

SICAF SOFRAGI

MAI 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

29/04/2016 Au 31/05/2016

Au cours du mois de mai, les indices des places boursières des pays développés ont poursuivi leur tendance haussière initiée à la mi-février. Ainsi le stoxx 600 s'adjudge-t-il 2,7 %, faisant par la même taira l'adage « sell in May and go away » (seule exception la contreperformance du marché boursier italien en repli de 0,94% sur le mois). Le standard & Poor 500 n'est pas en reste avec un gain de 1,80% mais bien en deçà de la belle performance des valeurs technologiques nord-américaines, avec l'indice Nasdaq qui s'apprécie de 3,60%.

Si le marché boursier indien s'est bien comporté avec un gain de 4,3%, la performance des marchés émergents a, en revanche, été le plus souvent précédée d'un signe moins. Le Brésil recule ainsi de plus de 10%, la Russie de -6,4% et la Chine (actions H) de 2,60%.

Cette dichotomie de performance entre marchés développés et marchés émergents prend son origine dans les différents messages de la FED laissant augurer d'un nouveau relèvement de ses taux à brève échéance. Cette annonce a eu en parallèle pour conséquence une appréciation du dollar contre bon nombre de devises ; de l'ordre de 3% par rapport à l'euro et de 4% par rapport au yen.

Sur le plan macroéconomique, les indices de reprises économiques ont envoyé des signaux positifs des deux côtés de l'Atlantique. Au sein de la zone euro, les chiffres de croissance du PIB au premier trimestre ont dépassé les attentes à +0,6%, tandis qu'aux Etats-Unis les bonnes nouvelles sont venues de la consommation et du marché du travail toujours bien orienté. En Chine, en revanche, des indicateurs d'activité plus mitigés ont montré un « tassement » de la seconde économie mondiale.

Les marchés financiers ont été, par ailleurs aidés par la poursuite du rebond du prix du pétrole qui s'est apprécié de 3,25% sur le mois pour le brut à pratiquement 50 dollars le baril.

Enfin, l'activité fusion-acquisition aura été très soutenue au cours de ce mois de mai avec l'annonce de l'OPA de Bayer sur Monsanto, du rapprochement de Technip et de l'américain FMC Tech., ou bien encore l'offre sur l'Allemand KUKA par le groupe chinois Midea Group.

Sur les marchés obligataires, l'absence de résurgence inflationniste et l'impact des rachats de titres de dettes par la BCE ont provoqué un repli des rendements des obligations allemandes et françaises de respectivement 13 et 15 points de base mais c'est le repli du rendement des obligations grecques de 124 points de base à 7,18% qui aura retenu l'attention, grâce à l'accord de l'eurogroupe sur le déblocage de la prochaine tranche d'aide.

Les principaux achats du mois écoulé ont concerné : Bouygues, Elringklinger, Luxottica, Saint-Gobain.

Les principales ventes ont porté sur : Zurich Financial en francs suisses et en dollars : Applied Materials.

Un achat obligataire a porté sur l'obligation Groupama 7,875% 10.39 et des ventes sur l'obligation Crédit Agricole 6 5/8 09.49 libellée en dollars et sur la convertible Nexans 2,5% 01.19. Nous avons présenté nos titres BeKaert 0 % 06.2018 à l'offre de rachat de l'émetteur.

Nous avons mis à profit l'appréciation de l'Eurostoxx 50 durant le mois pour mettre en place une position de couverture.

La valeur liquidative de Sofragi a augmenté de 2,08% en mai 2016 et de 0,89% depuis le 31 décembre 2015. Le cours de bourse au 31 mai 2016 présente une décote de 22,62% 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

