

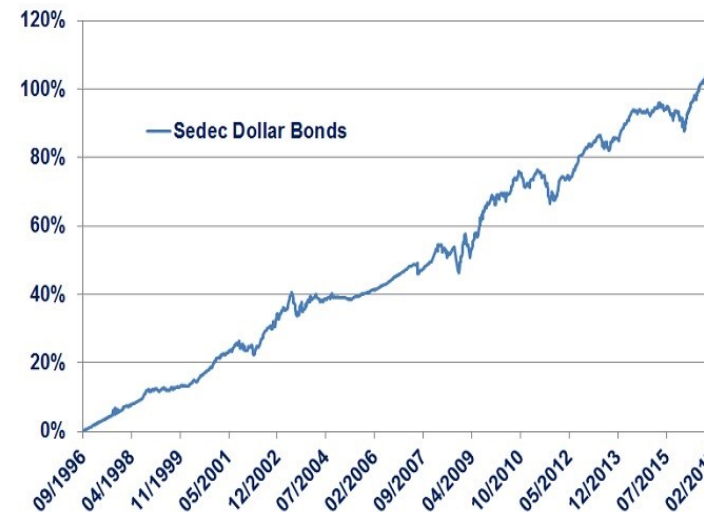
Les marchés semblent avoir acquis une certitude sur le relèvement des taux de la FED en Mars prochain, ce qui fait que les taux longs restent quasiment inchangés sur le mois. Le 2 ans a plus faibli gagnant 10 p.b. ce qui est normal étant donné que cette courte maturité est la première à payer le relèvement de taux. Il reste seulement à déterminer quel sera la suite du film : la FED est-elle à l'amorce d'un cycle long de hausse de taux, ou chaque décision fera l'objet d'une spéculation basée sur les chiffres économiques venir et ce, bien que la FED ait annoncé trois hausses en 2017. Mais si elle n'a pas tenu sa promesse en 2016 ne relevant qu'une seule fois alors qu'elle en avait quatre, qui dit qu'elle ne changera pas d'avis dans un sens ou un autre.

Les spreads des corporate semblent tenir bon encore ce mois-ci. Certains se paient d'ailleurs le luxe de se resserrer, ce qui nous fait penser que la demande est toujours très forte. Ainsi fut le cas aussi du secteur High Yield qui semble indifférent à la déroute des Treasuries. Tout cela renforce notre opinion que les taux longs américains seront capés tant que les taux longs des pays développés sont à des niveaux bas. Finalement, les convertibles restent bien sûr totalement étrangers à cette agitation.

Dans le secteur des perpétuelles, on prend les mêmes, à savoir les flotteurs sur taux courts ou taux longs, et on recommence en amplifiant considérablement le phénomène. On a vu quelques obligations totalement délaissées quelques mois auparavant, enregistrer des avancées fulgurantes. Tel fut le cas de la DNB indexée sur LIBOR gagner 7 points, soit 11%, ou de la Aegon indexée sur le 10 ans américain bondir de 8 points ou 12%. Il faut dire que la recherche récente de JP Morgan qui attirait l'attention sur le « grandfathering » sur ce secteur a joué pour beaucoup.

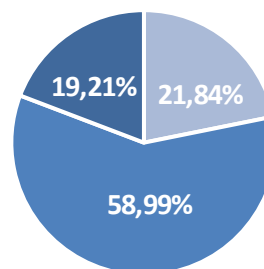
Nos convertibles ont bien tenu leurs rôles aussi et à leur tête la convertible Premier Oil 2018 qui progresse de 10 points ou 13% en raison, ou de la Soitec convertible qui saute de 10%. Il faut dire que les nouvelles sur la société restent positives et que le « reverse split » de cette dernière la sort de ce qu'on appelle les « penny stocks » et la rend plus visible.

En février, Sedec Dollar Bonds s'affiche à + 1,60% pour + 2,48% YTD.



## Répartition par Rating

■ AAA à AA- ■ A+ à BBB- ■ < BBB-



### Caractéristique du fonds

Gérant	Mr Elie Chamma
Forme Juridique	Fonds de droit luxembourgeois
Date de création	Septembre 1996
Date de transformation	17 novembre 2016
Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion	1,09% TTC
Frais de souscription	2% maximum
Commission de surperformance	Néant
Affectation des résultats	Capitalisation
Commissaire aux Comptes	ERNST & YOUNG
Dépositaire	CACEIS BANK LUXEMBOURG
ISIN	LU1391411052
Adresse	29, Rue de Miromesnil - 75008 Paris
Téléphone	+ 33 0 (1) 43 12 35 12
Fax	+ 33 0 (1) 40 07 07 01
Site internet	www.sedecfinance.com

### Principales lignes du portefeuille

T 2% 15/11/26	18,96%
Jefferies 5,125% 13/04/18	2,71%
LaMondiale TV13-Perp	2,07%
Deutsche Bank Float 2019	2,00%
ANZ Bank Float Perp	1,83%

### Principaux secteurs

Banques	26,22%
Souverains	21,62%
Pétrole et Gaz	6,45%
Assurance	6,26%
Services Financiers	5,09%

### Sedec Dollar Bonds

### EFFA 3-5 ans

YTD 2017	+ 2,47%	+ 0,29%
2016	+ 5,23%	+ 1,25%
2015	- 0,56%	+ 1,60%
2014	+ 4,07%	+ 2,11%
5 ans	+ 19,64%	+ 5,60%
10 ans	+ 41,30%	+ 46,62%

### Valeur Liquidative

VL au 28 février 2016	2 072,48 \$
Actif net	33 288 347 \$

### Données techniques

Rendement moyen	2,88%
Maturité to Call	10,22
Maturité ajustée	4,14
Coupon Moyen	3,71%
Sensibilité	3,04
Volatilité annualisée 1 ans	1,72%
Ratio de Sharpe	1,44
Bloomberg composite rating	BBB+
Notation Quantalys	★★★★★