

SICAV SOFRAGI

Novembre 2021

OBJECTIF DE GESTION DU FONDS

L'OPCVM est géré de manière discrétionnaire avec une politique active de placement principalement en actions de toute taille de capitalisation (de pays membres de l'EEE et/ou OCDE), en obligations (de tous secteurs, public et privé) et en instruments monétaires (quasi liquidité) selon les anticipations de la société de gestion concernant l'évolution de ces différents marchés.

Compte tenu de l'objectif de gestion, la performance de l'OPCVM ne peut être comparée à celle d'un indicateur de référence pertinent.

Devenue SICAV au 1er janvier 2021 et conformément à ses statuts, Sofragi est gérée de façon à faire bénéficier ses porteurs de sa gestion sur le long terme.

COMMENTAIRE DE GESTION

Du 01/11/2021 au 30/11/2021

La performance mensuelle des indices finissait en territoire négatif, le STOXX 600 clôturant la période à -2.54%, le CAC 40 -1.5%, DAX -3.75% et S&P 500 -0.69%. Les indices s'entendent par ailleurs coupons réinvestis.

Dans la continuité du mois d'octobre, les trois premières semaines de novembre auront été calmes (aucune variation >0.5%) : en effet tous les indicateurs concouraient à un alignement des planètes.

Sur le plan politique, la coalition allemande a accepté de former un nouveau gouvernement et O. Scholz est sur le point de devenir le prochain chancelier. L'accord de coalition adopte une approche plutôt favorable à la croissance à travers notamment une hausse de 25 % du salaire minimum, une augmentation des dépenses d'investissement pour accélérer la transition climatique, de possibles ajustements pour permettre plus de flexibilité budgétaire. Ces éléments confortent le camp des partisans d'une intégration européenne renforcée. Sur le plan monétaire les banques centrales continuaient à maintenir un biais accommodant.

Dans la sphère économique les indicateurs étaient bien orientés dans l'ensemble des zones, notamment aux Etats-Unis, où l'activité économique a continué de s'améliorer. La meilleure illustration en est la publication d'un bon rapport de l'emploi en octobre et des inscriptions au chômage qui ont atteint leur plus bas niveau depuis 1969. Cette perspective a été corroborée par les enquêtes Empire Manufacturing et Philly Fed qui confirment une forte augmentation de l'emploi et des sous-indices des nouvelles commandes. Du côté de la demande, il en est de même des ventes au détail. Tout augure d'un rebond du PIB américain au quatrième trimestre 2021. En Chine, l'indice PMI des services de Caixin a aussi atteint son plus haut niveau depuis juillet à 53,8 en octobre. A l'opposé, les statistiques ont été plus mitigées en zone Euro.

Deux facteurs ont polarisé l'attention des investisseurs sur la dernière semaine. Le premier concerne les inquiétudes autour de la hausse des cas de Covid dans de nombreux pays européens notamment l'Allemagne et l'Autriche, amplifié par la découverte du variant sud-africain « OMICRON ». Le prix du baril perdait 15% en anticipation d'un ralentissement économique induit par de nouvelles restrictions.

La seconde interrogation des marchés est liée au regain des tensions inflationnistes, ainsi en Allemagne la hausse des prix a atteint 5% en novembre. Il en est de même aux Etats-Unis : l'inflation a atteint un sommet de 30 ans, à 6,2 % en octobre en raison de la hausse des coûts de l'énergie mais aussi des dysfonctionnements rencontrés dans les chaînes d'approvisionnement dans de nombreux secteurs. Dans cet environnement, le risque d'une accélération du processus de réduction d'achats d'actifs de la Fed (tapering) s'est clairement accru, les minutes de la dernière réunion de la banque centrale révélant un débat intense sur l'inflation et le rythme de ce tapering. En réaction, les taux 10 ans se sont repliés malgré les tensions inflationnistes, le 10 ans US a clôturé à 1.447% (vs 1.55%) tandis que le rendement du Bund allemand a clôturé le mois en baisse à -0.35% (vs -0.107% fin Octobre).

Ce sentiment de fébrilité se retrouvait dans les indicateurs de risque. Le VIX qui mesure la volatilité a franchi la barre des 25 le 26 novembre et a fini novembre sur un niveau (élevé) de 24%. L'iTraxx Xover (indicateur qui mesure le complément de rémunération exigé pour la détention d'obligations high yield versus les titres souverains) a suivi le mouvement et s'est écarté pour atteindre un point haut en 2021 à 289.58.

- Dans ce contexte, nous avons soldé la position FRESINIUS SE du fait d'une visibilité limitée et de problèmes d'exécution récurrents dans deux divisions sur trois.

- Nous avons allégé le titre VALEO suite au rallye récent et à la visibilité limitée.

- Nous avons allégé les titres CAP GEMINI (objectif de cours atteint).

- Nous avons réduit la position historique sur BOUYGUES car l'achat d'Equans sera difficilement créateur de valeur et hypothèque la marge de manœuvre du groupe.

- Nous avons augmenté la poche américaine en constituant une brique sur les titres de cybersécurité au travers l'achat de SENTINELONE ainsi que sur la sécurité des personnes au travers SAILPOINT technologies.

- Nous avons ajouté une ligne ASM International pour être davantage exposé au segment des semi-conducteurs.

- Nous avons mis à profit la sortie de l'actionnaire de référence Apollo pour nous positionner sur le dossier de VERALLIA et bénéficier de l'engouement pour le segment de l'emballage en verre.

- Sur la partie obligataire, nous avons acheté la souche Cattolica 4 ¼ 2047 call 2027 qui offre un complément de rémunération versus une obligation Generali de même maturité alors même que l'entité est détenue dorénavant à 100% par Generali.

