

SEDEC DOLLAR BONDS

Fonds obligataire en dollars

Gérant
Elie Chamma

Informations

Forme juridique
FCP de droit français

Date de création
Septembre 1996

Valorisation
Quotidienne

Frais de gestion
1,09% TTC

Frais de souscription
2% maximum

Commission de surperformance
Néant

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

www.sedecfinance.com

Contre toute attente, les taux longs américains ont chuté courant Juillet. Décidément, les marchés misent de plus en plus sur la torpeur de la FED, laquelle semble chercher toutes les excuses pour retarder sa hausse de taux.

Nous avons beau avoir le taux de chômage frôler les 5%, chiffre dont rêvent les européens comme la France par exemple, les chiffres modérés de l'inflation ainsi que ceux de l'augmentation des salaires sont pris en excuse pour calmer encore et toujours le jeu. Décidément, la FED joue à St Thomas et attend d'avoir les chiffres bien posés sur la table. Peut-être qu'il sera alors trop tard pour contenir une inflation naissante.

Au-delà des obligations souveraines, treasuries, et senior, les Coco's européennes, qui constituent l'essentiel de nos Coco's, ont enregistré un très bon mois suite à la résolution de la crise grecque. Personne ne se fait d'illusion sur le fait que cette histoire n'est pas encore terminée. Nos convertibles, essentiellement européennes, ont fortement bénéficié de la forte reprise des marchés actions. Ainsi, l'Alcatel 2019 a progressé de 5% et l'Econocom de 2%. Nous n'avons pas que des succès bien sûr. La Sacyr 2019, quant à elle, a perdu 2% mais elle est plus à considérer comme une obligataire qu'une mixte.

La saison d'été qui s'annonce, creuse par excellence, favorisera sans nul doute la volatilité. Il est très important de ne pas se laisser influencer par celle-ci mais de se focaliser sur le moyen terme lequel semble porteur, malgré le très faible niveau des taux.

La principale question reste et restera : Est-ce que la Fed montera ses taux en Septembre ?

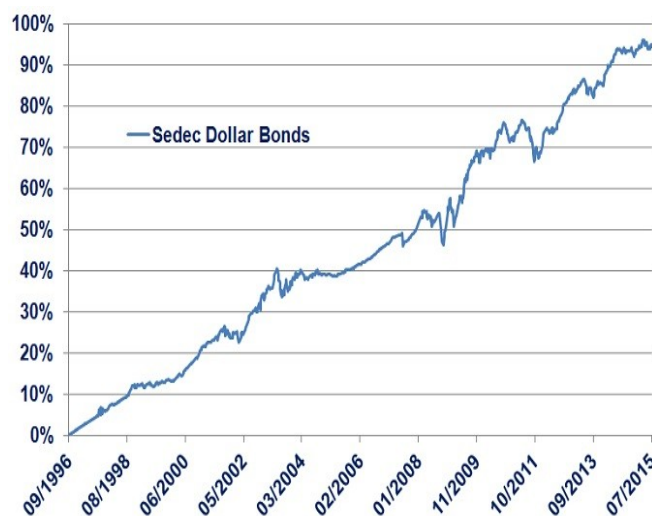
Sedec Dollar Bonds progresse de 0,49% pour 1,31% YTD.
Bonnes vacances.

Principales lignes du portefeuille

American Treasury 0,5% 2016	4,24%
American Treasury 1,75% 2023	4,15%
American Treasury 2% 2022	2,80%
LaMondiale 2049	2,79%
General Electric 6% 2019	2,50%
Portugal 2,875% 2025	2,46%
Mittal 6,125% 2018	2,28%
American Treasury 2,625% 2020	2,25%
American Treasury 2,75% 2024	2,23%

Principaux secteurs

Banques	23,77%
Souverains	23,46%
Autres	13,40%
Pétrole & Gaz	8,78%
Service financier	8,16%
Assurance	7,42%
Mines	3,86%
Fournisseur d'énergie	2,59%
Agro-alimentaire	2,33%
Métaux	2,28%
Distribution	2,00%
Télécommunication	1,95%



	Sedec Dollar Bonds	EFFA 3-5 ans
YTD 2015	+ 1,31%	+ 1,76%
2014	+ 4,07%	+ 2,11%
2013	+ 1,04%	- 0,91%
2012	+ 8,26%	+ 1,56%
3 ans	+ 10,57%	+ 3,12%
5 ans	+ 12,92%	+ 11,47%

Données techniques

Rendement moyen	3,47%
Maturité to Call	4,91
Maturité ajustée	11,80
Coupon Moyen	4,28%
Sensibilité	2,56
Volatilité annualisée 3 ans	1,25%
Ratio de Sharpe	1,02
Bloomberg composite rating	A-
Notation Quantalys*	★★★★★

* Meilleure agence française de notation de fonds.

Valeur Liquidative

VL au 31 juillet 2015	1 948,66 \$
Actif net	23 654 804 \$

Répartition par ratings

