

Alors que le mois d'août avait été terne sur le marché des actions, il a été drôlement agité pour le Fixed Income en raison des velléités nord coréennes. La rhétorique agressive entre ce pays et les Etats-Unis font craindre une guerre qui pourrait être non conventionnelle avec un risque non négligeable d'implication d'autres pays.

La conséquence ne s'est pas faite attendre. Le rendement du bund a glissé de son plus haut de 0,60% pour clôturer à 0,36. Les autres pays européens n'ont pas été aussi chanceux et le spread de leurs obligations vis-à-vis le bund s'est écarté, qui de plus comme l'Italie qui de moins comme la France. Dans l'ensemble cependant, les taux européens n'ont pas souffert. Mieux encore, les pays les moins vertueux comme le Portugal et la Grèce ont vu leurs obligations enregistrer les meilleures performances depuis le début de l'année.

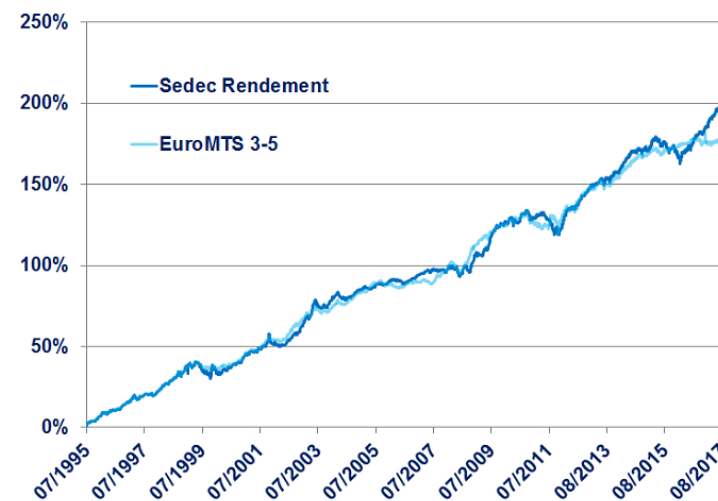
Les corporate ont peu évolué de même que les perpétuelles « legacy » qui ont apparemment épuisé leurs avances. Seules les Coco's ont vécu quelques journées difficiles en raison de la crise nord-coréenne, la BBVA 8 7/8 perdant 3 points sur le mois. Il faut dire qu'elle avait déjà accumulé une avance sérieuse depuis le début de l'année. En conclusion, un marché fixed income euro pénible rendant les investisseurs nerveux à se battre pour générer de la performance ou, dans le pire des cas, ne pas enregistrer des pertes avec des taux BCE de -0,40%.

Sur le front des convertibles, la Premier Oil s'est bien relevée malgré son opération capitalistique renvoyant l'échéance de celles-ci en 2022 plutôt qu'en 2019. Pour sa part, CGG a vu son cours bondir de 60%, profitant aussi aux obligations, en raison de rumeurs faisant état d'une possible OPA par une société chinoise. L'état français aurait mieux fait d'autoriser au lieu de bloquer l'OPA de Technip en 2015. Voilà le génie de l'état : Une société en quasi faillite qu'un étranger risque de racheter !

Pour la suite, après un Jackson Hole peu inspirant, Mme Yellen continuant à caresser les investisseurs dans le sens du poil et Mr Draghi ne disant rien de nouveau, les yeux se tournent vers la BCE de laquelle on attend des informations sur la fin du QE.

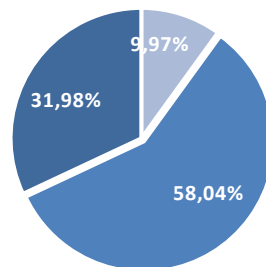
Comme on peut se douter, nous avons été peu actifs au mois d'août.

Sedec Rendement a fait du surplace en grapillant 0,02% pour 4,72% YTD.



