SICAF SOFRAGI

Cybèle ASSET MANAGEMENT

Decembre 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
30/11/2018 Au 31/12/2018

Le dernier mois de l'année 2018 aura été marqué par la forte correction des grandes places boursières. Une fois n'est pas coutume, Wall Street s'est particulièrement distinguée dans cette séquence de baisse. L'indice S&P 500 corrige en effet de 9% en ce mois de décembre et ce malgré un rebond technique, sans catalyseur particulier, de 5% au lendemain de Noël. Les bourses de la zone euro affichent un repli plus modeste avec un indice Eurostoxx 50 négatif de 5,8% sur le mois, avec en son sein des performances assez homogènes ; Paris, Francfort, Milan et Madrid reculent en effet de 5,2%, 6,2%, 4,5%, et 5,4%. Le marché japonais ne fait pas exception à ce mouvement et voit son indice Nikkei très mal terminé l'année avec une baisse de 10,50%.

Parmi les sujets de préoccupation désormais récurrents pour les investisseurs, on a cependant noté une certaine « trêve » dans le conflit commercial sino-américain (bien qu'entachée par l'arrestation de la directrice financière de l'équipementier télécom Huawei) et un accord de principe entre Rome et Bruxelles sur le budget italien 2019 ; accord sans doute facilité par l'augmentation des dépenses publiques françaises en réponse à la crise des « gilets jaunes ». En revanche, et toujours dans le domaine politique, la confusion demeure sur le Brexit et le « shutdown » partiel décidé par Donald Trump lié au financement de son mur sur la frontière mexicaine a nourri les inquiétudes des investisseurs.

Mais c'est surtout la confirmation du ralentissement économique au niveau mondial qui explique cette correction boursière du mois de décembre.

Au sein de la zone euro, l'estimation préliminaire du PMI manufacturier est ressortie au plus bas depuis 2014 et Monsieur Draghi s'est montré résolument prudent en indiquant que les risques sur la croissance étaient maintenant orientés à la baisse. En Chine également, le PMI manufacturier est également en repli repassant sous la barre des 50 pour la première fois depuis février 2016, et les ventes au détail affichent leur plus faible taux de croissance depuis 2000.

Si les Etats-Unis semblent épargnés par la détérioration de l'environnement économique mondial (même si l'on note des signes de faiblesse dans l'immobilier résidentiel), les investisseurs ont été déçus par le message moins « dovish » que prévu du Président de la FED. Monsieur Powell n'a ramené en effet que de 3 à 2 le nombre de relèvements de ses taux directeurs en 2018, ce qui est apparu encore trop compte tenu de l'environnement macroéconomique mondial.

L'autre victime de ses inquiétudes quant au cycle économique, aura été en ce mois de décembre, le prix du pétrole. En effet, après une chute de 20% en novembre, le cours de l'or noir s'est encore replié plus de 8% en décembre pour le Brent et ce malgré la décision des pays de l'OPEP de réduire leur production de 1,2 million de barils/jour.

Dans ce contexte d'aversion au risque, les investisseurs ont arbitré en faveur des obligations d'Etat. Le mouvement a été très sensible aux Etats-Unis et en Italie (apaisement de la crise budgétaire) où les rendements à 10 ans ont fléchi de respectivement 30 pdb et 47 pdb à 2,68 et 2,74%. Le taux du Bund à 10 ans pour sa part a reflué de 7 pdb à 0,24. La France fait exception dans ce mouvement et voit la rémunération de ses OAT à 10 ans s'apprécier de 2 pdb à 0,71% conséquence de la crise des gilets jaunes et des mesures budgétaires qui en ont découlé.

Les gérants ont mis à profit cette correction des marchés pour compléter les lignes en Cap Gemini, Enel, Siemens, Total ou bien encore Volkswagen.

Sur la partie obligataire du portefeuille, le seul achat a porté sur l'obligation Eutelsat 5% janvier 2019.

