

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

Commission de surperformance
Néant

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

www.sedecfinance.com

Aurions-nous atteint la fin de la baisse des taux gouvernementaux et, parallèlement, la fin des spreads corporate. Les banquiers centraux, notamment la BCE et la Banque du Japon, semblent vouloir mettre un frein à leur générosité, entendez les Quantitative easing, ainsi qu'un arrêt à la baisse des taux qui a les entraînés à des niveaux négatifs jamais vus auparavant. Pour sa part, la FED qui a encore retenu son feu, certains disent pour des raisons politiques, commence à sentir gênée aux entourloupes en présence d'une économie robuste sans être flamboyante. Peut-être que les banquiers centraux commencent à redouter les effets d'une politique novatrice jamais tentée auparavant sur différents pans de l'économie, notamment les banques, les assurances, fonds de pension et autres, terriblement désavantagés de ces taux anormaux.

Deuxième question : quel serait l'impact sur le marché d'un changement aussi radical de stratégie ?

Il est certain qu'un tel changement sera fait avec toute la douceur dont seront capables de déployer les banques centrales, pour ne pas affoler le marché. Il n'empêche que l'élastique a été très fort et dès qu'on le relâche, ne fut-ce que partiellement, il va vite.

Sur le terrain, au-delà de la hausse des spreads Corporate, nous faisons face à un autre problème sévère, le devenir des GIIPS. Les marchés italiens et portugais ont vécu un mois négatif, alors que seule l'Espagne sort la tête de l'eau. Il est vrai qu'autant le Portugal, avec le nouveau régime qui a vite fait d'effacer les mesures d'austérité du précédent, et l'Italie qui s'oriente gaiement vers son référendum en Décembre prochain, ont des raisons personnelles qui expliqueraient leurs mauvaises performances. Mais il est bien connu qu'un train en cache toujours un autre. Dans cet environnement, nous nous sommes délestés, après quelques aller-retours fructueux, de quasiment toutes nos obligations GIIPS pour nous concentrer sur notre poche non investment grade dans laquelle nous trouvons encore des opportunités. Nous avons rentré une ligne de convertibles Rallye 2020, put 2018, et renforcé nos CMS, secteur recherché dernièrement. Nous avons dû nous délester, suite à une proposition de rachat, de la FCC 2020 sur laquelle pesait un gros risque de conversion forcée qui aurait porté l'obligation à 60% au lieu du pair proposé par l'offre.

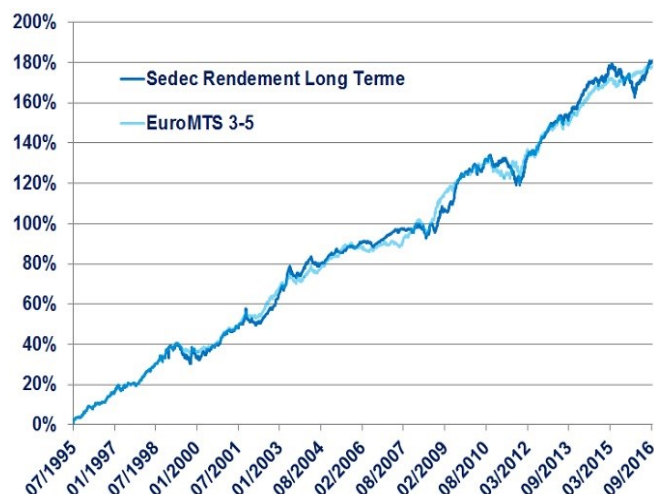
Malgré ces temps agités, Sedec Rendement tiré progresse sur le mois de 0,18% pour +3,66% YTD.

