SICAF SOFRAGI

OCTOBRE 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
28/09/2018 Au 31/10/2018

La plupart des grandes places boursières auront souffert en octobre et ce malgré un rebond en toute fin de mois.

L'homogénéité des performances aura été par ailleurs de mise avec des reculs de 5,9% pour l'Eurostoxx 50, de 6,4% pour l'indice S&P 500 et de 9,1% pour le Nikkei. Les grandes places de la zone euro connaissent à peu près le même sort avec une baisse de 7,3% pour Paris, de 6,5% pour Francfort et de 8% pour Milan. On retiendra cependant la bonne résistance du marché suisse en repli de 0,7%.

Les pays émergents n'auront pas été épargnés, puisque le MSCI Emerging Market affiche un retrait de 7,8% en ce mois d'octobre, malgré le bon comportement de certaines places d'Amérique latine.

Ces mauvaises performances des marchés actions internationaux sont principalement à mettre sur le compte des incertitudes politiques que connait aujourd'hui le monde. On citera dans ce domaine le projet de budget italien et ses éventuelles conséquences sur la construction européenne, la guerre commerciale américano chinoise et ses effets sur la croissance mondiale, ou bien encore la grande confusion quant aux négociations sur le Brexit. Les tensions géopolitiques entre les Etats-Unis et l'Arabie Saoudite après le meurtre de Jamal Khashoggi auront par ailleurs également préoccupé les investisseurs.

A ce contexte politique anxiogène pour les investisseurs, il faut ajouter des publications macroéconomiques contrastées et la révision en baisse par le FMI de la croissance mondiale pour 2018 à 3,7% contre 3,9% prévu en avril. Si les Etats-Unis connaissent toujours une activité très robuste comme en attestent la croissance de 3,1% du PIB au troisième trimestre (en glissement trimestriel annualisé) et des indicateurs avancés (PMI et ISM) sur des niveaux absolus très élevés, la situation est plus décevante au sein de la zone euro. En effet, selon les premières estimations, la croissance du PIB au troisième trimestre s'inscrit à seulement +0,2% en glissement trimestriel et les indices PMI poursuivent leur dégradation. En Chine, le ralentissement est également perceptible avec une croissance de 6,5% entre les mois de juillet et septembre, soit sa pire performance trimestrielle en neuf ans.

Conséquence de cet environnement macroéconomique, les taux des emprunts d'Etat 10 ans américains sont demeurés relativement stables sur le mois, autour de 3,10%, quand leurs homologues français et allemands voyaient leur rendement baisser de respectivement 0,85% à 0,74% et de 0,53% à 0,39%.

Enfin, le prix du baril aura marqué le pas en octobre. Ainsi après avoir atteint un plus haut de quatre ans à 86 dollars en tout début de mois, il a reflué à 75,50 au 31 octobre. Le ralentissement chinois et l'augmentation de la production de l'OPEP et de la Russie pour pallier les sanctions infligées à l'Iran, expliquent en grande partie ce mouvement.

Dans cet environnement de marchés baissiers, nous avons principalement renforcé les positions en STMicroelectronics, Ingenico, Anheuser-Busch Inbev, Rexel ou bien encore Valéo. Nous avons également initié une ligne en Fresenius SE.

En regard, nous avons soldé les lignes en Carrefour, Korian, Praxair et Merck KGaA et allégé les positions en Total, Eutelsat communications, Neopost et Sanofi.

Sur la partie obligataire, les ventes ont porté sur la Casino 4.87 perpétuelle et la Rallye 5.¼ 2022 ; nous avons exercé notre faculté de call sur l'obligation Rallye 1% 2020.

La valeur liquidative de Sofragi a baissé de 3,70% en octobre 2018 et de 4,37% depuis le 31 décembre 2017. Le cours de bourse au 31 octobre 2018 présente une décote de 20,73% 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

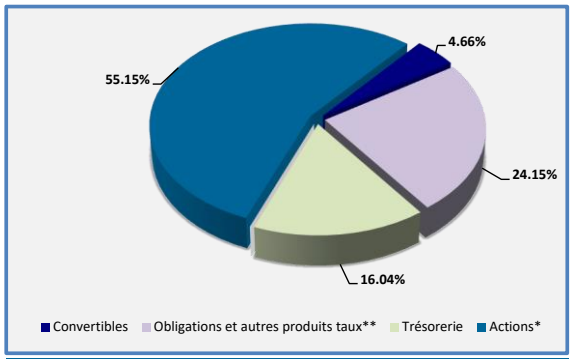
Au 31/10/2018

VALEUR LIQUIDATIVE :	1829.30	€
COURS DE BOURSE :	1450.00	€
ACTIF NET TOTAL :	182.93	M€
NOMBRE D'ACTIONS :	100 000	

Principales lignes actions du portefeuille au 31/10/2018

	en % actif net	Valorisation (K€)
AIR LIQUIDE SA	1.90%	3 482
NOVARTIS AG-REG	1.87%	3 430
SANOFI	1.81%	3 311
BOUYGUES SA	1.76%	3 224
ORANGE	1.59%	2 902

