

SEDEC DOLLAR BONDS

Fonds obligataire en dollars

Gérant
Elie Chamma

Informations

Forme juridique
FCP de droit français

Date de création
Septembre 1996

Valorisation
Hebdomadaire

Frais de gestion
1,09% TTC

Frais de souscription
2% maximum

Affectation des résultats
Capitalisation

Dépositaire
CACEIS BANK

Isin
FR0007003918

SEDEC FINANCE
29, rue de Miromesnil
75008 Paris

Tel 01 43 12 35 12
Fax 01 40 07 07 01

Pas d'évènement majeur sur les taux US. Après un mois de Janvier surprenant par sa baisse de taux longs, février aura vu une stabilité, les taux 10 ans tentant poussivement de casser le niveau de 2,65.

Mme Yellen, la présidente de la FED, a pu s'exprimer pour la première fois, sous les loupes du monde financier et il en ressort majoritairement, un « non event » autrement dit une continuation de la politique monétaire tracée par son prédécesseur, Mr Bernanke. Pour résumer, la FED poursuivra son tapering, qu'elle compte achever en fin d'année. Parallèlement, elle prend le soin de prêter serment pour ne pas relever ses taux avant mi 2015. L'avenir nous dira si ce serment était sérieux, car que fera la FED si l'inflation s'emballe ?

En tout état de cause, l'inflation reste sous contrôle, en deçà du niveau des 2%, et ça rassure tout le monde, en premier lieu les marchés d'actions très soucieux d'éviter le plus longtemps possible les hausses de taux. Le grand perdant des taux au plancher reste le dollar qui n'arrive décidément pas à regagner du terrain contre l'euro, à la grande satisfaction probable des dirigeants américains.

Notre fonds a enregistré de nouveau une belle progression en Février, s'affichant en hausse de +2,13% YTD, poussé surtout par la poche convertibles et encore une progression des Tiers I judicieusement sélectionnés.

Bien qu'ayant baissé la sensibilité du portefeuille, celle-ci reste relativement élevée à 3,70, considérant que des niveaux de taux de 2,70% sur le dix ans américain reste bien payé vu la perspective lointaine de hausse de taux.



	Sedec Dollar Bonds	EFFA 3-5 ans
YTD 2014	+ 2,13 %	+ 0,80%
2013	+ 1,04 %	- 0,91 %
2012	+ 8,26 %	+ 1,56 %
2011	- 1,58%	+ 6,53 %
3 ans	+ 8,79 %	+ 8,15 %
5 ans	+ 22,03 %	+ 15,53 %

Principales lignes du portefeuille	
American Treasury 1,75% 2023	12,49%
American Treasury 2% 2022	10,73%
General Electric 6% 2019	3,98%
American Treasury 2,75% 2020	3,48%
American Treasury 1,625% 2022	3,12%
Irlande 4,5% 2020	2,70%
Italie 4,75% 2021	2,60%
Italie 4,50% 2020	2,52%
Mittal 6,125% 2018	2,25%

Principaux secteurs	
US Gov	39,98%
Banques	16,18%
Services Financiers	9,71%
Autres	7,98%
Assurance	5,53%
Pétrole & Gaz	3,72%
Liquidités	3,38%
Fournisseur d'énergie	2,85%
Mines	2,83%
Transformation des métaux	2,73%
Agro-alimentaire	1,75%
Biens et équipements électronique	1,74%
Multinationale	1,62%

Données techniques	
Rendement moyen	3,00
Maturité	9,69
Coupon Moyen	3,88
Sensibilité	3,70
Volatilité annualisée 1 an	2,22%
Rating moyen	A
Notation MorningStar	★★★

Valeur Liquidative	
VL au 28 Février 2014	1 887,53 \$
Actif net	14 677 408 \$

Répartition par ratings

