SICAF SOFRAGI

Janvier 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 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
31/12/2018 Au 31/01/2019

Le rebond des marchés boursiers initié au lendemain de Noël dernier s'est poursuivi tout au long du mois de janvier et ce sur l'ensemble des places financières internationales.

Ainsi la bourse New Yorkaise affiche, en ce premier mois de l'année 2019, un gain de 8% mesuré par le S&P 500 et de 9,8% sur le compartiment du Nasdaq. La correction de décembre ayant été nettement plus prononcée aux Etats-Unis qu'en Europe, la hausse du mois de janvier de l'indice Eurostoxx 50 aura été plus modeste mais s'établit tout de même à 5,1%. Toutes les places de la zone euro enregistrent des performances positives à l'image de Madrid +6,6%, Milan +8,1%, Francfort +5,8% et Paris +5,6%.

Les pays émergents ont également pleinement participé à ce mouvement. En effet le MSCI Emerging Market progresse de 8,8% en ce premier mois de l'année, avec sa sous composante Amérique Latine qui « s'envole » de 15%. Dans ce tableau, le marché japonais fait pâle figure avec une appréciation limitée de 3,8% de l'indice Nikkei.

Paradoxalement, ce n'est pas du côté macroéconomique qu'il faut chercher la source de cette bonne tenue des places boursières. Bien au contraire. En effet, si l'activité demeure très soutenue aux Etats-Unis grâce à l'insolente santé de son marché du travail, le ralentissement de l'économie européenne et l'essoufflement de l'économie chinoise se sont confirmés tout au long de ce mois de janvier.

Ce ne sont pas non plus les avancées dans les négociations sur le Brexit, ni le » « shutdown » de l'administration Nord-américaine qui auront concouru à la tendance haussière des bourses. Bien au contraire.

En réalité, c'est d'une part l'apaisement des tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis et d'autre part, les discours plus accommodants des Banques Centrales quant à leur politique monétaire, qui auront constitué les principaux moteurs de cette hausse.

La FED n'a en effet plus parlé de réduction de son bilan et les deux hausses de taux prévues en 2019 ont disparu de son communiqué officiel. De son côté, la BCE, par la voie de son Président Monsieur Draghi, s'est montrée tout aussi accommodante, en déclarant qu'elle adaptera sa politique monétaire si les indicateurs macroéconomiques devaient continuer à se dégrader.

Le mois de janvier aura par ailleurs été marqué par le fort rebond du prix du baril de pétrole, +15% pour le Brent à 61,9 dollars. A cela, deux raisons majeures : la baisse des exportations saoudiennes et les espoirs de plans de relance fiscale par le gouvernement chinois.

Pour ce qui concerne les marchés d'obligations, en toute logique, les discours accommodants des Banques Centrales et la confirmation du ralentissement de l'économie mondiale, leur auront été favorables. Ainsi le rendement des obligations d'Etat Nord-américaines à 10 ans s'est détendu de 5 pdb à 2,63%, tandis que celui de ses homologues françaises et allemandes reculait de respectivement 15 pdb et 9 pdb à 0,55% et 0,15%.

Dans ce contexte, les gérants ont renforcé les positions en Ingenico, TF1 et Neopost et ont initié une ligne en Roche Holding. En regard, la ligne en Goldcorp a été soldée et celles en Cap Gemini et STMicroelectronics allégées.

Sur la partie obligataire du portefeuille, les lignes en obligations perpétuelles Accor 4 1/8, SES 4 5/8 et Société Générale 9 3/8 ont été vendues.