Forme juridique	Sicav de droit français
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

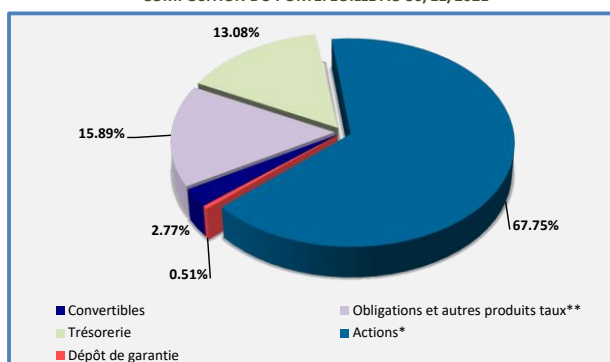
30/11/2021

VALEUR LIQUIDATIVE :	1788.31	€
ACTIF NET TOTAL :	152.844	M€
NOMBRE D' ACTIONS :	85,468.6	

Principales lignes actions du portefeuille au 30/11/2021

	en % actif net	Valorisation (K€)
NESTLE NOM.	3.11%	4,758.06
AIR LIQUIDE	2.73%	4,176.87
VINCI (EX SGE)	2.26%	3,461.10
ROCHE HOLDING AG	2.26%	3,452.86
CREDIT AGRICOLE	2.13%	3,258.80

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 30/11/2021



** dont 6.30% d'OPCVM majoritairement investis en obligations

*Dont 2.09% d'OPCVM majoritairement investis en actions

*Exposition Brute : 67.75%

*Exposition Nette : 60.23% après couverture sur Euro Stoxx 50

SICAV SOFRAGI

Novembre 2021

Performances annuelles de la Valeur Liquidative (coupons réintégrés)

2020	-6.40%
2019	14.29%
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%

La Sicav Sofragi ayant moins d'un an d'existence, les performances seront affichées à la fin de la première année civile complète, soit à partir de décembre 2021.

A titre purement informatif, les performances de SOFRAGI, dans son statut antérieur de FIA (SICAF), peuvent être consultées sur le site de la société: www.sofragi.fr

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

DIVIDENDES

Dans le cadre du dispositif d'exonération d'impôt sur les sociétés dans lequel SOFRAGI s'est placé, le dividende versé est au moins égal au bénéfice de l'exercice, diminué des pertes antérieures ainsi que des sommes à porter en réserve en application de la loi et des statuts, et augmenté du report à nouveau bénéficiaire. Le bénéfice de l'exercice est principalement constitué de la somme des revenus et des plus-values nettes de cession, après déduction des charges, en tenant compte, le cas échéant, des éventuelles provisions comptables à constituer au titre de l'exercice (notamment lorsque le portefeuille de valeurs mobilières est en situation de moins-value latente).

Exercice	Détachement	Dividende net
2019	7/1/2020	145.78 €
2018	6/14/2019	52.00 €
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

Evolution de la Valeur Liquidative

L'évolution de la valeur liquidative de la SICAV Sofragi depuis le 31/12/2020 peut être consultée sur le site de la société :

<https://www.cybele-am.com/sofragi/>

La SICAV SOFRAGI ayant moins d'un an d'existence, les performances seront affichées à la fin de la première année civile complète, soit à partir de décembre 2021.

A titre purement informatif, les performances de SOFRAGI dans son statut antérieur de FIA (SICAF), peuvent être consultées sur le site de la société:

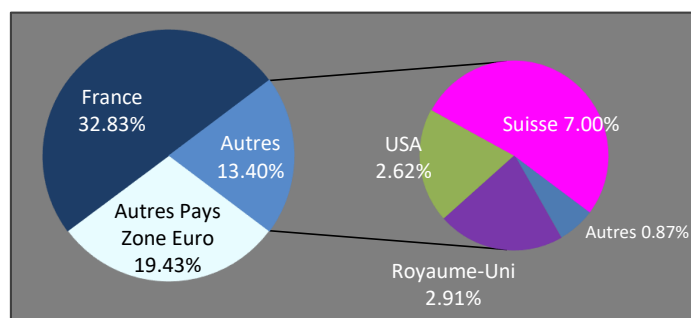
www.sofragi.fr

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

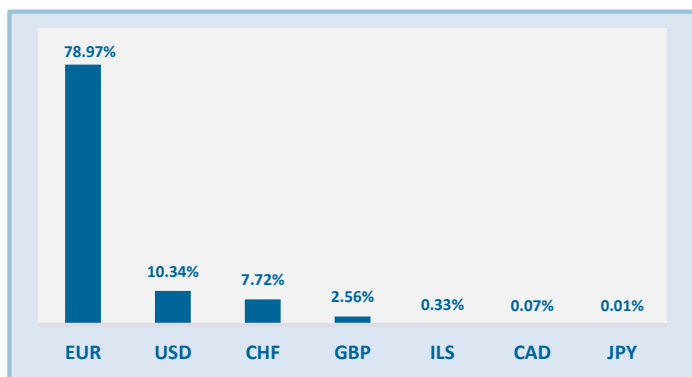
La SICAF Sofragi a été transformée en SICAV au 01/01/2021

Les performances passées affichées sont à attribuer à la SICAF

Répartition de la part actions par pays au 30/11/2021



Répartition du portefeuille par devise (en % de l'actif net) au 30/11/2021



Ce document est donné à titre indicatif, il n'est pas contractuel. Cybèle Asset Management ne saurait être tenu pour responsable d'erreurs ou omissions qui pourraient subsister.

Avant toute souscription, prenez connaissance du prospectus disponible sur simple demande.

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