

SICAF SOFRAGI

AVRIL 2016

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

31/03/2016 Au 29/04/2016

La plupart des grandes places boursières affichent une progression sur le mois d'avril, même si celle-ci a été fortement entamée lors des dernières séances. Ainsi le Stoxx 600 s'apprécie de 1,75% avec en son sein Madrid et Milan qui gagnent respectivement 4,20% et 3% ; le CAC s'apprécie quant à lui de 1,40%. De l'autre côté de l'Atlantique, le bilan est également positif, avec l'indice Dow Jones en hausse de 0,62% sur le mois et de 2,83% depuis le début de l'année. La situation a été plus contrastée sur les pays émergents, avec un marché boursier chinois en repli de 2% mais une appréciation de 1% pour le marché indien et de 7,70% pour le marché brésilien.

Le fait marquant de ce mois d'avril aura été le rebond généralisé des cours des matières premières qui aura fortement concouru à cette bonne tenue des marchés financiers. On note ainsi, sur le mois écoulé une hausse moyenne de 7% des métaux industriels et un envol de 20% du prix du baril de pétrole, et ce malgré l'échec de la réunion de Doha.

Ce rebond a trouvé son origine dans la publication d'indicateurs macroéconomiques chinois rassurants qui confirme la stabilisation de la deuxième économie mondiale. Toujours sur le plan macroéconomique, l'activité de la zone euro a continué de s'améliorer avec une croissance du PIB qui a accéléré à +0,6% au cours du premier trimestre. En revanche, la déception est venue des Etats-Unis qui sur ce même trimestre enregistrent une croissance plus faible qu'attendue à +0,5% sous l'effet d'une décélération de la consommation des ménages.

Tout comme le mois précédent, les marchés auront été attentifs aux décisions et discours des Banques Centrales. Si le statu quo en matière de politique monétaire de la Banque Centrale Européenne et la Banque Centrale Nord-américaine était attendu, en revanche la décision de la Banque Centrale Japonaise, lors de sa réunion du 28 avril, de ne pas poursuivre sa baisse des taux a pris à revers les investisseurs. Il s'en est suivi un recul des places boursières lors des dernières séances du mois et l'accélération de l'appréciation du yen. Le monnaie nippone grimpe ainsi d'un peu plus de 5% contre dollar et d'un peu moins face à l'euro au cours du mois sous revue.

Enfin le mois d'avril aura été marqué par la publication des résultats trimestriels des entreprises. A ce stade, pratiquement la moitié des valeurs du stoxx 600 ont communiqué. Si 60% des groupes européens ont fait mieux que les attentes en termes de résultats, seulement 45% ont battu les anticipations en matière de chiffres d'affaires, laissant les prévisions de croissance de résultats pratiquement inchangées pour l'exercice 2016.

Sur le marché obligataire, les rendements des obligations d'Etat ont légèrement remonté, de 6 points pour le 10 ans américain et de 10 points pour le 10 ans allemand, sous l'effet de signaux rassurants en termes macroéconomiques. Les obligations du secteur privé ont continué à avoir la faveur des investisseurs, et ont ainsi vu leur spread par rapport aux obligations d'Etat poursuivre leur mouvement de resserrement.

Dans ce contexte de marché volatile et de réactions parfois excessives aux publications de résultats, les principaux achats ont concerné Bouygues, Gemalto, Luxottica ou bien encore Abbott Laboratories. Pour des raisons de valorisation, nous avons constitué une ligne en ST Microelectronics.

En regard des prises de profit ont été opérées principalement sur Generali, Sodexo ou bien encore Total.

Nous avons par ailleurs arbitré la ligne de Lafarge Holcim en faveur de Geberit.

Sur le compartiment des obligations convertibles, nous avons soldé la position en Prysmian 1,25% 2018.

La valeur liquidative de Sofragi a progressé de 1,29% en avril 2016 et baissé de 1,16% depuis le 31 décembre 2015. Le cours de bourse au 30 avril 2016 présente une décote de 26,16% 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 France
Dépositaire	Caceis Bank France
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

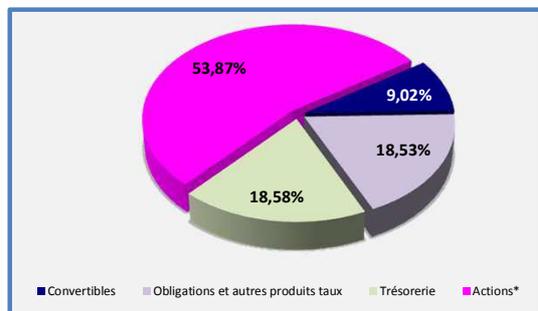
Au 29/04/2016

VALEUR LIQUIDATIVE :	2038,15	€
COURS DE BOURSE :	1505,00	€
ACTIF NET TOTAL :	203,82	M€
NOMBRE D'ACTION :	100 000	

Principales lignes actions du portefeuille au 29/04/2016

	en % actif net	Valorisation (K€)
AIR LIQUIDE SA	2,90%	5 907
LINDE AG	2,39%	4 869
SANOFI	2,32%	4 723
PUBLICIS GROUPE	1,76%	3 595
BAYER AG-REG	1,73%	3 526

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 29/04/2016



*dont 0,18 % d'OPCVM majoritairement investis en actions

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 29/04/2016	Depuis 31/12/15	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
SOFRAGI	-1,16%	1,29%	-1,84%	-2,39%	23,14%	32,28%

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	
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%

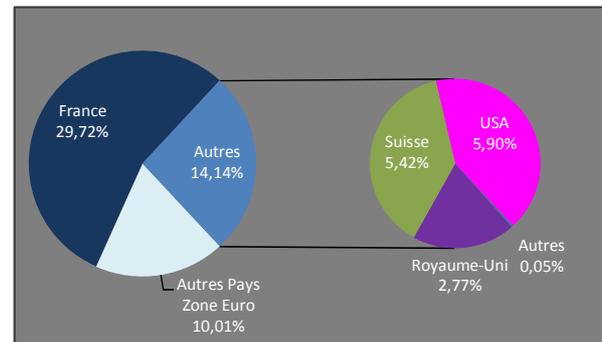
DIVIDENDES

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
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 29/04/2016



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 29/04/2016



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