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31/10/2018



***dont 0.21 % d'OPCVM majoritairement investis en actions**
****dont 4.6 % d'OPCVM majoritairement investis en obligations**

***Exposition Nette : 55.15%**

SICAF SOFRAGI

performances cumulées de la Valeur Liquidative 31/10/2018	Depuis 29/12/17	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
SOFRAGI	-4.37%	-3.70%	-1.57%	-5.58%	9.71%	32.83%

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

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.

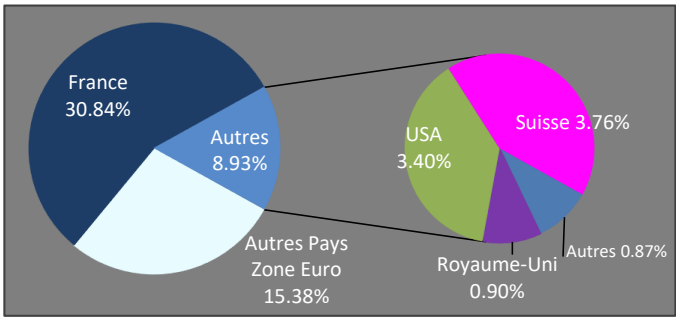
Exercice	Détachement	Dividende net
2017	18/06/2018	141.90 €
2016	16/06/2017	108.70 €
2015	16/06/2016	183.20 €
2014	18/06/2015	100.62 €
2013	19/06/2014	77.39 €
2012	21/06/2013	53.93 €
2011	21/06/2012	60.20 €
2010	08/07/2011	56,37 €*
2009	04/06/2010	48.66 €
2008	10/06/2009	55.37 €

* dont 26,45 € détachés le 21/06/2013

Performances annuelles de la Valeur Liquidative (coupons réintégrés)

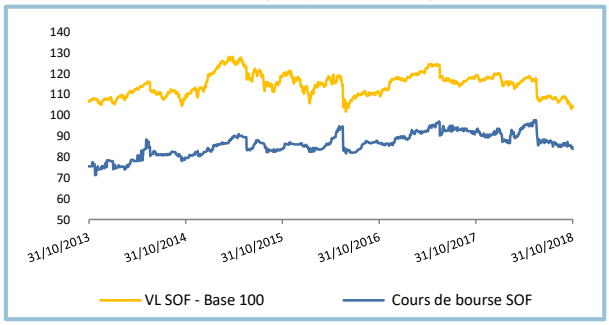
	Sofragi
2017	5.53%
2016	9.46%
2015	9.39%
2014	8.71%
2013	14.42%
2012	10.03%
2011	-7.82%
2010	7.17%
2009	19.21%
2008	-20.96%
2007	2.85%
2006	10.84%

Répartition de la part actions par pays au 31/10/2018



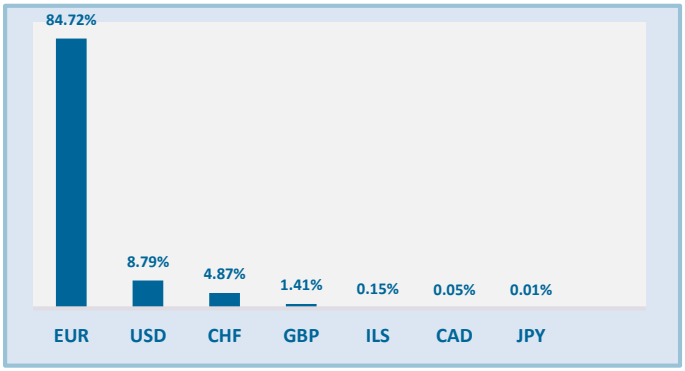
Evolution de la Valeur Liquidative et du cours de bourse sur 5 ans - ex coupon

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 31/10/2018



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 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.

Cybèle Asset Management est une SA au capital de 199 800 € - RCS PARIS B 478 749 971 — Société de gestion agrément AMF n° GP04000061— siège social : 37, avenue des Champs Elysées 75008 Paris