

# SICAF SOFRAGI

SEPTEMBRE 2014

## Objectif de gestion du fonds

La SICAF est gérée de façon discrétionnaire en vue de faire bénéficier, sur le long terme, ses actionnaires d'une gestion prudente qui s'applique selon les cycles économiques à privilégier les obligations ou les actions françaises et étrangères voire les liquidités.

### 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 août 2014 au 30 septembre 2014

Les marchés d'actions ont continué en septembre leurs oscillations : après le net rebond du mois d'août qui avait suivi la correction significative de juillet, ils ont à nouveau rebaisé le mois dernier. La rechute est particulièrement sensible pour certains marchés émergents avec 21 % pour le Brésil, 11,4 % pour la Russie ou encore 7,4 % pour la Turquie. En Europe, l'indice CAC reperd 3,2 % ; le STOXX Europe 600 2,8 %, le DAX allemand 4,5 % et le FTSE 100 5 %. Les marchés américains et japonais ont mieux résisté avec des baisses de 1,8 % pour le SP 500 et 0,1 pour le Nikkei 225.

Les statistiques économiques décevantes continuent à inquiéter particulièrement en Allemagne avec la baisse de l'indice IFO et plus généralement en zone euro selon les publications des PMI de Markit. La conjoncture faiblit en Chine et semble moins brillante aussi aux Etats-Unis.

En conséquence, les taux obligataires à 10 ans qui avaient légèrement remonté ont retesté leur plus bas fin septembre avec 0,95 % par exemple pour le Bund allemand. La poursuite de la baisse du pétrole et de certains métaux industriels corrobore la faiblesse des enquêtes de conjoncture. La poursuite de la baisse de l'euro contre le dollar US, qui atteint maintenant 10 % depuis les plus hauts de l'euro du mois de mai, sanctionne la divergence des politiques monétaires entre la BCE et la Réserve Fédérale américaine.

L'actualité géopolitique semble s'apaiser en Ukraine et une grande coalition se met en place en Irak et en Syrie contre l'Etat islamique. L'attention se déplace vers la mise en place de la nouvelle Commission Européenne qui risque de sanctionner les déficits budgétaires persistants en France et en Italie.

Les marchés financiers continuent à subir, en particulier en Europe, les révisions à la baisse des bénéfices des entreprises. En revanche une vague d'OPA et l'IPO gigantesque d'Alibaba animent toujours les places boursières

Dans ce contexte, les gérants ont allégé certaines positions au début du mois et commencé à reprendre des achats par la suite.

Les principales ventes du mois écoulé ont porté sur Axa, BNP Paribas, l'Oréal, LVMH, Total ; en livres sterling : Tesco et en dollars : Pfizer.

Les principaux achats du mois ont concerné : Vinci, Michelin ; en sterling : Pearson et en dollars : Chevron Texaco, Exxon Mobil et Freeport Mac Moran.

Dans le portefeuille obligataire, les achats de convertibles se sont portés sur : Bekaert 2018 et Econocom 2019. Deux nouvelles lignes de subordonnées bancaires ont été achetées : Santander 6 ¼ perp. et en dollars Crédit Agricole 6 % perp..

La valeur liquidative de Sofragi a progressé de 0,07 % en septembre 2014 et de 6,73 %, coupon réintégré, depuis le 31 décembre 2013. Le cours de bourse au 30 septembre présente une décote de 27,95 % par rapport à la valeur liquidative à la

<b>Forme juridique</b>	Société d'investissement à capital Fixe (SICAF )
<b>Date de création</b>	06/03/1946
<b>Code Isin</b>	FR0000030140
<b>Dénomination</b>	SOFRAGI—Société Française de Gestion et d'Investissement
<b>Code Bloomberg</b>	SOFR FP
<b>Société de Gestion</b>	THIRIET GESTION
<b>Périodicité de la V.L.</b>	Quotidienne - publication quotidienne sur <a href="http://www.sofragi.fr">www.sofragi.fr</a>
<b>Conservateur –Teneur de Compte</b>	Caceis Bank France
<b>Dépositaire</b>	Caceis Bank France
<b>Gestion administrative et comptable</b>	Caceis Fastnet
<b>Commissaire aux comptes</b>	KPMG SA
<b>Frais et charges annuels</b>	1% (taux maximum) de l'actif net hors taxes
<b>Durée minimale de placement recommandée</b>	5 ans

### Au 30 09 2014

VALEUR LIQUIDATIVE 1 940,35 €

Cours de bourse 1 398,00 € ( source Bloomberg)

