

# SICAF SOFRAGI

MARS 2017

## 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

28/02/2017 Au 31/03/2017

Les performances des grandes places boursières au mois de mars ont été assez contrastées. Une fois n'est pas coutume, la zone euro a tenu le haut du pavé, avec un indice Eurostoxx50 qui affiche une progression de 5,50%. Tous les pays de la zone ont participé à cette hausse ; on citera Madrid à +9,5%, Milan à +8,4%, Paris à +5,4% et Francfort à +4%.

Le marché Nord-américain pour sa part n'a pratiquement pas bougé, l'indice S&P 500 s'effritant d'un petit 0,1%.

Les places boursières des pays émergents ont évolué en ordre dispersé ; si l'Inde et le Mexique voient leur marché actions progresser de respectivement 3,2% et 3,8% durant le mois de mars, Shanghai et la bourse brésilienne reculent de 0,6 et 2,5 %.

Comme depuis quelques mois, les signaux macro-économiques positifs ont abreuvé les investisseurs tout au long du mois sous revue. En zone euro, les enquêtes de climat des affaires ont continué de surprendre favorablement ; l'indice PMI composite a atteint en effet un plus haut sur six ans, porté par le secteur des services.

L'inflation pour sa part s'est établie à 2% en glissement annuel en février pour la première fois depuis quatre ans. Les statistiques américaines publiées au cours du mois ont également attesté de la bonne orientation de l'activité. L'ISM manufacturier a retrouvé son niveau le plus élevé depuis août 2014, et du côté de la confiance des ménages, l'indice Conference Board est remonté à son plus haut niveau depuis décembre 2000.

Sur le plan politique, le mois de mars aura connu une actualité très dense. La victoire du premier ministre sortant aux Pays-Bas et la remontée de Monsieur Macron dans les sondages pour le second tour de l'élection présidentielle en France ont permis une diminution du risque politique en zone euro. Au Royaume-Uni, le déclenchement de l'article 50 lançant le processus de sortie de l'Union Européenne a été sans incidence sur les marchés financiers. Enfin, aux Etats-Unis, l'échec de Monsieur Trump sur la réforme du système de santé a jeté un doute sur sa capacité à mettre en œuvre sa réforme fiscale et ses mesures de relance économique.

Par ailleurs, les opérations de fusion-acquisition auront comme les mois précédents été très nombreuses, soutenant la tendance sur les marchés boursiers. On retiendra l'offre de PPG Industries sur AKZO NOBEL, le rachat d'OPEL par PEUGEOT ou bien encore l'offre amicale d-INTEL sur MOBILEYE.

Malgré la hausse des taux courts Nord-américains par la FED, les marchés obligataires mondiaux, tout comme le marché des devises, n'ont pas connu de mouvements notables. En revanche, le mois de mars aura été marqué par des dégagements sur les matières premières, et tout particulièrement sur le pétrole dont le cours du WTI perd 6,3%, du fait de la reprise plus rapide qu'escomptée de la production de pétrole de schistes aux Etats-Unis.

Dans ce contexte, nous avons initié une ligne en Inditex, WPP et Accor et renforcé nos positions en Gemalto, Danone ou bien encore Elior.

En regard, nous avons pris des profits sur Rexel, Société Générale, Oracle, Carnival ou bien encore Fraport.

Sur le marché obligataire, nous avons renforcé KBC 8% 2023, l'obligation convertible BIM (groupe Elior) 2,5% 2020 et vendu notre position en INDRA 1 ¼ 2018.

La valeur liquidative de Sofragi a progressé de 1,97% en mars 2017 et de 3,20% depuis le 31 décembre 2016. Le cours de bourse au 31 mars 2017 présente une décote de 24,85% 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	FR000030140
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

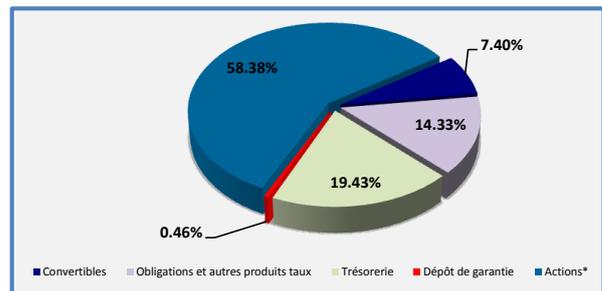
### Au 31/03/2017

VALEUR LIQUIDATIVE :	2115.79	€
COURS DE BOURSE :	1590.00	€
ACTIF NET TOTAL :	211.58	M€
NOMBRE D' ACTIONS :	100 000	

### Principales lignes actions du portefeuille au 31/03/2017

	en % actif net	Valorisation (K€)
AIR LIQUIDE SA	2.13%	4 512
DANONE	2.11%	4 463
NESTLE SA-REG	1.87%	3 948
LINDE AG	1.81%	3 824
BOUYGUES SA	1.80%	3 816

### COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31/03/2017



\*dont 0.21 % d'OPCVM majoritairement investis en actions  
 \*dont 9.09 % d'OPCVM majoritairement investis en obligations  
 \*Exposition Brute : 58.38%  
 \*Exposition Nette : 52.16% après couverture sur Euro Stoxx 50

### Thiriet gestion change de dénomination et devient Cybèle Asset Management

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

# SICAF SOFRAGI

performances cumulées de la Valeur Liquidative 31/03/2017	Depuis 30/12/16	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
<b>SOFRAGI</b>	3.20%	1.97%	9.74%	15.76%	31.10%	58.07%

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 réintégré)	
Sofragi	
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%

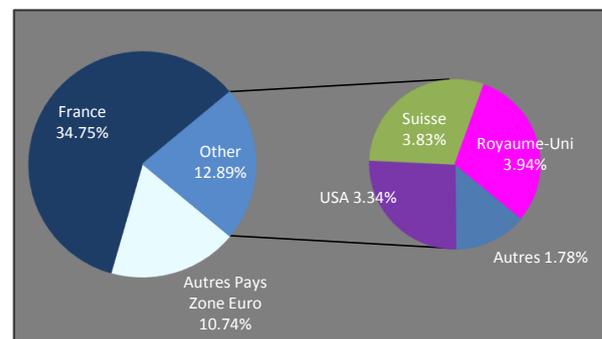
## DIVIDENDES

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
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 31/03/2017



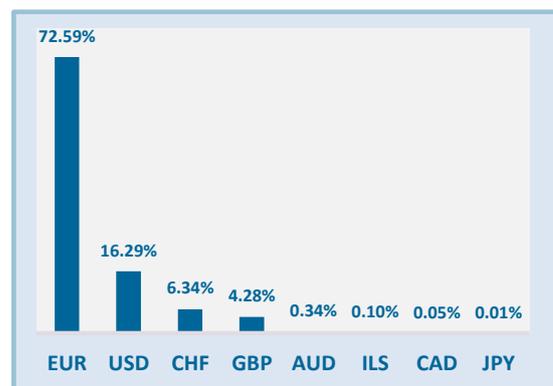
## Evolution de la Valeur Liquidative et du cours de bourse sur 5 ans - ex coupon

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 31/03/2017



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.

## Thiriet gestion change de dénomination et devient Cybèle Asset Management

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