Principales lignes du portefeuille

Principales lignes du portefeuille	
Allemagne 0% 2018	10,04%
France 3,75% 2017	3,39%
Italie 4,75% 2021	2,01%
Allemagne 2% 2022	1,88%
BFCM 0% 2049	1,83%
General Motors 1,875% 2019	1,73%
Eurofins Scientific 2,25% 2022	1,70%
Amorim Energia 3,375% 2018	1,69%
Crédit Suisse 1,25% 2022	1,66%
BNP Fortis Cashes 2049	1,65%

Principaux secteurs

Principaux secteurs	
Banques	18,32%
États & Supranationaux	17,10%
Assurances	8,20%
Pétrole & Gaz	5,24%
Automobile	4,44%
Services marchands	3,25%
Mines	2,27%
Ingénierie et Construction	2,12%
Services commerciaux	2,10%
Sidéurgie	2,02%



	Sedec Rendement	EUROMTS 3-5 ans
YTD 2016	+ 3,66%	+ 1,87%
2015	- 0,06%	+ 1,39%
2014	+ 5,32%	+ 6,00%
2013	+ 3,74%	+ 2,27%
5 ans	+ 27,28%	+ 20,85%
10 ans	+ 46,89%	+ 46,52%

Données techniques

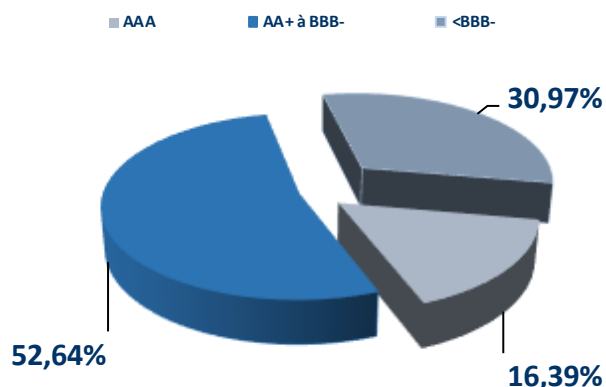
Rendement moyen	2,18%
Maturité to Call	2,61
Maturité ajustée	6,62
Coupon Moyen	3,10%
Sensibilité	1,84
Volatilité annualisée 3 ans	2,41%
Ratio de Sharpe	1,46
Bloomberg composite rating	BBB-
Notation Quantalys*	★★★★★

* Meilleure agence française de notation de fonds

Valeur Liquidative

VL au 30 septembre 2016	420,80 €
Actif net	30 704 568 €

Répartition par ratings



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

SEDEC RENDEMENT LONG TERME

Euro Fixed Income Fund

Manager
Elie Chamma

Information

Legal Form
FCP french law

Creation Date
July 1, 1995

NAV
Daily

Management fee
1.09% TTC

Subscription fee
2% maximum

Performance fee
Nil

Allocation of income
Capitalization

Depository
CACEIS BANK

Isin
FR0007492160

SEDEC FINANCE

29. rue de Miromesnil
75008 Paris

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

www.sedecfinance.com

Have we reached the bottom of short term rates and, and, at the same time, of corporate spreads? Central bankers, in particular the ECB (EUROPEAN CENTRAL BANK) and the Bank of Japan, seem to want to curb their generosity, hear Quantitative easing, as well as put a stop in the lowering their short term rates already at levels never seen before. For its part, the FED which has still retained its fire, some people say for political reasons, begins to feel uneasy when facing a strong economy, albeit not yet blazing. It might be that central bankers begin to dread the effects of a monetary policy never tried previously on various pieces of the economy, in particular banks, insurances, pension funds and others, terribly disadvantaged by these abnormal rates.

The second question is: what would be the impact on the market of a radical change of strategy?

It is certain that such a change will be made with all the sweetness to be certainly deployed by the central banks, in order not to scare the market. Nevertheless, the rubber band has been extended so much that when it will be relaxed, should it be only partially, it will go fast.

Currently, beyond the increase of the Corporate spreads, we face another severe problem, the future of the GIIPS. The Italian and Portuguese markets registered negative month, while only Spain kept its head above water. It is true that so much Portugal, with the new regime which swiftly erased the austerity measures of the precedent, than Italy which heads cheerfully to its referendum next December, have specific reasons which would explain their bad performances. But it is well known that a train hides always another one.