La valeur liquidative de Sofragi a baissé de 4,42% en décembre 2018 et de 9,01% depuis le 31 décembre 2017. Le cours de bourse au 31 décembre 2018 présente une décote de 21,16 % 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

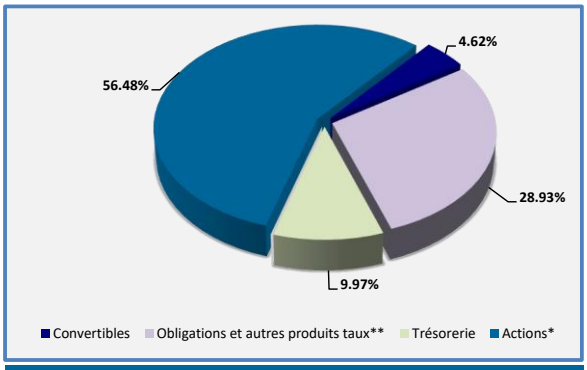
Au 31/12/2018

VALEUR LIQUIDATIVE :	1740.59	€
COURS DE BOURSE :	1380.00	€
ACTIF NET TOTAL :	174.06	M€
NOMBRE D'ACTIONS :	100,000	

Principales lignes actions du portefeuille au 31/12/2018

	en % actif net	Valorisation (K€)
TOTAL SA	2.08%	3,629
AIR LIQUIDE SA	2.03%	3,529
SANOFI	1.83%	3,178
BOUYGUES SA	1.80%	3,134
CAP GEMINI	1.60%	2,778

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2018



***dont 0.22 % d'OPCVM majoritairement investis en actions**
****dont 4.8 % d'OPCVM majoritairement investis en obligations**

***Exposition Nette : 56.48%**

SICAF SOFRAGI

performances cumulées de la Valeur Liquidative 31/12/2018	Depuis 29/12/17	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
SOFRAGI	-9.01%	-4.42%	-7.04%	-9.01%	5.11%	25.07%

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 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%

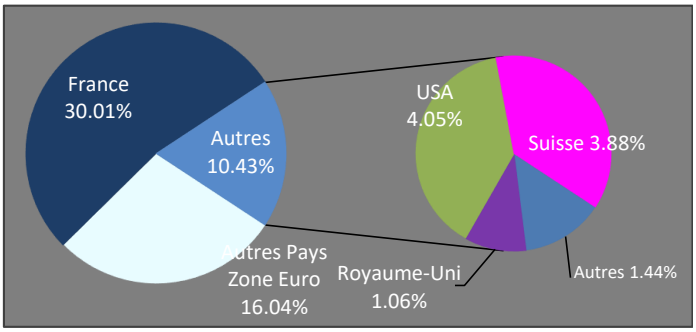
DIVIDENDES

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
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 €

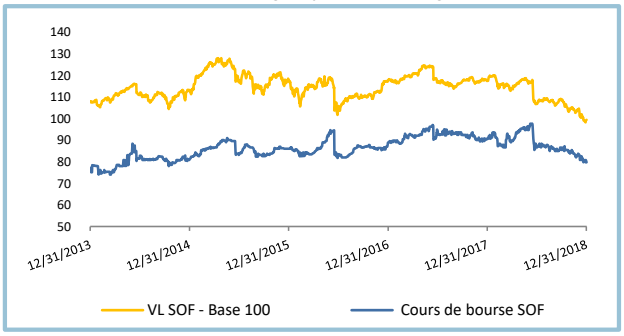
* dont 26,45 € détachés le 21/06/2013

Répartition de la part actions par pays au 31/12/2018



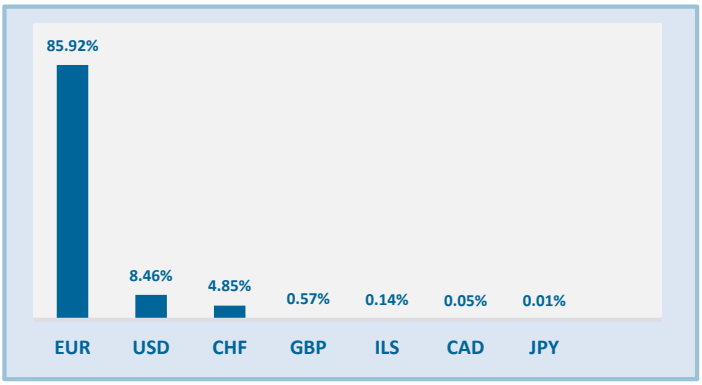
Evolution de la Valeur Liquidative et du cours de bourse sur 5 ans - ex coupon

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 31/12/2018



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