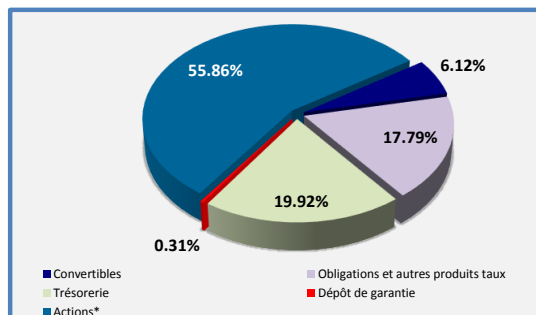
Au 31/05/2016

VALEUR LIQUIDATIVE :	2080.53	€
COURS DE BOURSE :	1610.00	€
ACTIF NET TOTAL :	208.05	M€
NOMBRE D' ACTIONS :	100 000	

Principales lignes actions du portefeuille au 31/05/2016

	en % actif net	Valorisation (K€)
AIR LIQUIDE SA	2.77%	5 760
LINDE AG	2.36%	4 909
SANOFI	2.32%	4 827
PUBLICIS GROUPE	1.74%	3 619
ROCHE HOLDING AG-GEN	1.68%	3 489

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31/05/2016



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

*Exposition Brute : 55.86%

*Exposition Nette : 52.86% 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 31/05/2016	Depuis 31/12/15	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
SOFRAGI	0.89%	2.08%	-2.11%	-1.04%	22.71%	35.47%

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.

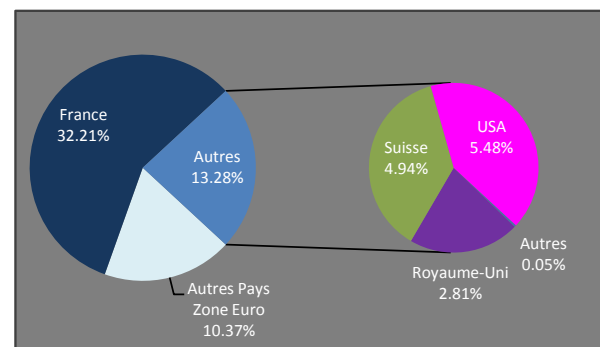
performances annuelles de la Valeur Liquidative (coupons réintégré)	
Sofragi	
2015	9.39%
2014	8.71%
2013	14.42%
2012	10.03%
2011	-7.82%
2010	7.17%
2009	19.21%
2008	-20.96%
2007	2.85%
2006	10.84%

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.

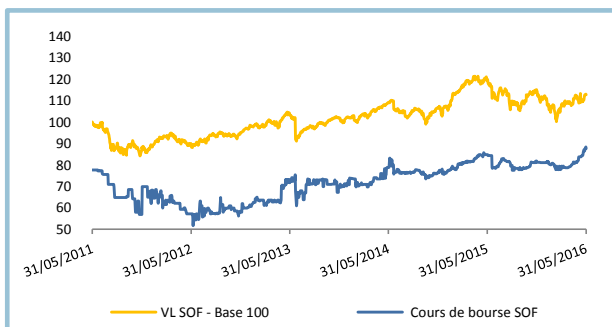
Exercice	Détachement	Dividende net
2014	18/06/2015	100.62 €
2013	19/06/2014	77.39 €
2012	21/06/2013	53.93 €
2011	21/06/2012	60.20 €
2010	08/07/2011	56,37 €* * dont 26,45 € détachés le 21/06/2013
2009	04/06/2010	48.66 €
2008	10/06/2009	55.37 €

Répartition de la part actions par pays au 31/05/2016



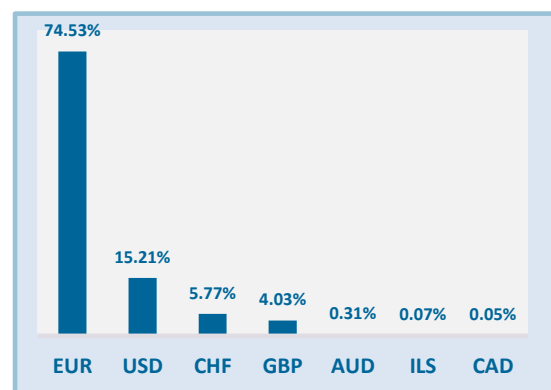
Evolution de la Valeur Liquidative et du cours de bourse sur 5 ans - ex coupon

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 31/05/2016



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