In this environment, we off-loaded, after some fruitful round trips, almost all our GIIPS bonds to concentrate on our pocket which is not investment grade where we still find some opportunities. We brought in a line of convertible Rally 2020, with a put in 2018, and strengthened our CMS, sought-after sector recently. We had to off-load, further to a proposal of repurchase, the FCC on 2020 on which a big risk of forced conversion pressed would have carried the bond to 60 % of its value instead of par proposed by the offer.

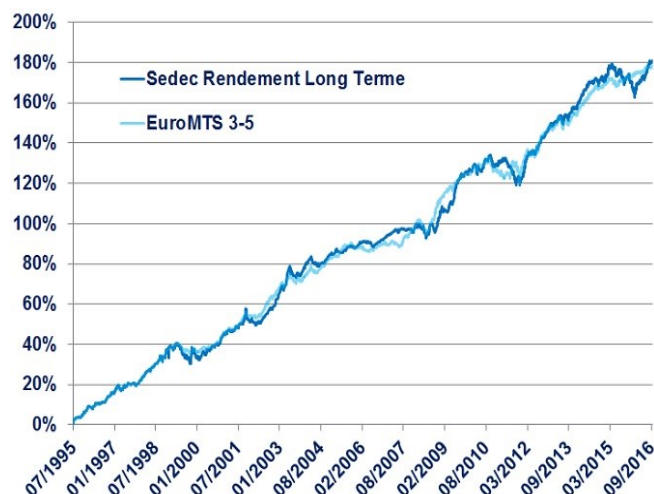
In spite of these agitated times, Sedec Rendement advances by +0,18 % for +3,66 % YTD.

Main lines

Germany 0% 2018	10,04%
France 3,75% 2017	3,39%
Italy 4,75% 2021	2,01%
Germany 2% 2022	1,88%
BFCM 0% 2049	1,83%
General Motors 1,875% 2019	1,73%
Eurofins Scientific 2,25% 2022	1,70%
Amorim Energia 3,375% 2018	1,69%
Crédit Suisse 1,25% 2022	1,66%
BNP Fortis Cashes 2049	1,65%

Main Sectors

Banking	18,32%
Sovereign	17,10%
Insurance	8,20%
Oil & Gaz	5,24%
Automobile	4,44%
Retail	3,25%
Mining	2,27%
Engineering & Construction	2,12%
Commercial Services	2,10%
Iron / Steel	2,02%



	Sedec Rendement	EUROMTS 3-5 ans
YTD 2016	+ 3,66%	+ 1,87%
2015	- 0,06%	+ 1,39%
2014	+ 5,32%	+ 6,00%
2013	+ 3,74%	+ 2,27%
5 yrs	+ 27,28%	+ 20,85%
10 yrs	+ 46,89%	+ 46,52%

Technical Data

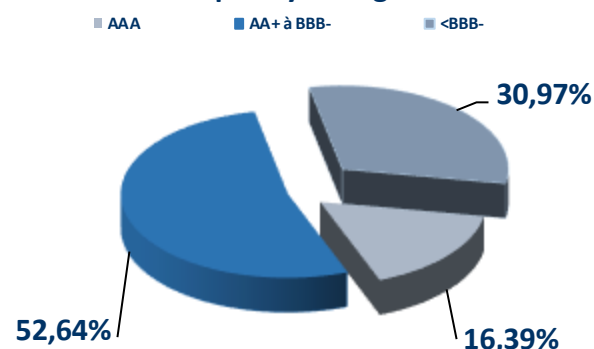
Average Return	2,18%
Maturity to Call	2,61
Maturity	6,62
Average Coupon	3,10%
Sensibility	1,84
Annualized Volatility 3y	2,41%
Sharp Ratio	1,46
Average Rating	BBB-
Quantalys Notation *	★★★★★

* Best French agency fund rating

Net Asset Value

NAV on September 30, 2016	420,80 €
Net Asset	30 704 568 €

Split by rating



Past performance is no guarantee of future performance.