SICAF SOFRAGI

MAI 2018

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 dépots 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 correlé 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

30/04/2018 Au 31/05/2018

L'adage, « sell in May and go away », qui prévaut sur les marchés boursiers, s'est à nouveau vérifié cette année à quelques exceptions près cependant.

En effet, en ce mois de mai, Wall Street et Londres se distinguent avec une progression de leurs indices respectifs de 2,4% (pour le S&P 500) et 2,8% (pour le FTSE).

Ailleurs, les indices boursiers sont pratiquement tous passés en territoire négatif ; le Nikei a ainsi perdu 1,2%, le MSCI Marchés Emergents 2,2% et l'Eurostoxx 50 2,1%. On notera cependant au sein de la zone euro la grande dispersion des performances. Si Paris et Francfort s'effritent de respectivement 0,5% et 0,1%, la sanction est beaucoup plus sévère à Milan (-7,5%), à Madrid (-5,1%) et à Athènes (-11,7%).

Les statistiques économiques publiées en ce mois de mai n'ont réservé que peu de surprise, confirmant la robustesse de l'activité aux Etats-Unis et le ralentissement de la dynamique de croissance en zone euro et au Japon.

La défiance des investisseurs vis-à-vis des marchés est venue principalement de la multiplication des risques politiques.

Tout a commencé en début de mois après la dénonciation par Monsieur Trump de l'accord sur le nucléaire iranien qui a porté temporairement le prix du pétrole au-delà de 80 dollars le baril. Mais c'est surtout la formation d'un gouvernement « antisystème » en Italie et le dépôt d'une motion de censure contre le gouvernement de Monsieur Rajoy en Espagne qui, en ravivant le spectre de la crise de la zone euro, a entraîné un regain de volatilité sur les marchés financiers, et provoqué un recul de 3,2% de l'euro par rapport au dollar. En fin de mois, et pour être tout à fait complet, c'est l'annonce par la Maison Blanche de la mise en place de droits de douane sur l'acier et l'aluminium et éventuellement sur les importations d'automobiles et de camions qui a pesé sur le moral des investisseurs en ravivant les craintes de guerre commerciale.

Ces turbulences politiques et en particulier celles au sein de la zone euro, ont également eu des conséquences notoires sur les marchés obligataires. En effet, le rendement des emprunts à 10 ans italiens est passé sur un mois de 1,78% à 2,79% en touchant un plus haut à 3,42% le 29 mai. Ce mouvement s'est propagé aux autres places du Sud provoquant une hausse des taux obligataires à 10 ans espagnols et portugais de 21 pdb et de 30 pdb. Comme lors de la crise de la zone euro, les obligations allemandes et françaises ont servi de valeur de refuge et ont ainsi vu leur rémunération baisser de respectivement 22 pdb et 12pdb à 0,34% pour le Bund 10 ans et à 0,66% pour l'OAT 10 ans.

Dans ce contexte de forte volatilité des marchés, les gérants ont renforcé les positions en Anheuser-Busch Inbev, Valeo, Siemens, Elior, Société Générale, Iberdrola, Enel et TF1. Ils ont par ailleurs initialisé des positions en Telefonica et Intesa SanPaolo.

En regard, les mouvements à la vente ont porté sur Hermès, Orange, Danone, Total, Inditex , Crédit Agricole, Accor, Cap Gemini Arcelormittal, Beni Stabili, Carmila et Merck.

A noter une opération « d'aller-retour » sur le titre Iliad SA.

La valeur liquidative de Sofragi a baissé de 0,96% en mai 2018 et de 1,09% depuis le 31 décembre 2017. Le cours de bourse au 31 mai 2018 présente une décote de 19,33% 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	KPMG SA
Frais et charges annuels	1 % (taux maximum) de l'actif net hors taxes
Durée minimale de placement recommandée	5 ans

