage possible de la date butoir du 1^{er} mars sur l'augmentation des droits de douane avec la Chine aura été saluée par les investisseurs. Par ailleurs, la FED a confirmé sa volonté de mettre fin à la réduction de son bilan, et la Banque Centrale Européenne a fait allusion à la mise en place à brève échéance d'un nouvel TLTRO.

Sur le plan macroéconomique, la toile de fond n'est pas très différente de celle de janvier. Les Etats-Unis confirment la bonne tenue de leur économie avec une croissance au quatrième trimestre 2018 de 2,6% en rythme annualisé supérieure aux attentes, et la publication d'indicateurs avancés également supérieurs aux attentes qui laissent augurer de la bonne tenue de l'activité en ce début d'année 2019. Dans la zone euro, l'essoufflement de la croissance en revanche se confirme (la Commission Européenne a d'ailleurs revu à la baisse ses prévisions de croissance pour la zone de 1,9% à 1,3% pour 2019). Elle s'établit à un maigre +0,2% en variation trimestrielle lors du dernier trimestre de 2018, avec une stagnation du PIB allemand sur cette même période. Cependant, le PMI flash composite a augmenté, pour la première fois en février depuis août 2018, laissant à penser que l'activité aurait peut-être touché un point bas au sein de l'Union monétaire. De son côté, l'économie chinoise demeure sur une dynamique morose mais la croissance marquée de l'encours de crédits (+8,9% en janvier) et des exportations plus vigoureuses qu'escomptées laissent entrevoir la fin de la dégradation de la deuxième économie mondiale.

Les marchés obligataires n'auront pas fait la « une » de l'actualité financière en ce mois de février. En effet, si les rendements à 10 ans Nord-américains se sont accrus de 9 pdb à 2,72% (témoignant de la bonne santé de la première économie mondiale), leurs homologues allemands et français n'ont que très peu évolué et terminent le mois sur des niveaux de 0,18% et 0,57%. On notera cependant, la remontée de 16 pdb des taux italiens à 2,75% fin février, reflet des inquiétudes des investisseurs quant à l'aptitude du pays à respecter ses objectifs de déficit budgétaire.

Dans ce contexte, les gérants ont complété les lignes en BNP Paribas, Crédit Agricole, Société Générale et Saint-Gobain. En regard, les positions en Ingenico, Michelin SAP et STMicroelectronics ont été allégées.

Sur la partie obligataire du portefeuille, il a été procédé à la vente des obligations Dufry 2,50% 2024.

La valeur liquidative de Sofragi a augmenté de 3,02% en février 2019 et de 6,36% depuis le 31 décembre 2018. Le cours de bourse au 28 février 2019 présente une décote de 22,21% 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

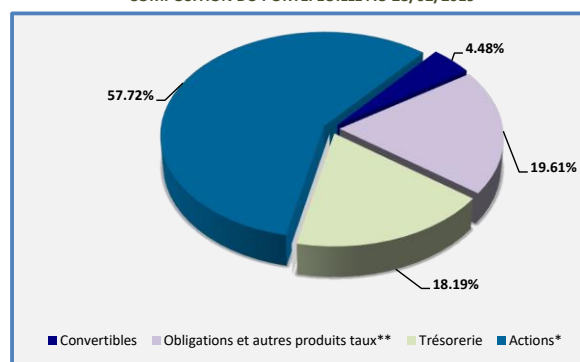
Au 28/02/2019

VALEUR LIQUIDATIVE :	1851.22	€
COURS DE BOURSE :	1440.00	€
ACTIF NET TOTAL :	185.12	M€
NOMBRE D' ACTIONS :	100,000	

Principales lignes actions du portefeuille au 28/02/2019

	en % actif net	Valorisation (K€)
TOTAL SA	2.12%	3,928
AIR LIQUIDE SA	1.93%	3,568
BOUYGUES SA	1.80%	3,325
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	1.73%	3,195
SANOFI	1.67%	3,087

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 28/02/2019



*dont 0.23 % d'OPCVM majoritairement investis en actions

**dont 4.57 % d'OPCVM majoritairement investis en obligations

*Exposition Nette : 57.72%

SICAF SOFRAGI

performances cumulées de la Valeur Liquidative 28/02/2019	Depuis 31/12/18	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
SOFRAGI	6.36%	3.02%	-1.56%	-2.14%	16.73%	31.19%

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	
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%

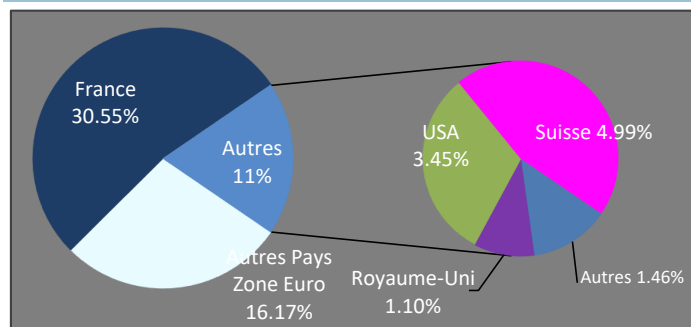
DIVIDENDES

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 €

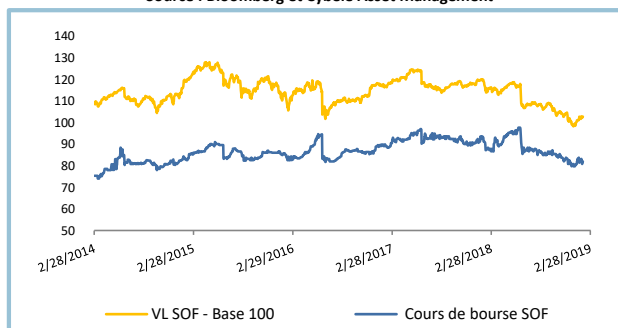
* dont 26,45 € détachés le 21/06/2013

Répartition de la part actions par pays au 28/02/2019



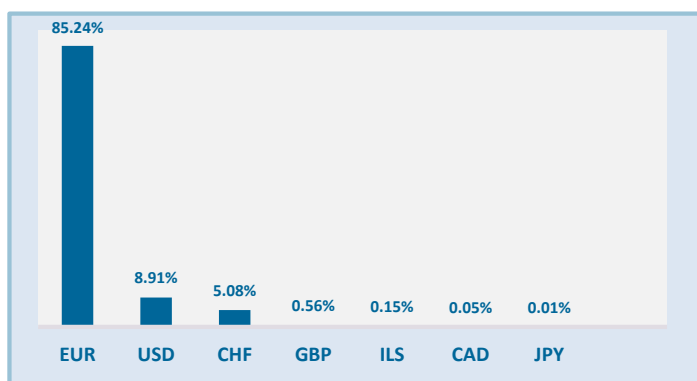
Evolution de la Valeur Liquidative et du cours de bourse sur 5 ans - ex coupon

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 28/02/2019



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.