La valeur liquidative de Sofragi a progressé de 3,24% en janvier 2019. Le cours de bourse au 31 janvier 2019 présente une décote de 20,97% 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

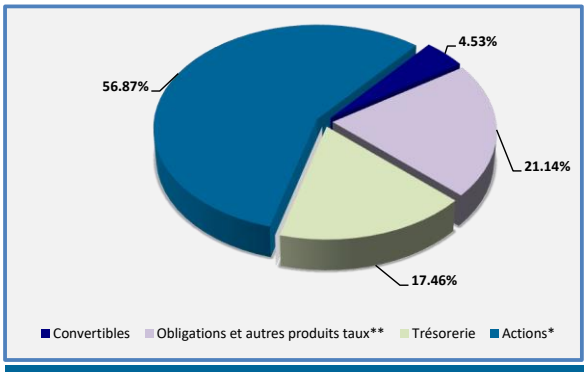
Au 31/01/2019

VALEUR LIQUIDATIVE :	1796.90	€
COURS DE BOURSE :	1420.00	€
ACTIF NET TOTAL :	179.69	M€
NOMBRE D'ACTIONS :	100,000	

Principales lignes actions du portefeuille au 31/01/2019

	en % actif net	Valorisation (K€)
TOTAL SA	2.10%	3,770
AIR LIQUIDE SA	1.92%	3,448
SANOFI	1.77%	3,184
BOUYGUES SA	1.72%	3,092
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	1.51%	2,708

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31/01/2019



***dont 0.23 % d'OPCVM majoritairement investis en actions**
****dont 4.68 % d'OPCVM majoritairement investis en obligations**

***Exposition Nette : 56.87%**

SICAF SOFRAGI

performances cumulées de la Valeur Liquidative 31/01/2019	Depuis 31/12/18	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
SOFRAGI	3.24%	3.24%	-6.03%	-7.20%	12.21%	31.63%

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%

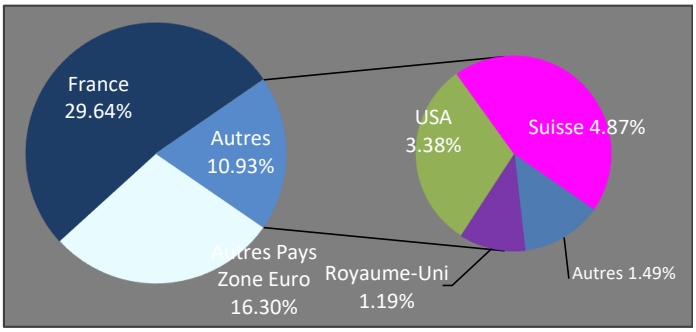
DIVIDENDES

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 €

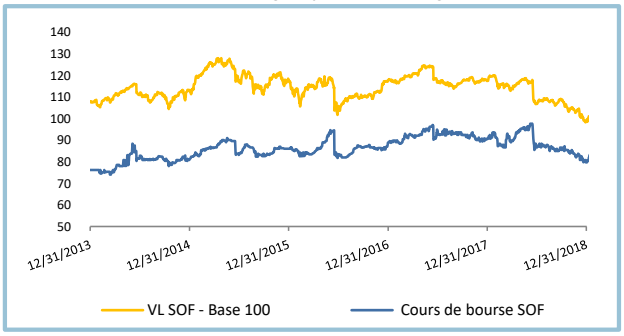
* dont 26,45 € détachés le 21/06/2013

Répartition de la part actions par pays au 31/01/2019



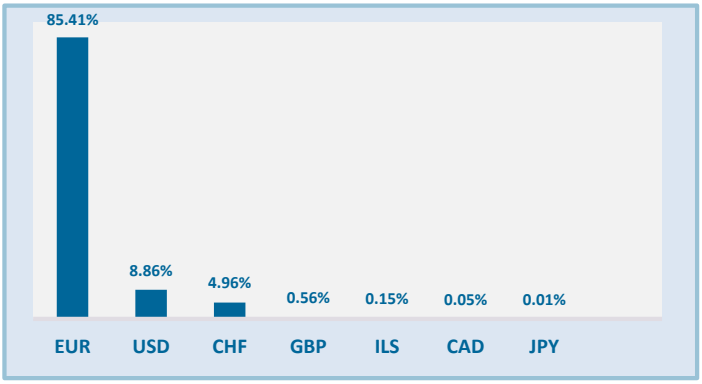
Evolution de la Valeur Liquidative et du cours de bourse sur 5 ans - ex coupon

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 31/01/2019



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.