

SEDEC RENDEMENT LONG TERME

Fonds obligataire en euros

Gérant
Elie Chamma

Informations

Forme juridique
FCP de droit français

Date de création
1 juillet 1995

Valorisation
Quotidienne

Frais de gestion
1,09% TTC

Frais de souscription
2% maximum

Affectation des résultats
Capitalisation

Dépositaire
CACEIS BANK

Isin
FR0007492160

SEDEC FINANCE

29, rue de Miromesnil
75008 Paris

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

Le mois d'Août aura donné lieu, comme souvent, à une volatilité excessive autant sur le marché Fixed Income que sur les actions. Ce mois a vu le bund transpercer son plus bas historique et le plancher symbolique de 1% pour atteindre 0,88% au plus bas.

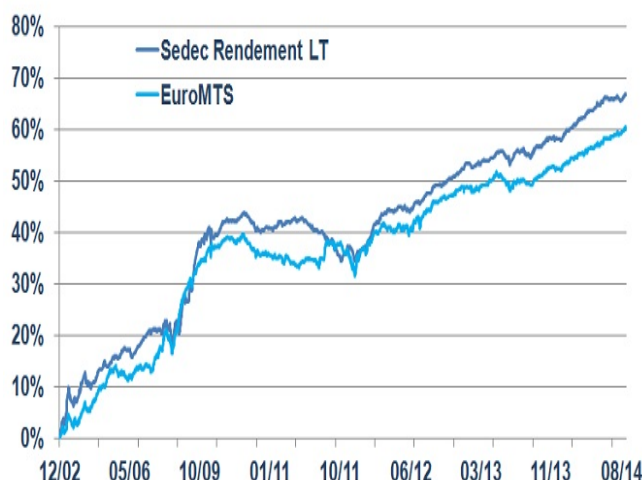
Si ce mouvement n'a pas eu pour effet de resserrer le spread Bund / OAT ou Bund / BTP, ces spreads restant globalement inchangés, il a permis, par contre, à ces marchés périphériques d'accompagner le mouvement et d'enregistrer des gains significatifs en valeur absolue.

Le seul marché en reste fut celui des T1, Coco's et autres subordonnées perdant, suivant les pays d'origine, de 0,50% à 2% sur le mois. Il faut dire que de nombreuses émissions sont attendues dans les semaines à venir, ce marché ayant gagné ses lettres de crédit et, de ce fait, les investisseurs ne se sentent pas pressés.

Les convertibles ont donné lieu à des performances divergentes, étant donné que le marché européen des actions est resté inchangé après avoir piqué du nez début Août pour se rattraper en fin de mois. Notre convertible ABENGOA 2018 a enregistré une hausse significative, les autres convertibles étant quasiment inchangés.

Le décollage du dollar face à l'€uro intervenu en début de mois de Septembre, accompagné d'une hausse des taux USD, modifie notre vision sur les taux européens et nous pousse à miser sur un relèvement des taux longs. Ainsi, malgré les craintes exacerbées de déflation, et l'intervention enfin annoncée de la BCE début Septembre, l'écart de taux US - €uro joue en faveur du premier dans une perspective, répétons-le, de stabilité ou hausse du dollar.

Nous avons profité de ce rallye pour rabaisser notre sensibilité, celle-ci se situant voisine de 2%. Sur le mois, le fonds affiche une progression de +0,53% et +5,63% YTD.



	Sedec Rendement	EUROMTS 3-5 ans
YTD 2014	+ 5,63%	+ 5,26%
2013	+ 3,74%	+ 2,27%
2012	+ 11,11%	+ 8,64%
2011	- 2,64%	- 1,01%
5 ans	+ 22,51%	+ 20,33%
10 ans	+ 50,37%	+ 49,33%

Données techniques	
Rendement moyen	1,64%
Maturité ajustée	9,51
Coupon Moyen	3,65
Sensibilité	2,33
Volatilité annualisée 3 ans	1,84%
Ratio de Sharpe	3,01
Bloomberg composite rating	A
Notation Quantalys*	★★★★★

* Meilleure agence française de notation de fonds

Principales lignes du portefeuille	
Bund Allemagne 1,5% 2023	9,64%
CPR Monétaire	7,51%
Bund Allemagne 1,75% 2024	4,10%
Italie 4,50% 2024	3,56%
OAT 0,25% 2015	3,32%
Bund 2% 2022	3,37%
UKT 1,75% 2017	1,94%
Astrazeneca 5,125% 2015	1,89%
Irlande 3,4% 2024	1,74%
KPN 4% 2015	1,56%

Principaux secteurs	
États & Supranationaux	35,35%
Banques	19,74%
Autres	12,34%
OPCVM Monétaire	7,52%
Assurances	5,20%
Télécommunications	2,59%
Services financiers	2,57%
Matériaux de construction	2,42%
Constructeurs automobile	2,27%
Holdings	1,99%
Services marchands	1,97%
Pharmaceutique	1,90%
Semiconducteurs	1,60%
Informatique	1,37%
Équip. et composants électroniques	1,17%

Valeur Liquidative	
VL au 29 aout 2014	407,36 €
Actif net	33 252 979 €

Répartition par ratings