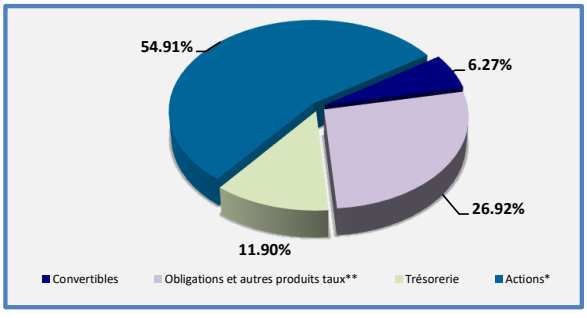
Au 31/05/2018

VALEUR LIQUIDATIVE :	2032.91	€
COURS DE BOURSE :	1640.00	€
ACTIF NET TOTAL :	203.29	M€
NOMBRE D'ACTIONS :	100 000	

Principales lignes actions du portefeuille au 31/05/2018

	en % actif net	Valorisation (K€)
BOUYGUES SA	1.94%	3 954
AIR LIQUIDE SA	1.69%	3 430
SANOFI	1.68%	3 413
TOTAL SA	1.65%	3 347
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	1.58%	3 209

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31/05/2018



***dont 0.21 % d'OPCVM majoritairement investis en actions**
****dont 6.91 % d'OPCVM majoritairement investis en obligations**

SICAF SOFRAGI

performances cumulées de la Valeur Liquidative 31/05/2018	Depuis 29/12/17	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
SOFRAGI	-1.09%	-0.96%	-0.87%	-1.17%	12.07%	38.96%

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	
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%
2006	10.84%

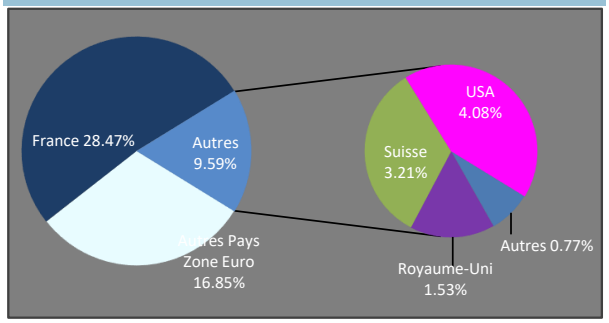
DIVIDENDES

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
2016	16/06/2017	108.70 €
2015	16/06/2016	183.20 €
2014	18/06/2015	100.62 €
2013	19/06/2014	77.39 €
2012	21/06/2013	53.93 €
2011	21/06/2012	60.20 €
2010	08/07/2011	56,37 €*
2009	04/06/2010	48.66 €
2008	10/06/2009	55.37 €

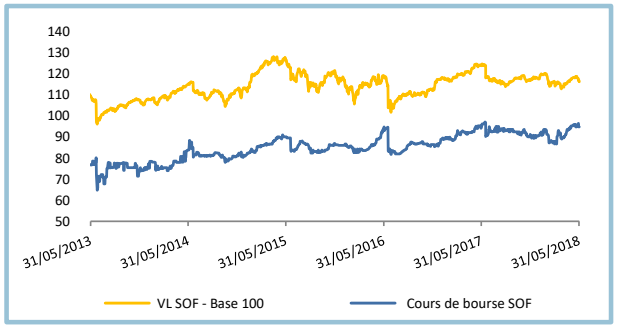
* dont 26,45 € détachés le 21/06/2013

Répartition de la part actions par pays au 31/05/2018



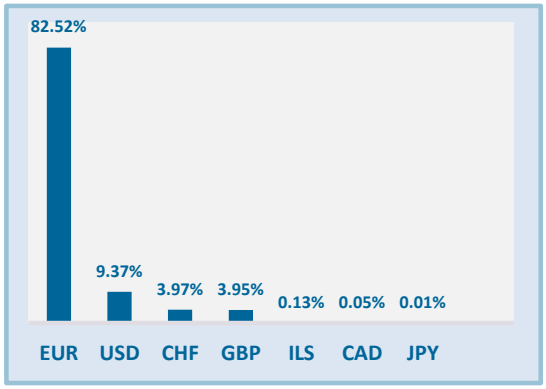
Evolution de la Valeur Liquidative et du cours de bourse sur 5 ans - ex coupon

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 31/05/2018



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 décisio n 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 aversi on au risque et de ses objectifs d'investissement. Il doit également se renseigner sur le régime particulier des SICAF, distinct de celui des SICAV.