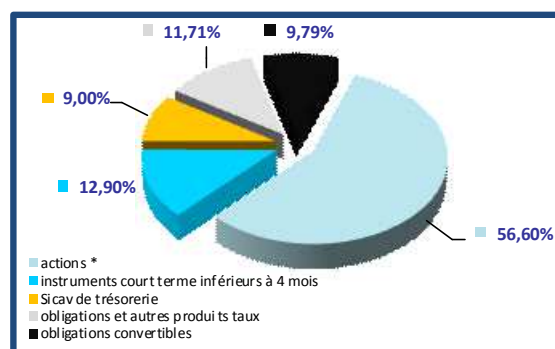
ACTIF NET TOTAL 194,035 M€

NOMBRE DE PARTS 100 000

### Principales lignes actions du portefeuille au 30 09 2014

	en % /actif net	Valorisation (K€)
<b>TOTAL</b>	<b>5,31 %</b>	10 307
<b>AIR LIQUIDE</b>	<b>3,27 %</b>	6 342
<b>LINDE AG</b>	<b>2,94 %</b>	5 706
<b>NESTLE NOM.</b>	<b>2,17 %</b>	4 219
<b>SAFRAN</b>	<b>2,17 %</b>	4 213

### COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 30 09 2014



\*dont 0,78 % d'OPCVM majoritairement investis en actions

# SICAF SOFRAGI

## performances cumulées de la valeur liquidative au 30 09 2014

	Depuis le 31.12.2013	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
<b>SOFRAGI</b>	6,73 %	0,07 %	-0,05 %	4,09 %	10,22 %

Performances coupons nets réinvestis. Sources : THIRIET GESTION

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.

## DIVIDENDES

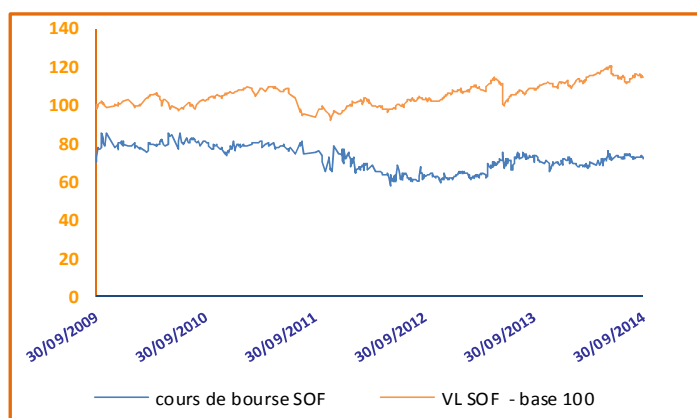
Le dividende est la somme des revenus nets et des plus values nettes de cession. Il peut être supprimé si les moins values nettes de cession sont supérieures aux revenus nets.

Exercice	Détachement	Dividende net
2013	19/06/2014	77,39 €
2012	21/06/2013	53,93 €
2011	21/06/2013	60,20 €
2010	08/07/2011	56,37 €*
2009	04/06/2010	48,66 €
2008	10/06/2009	55,37 €
2007	10/06/2008	40,18 €

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

## Evolution de la valeur liquidative et du cours de bourse sur 5 ans – ex coupon

Source : Bloomberg et Thiriet Gestion



La valorisation de Sofragi a été bi mensuelle jusqu'au 01 09 2008. A compter de cette date la valorisation est devenue quotidienne.

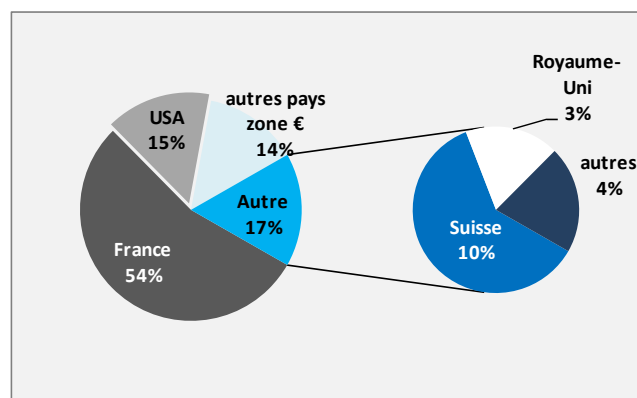
Les informations contenues dans ce document ont été établies à partir de données considérées comme fiables. SOFRAGI et THIRIET GESTION ne peuvent cependant en garantir l'exactitude et se réservent la possibilité de les modifier à tout moment. Avant de prendre une décision d'investissement, l'investisseur 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.

## performances annuelles de la valeur liquidative

### SOFRAGI

<b>2013</b>	14,42 %
<b>2012</b>	10,03 %
<b>2011</b>	-7,82 %
<b>2010</b>	7,17 %
<b>2009</b>	19,21 %
<b>2008</b>	-20,96 %
<b>2007</b>	2,85 %
<b>2006</b>	10,84 %
<b>2005</b>	18,38 %

## Répartition de la part action par pays au 30 09 2014



## Répartition du portefeuille par devises (en % de l'actif net) au 30 09 2014