## Répartition par Rating

■ AAA à AA- ■ A+ à BBB- ■ < BBB-



### Principales lignes du portefeuille

Italie 2,2% 2027	5,97%
Portugal 2,875% 2025	3,05%
Allemagne 0% 2019	2,98%
France 1% 2018	2,97%
Allemagne 0% 2018	2,96%

### Principaux secteurs

Banques	21,55%
États & Supranationaux	13,00%
Assurances	8,26%
Automobile	3,91%
Pétrole et Gaz	3,08%

	Sedec Rendement	EUROMTS 3-5 ans
YTD 2017	+ 4,72 %	+ 0,20 %
2016	+ 5,15 %	+ 1,46 %
2015	- 0,06 %	+ 1,39 %
2014	+ 5,32 %	+ 6,00 %
5 ans	+ 24,06 %	+ 15,18 %
10 ans	+ 50,80 %	+ 43,83 %

### Valeur Liquidative

VL au 31 aout 2017	447,07 €
Actif net	34 410 306 €

### Données techniques

Rendement moyen	2,18%
Maturité to Call	4,57
Maturité ajustée	7,53
Coupon Moyen	2,61%
Sensibilité	2,70
Volatilité annualisée 3 ans	2,41%
Ratio de Sharpe	1,44
Bloomberg composite rating	BBB-
Notation Quantalys	★★★★★

Caractéristique du fonds	
Gérant	Mr Elie Chamma
Forme Juridique	Fonds de droit luxembourgeois
Date de création	1 juillet 1995
Date de transformation	17 novembre 2016
Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion	1,09% TTC
Frais de souscription	2% maximum
Commission de surperformance	5%
Affectation des résultats	Capitalisation
Commissaire aux Comptes	ERNST & YOUNG
Dépositaire	CACEIS BANK LUXEMBOURG
ISIN	LU1391411565
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

August has been rather quiet for the stock markets. Such was not the case for fixed income one as the north Korean vexations threaten to ignite the first non-conventional war since WWII between this country and the US, dragging eventually other countries along.

Consequences were quick to arise. Bund's 10 year yield went down from 0,60% to 0,36%, a rather strong move. Other European countries' bonds were not so lucky, since their spread against the bund widened, as witnessed from Italian bonds. However, we can't speak about a selloff yet. Moreover, looking back since the year started, the less virtuous countries' bond are the ones that behaved the best, such as Portugal's 10 years and Greece's.

Corporates were rather stagnant as well as perpetual legacy bonds which look to have exhausted all their potential. On the other hand, Coco's were the losers and lived through several difficult days. For example, the BBVA 8 3/8% lost 3 points. Granted, it has gained more than that YTD.

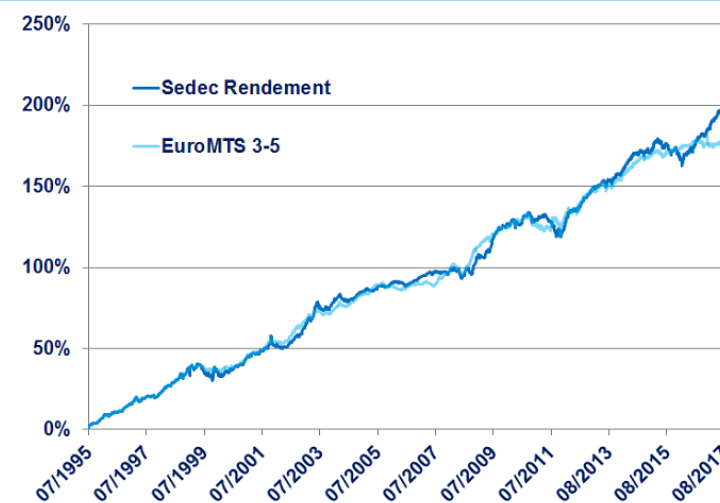
In summary, we still have an exhausting euro fixed income market, challenging investors who fight to grab a couple of basis points or, at the worse, to avoid losses given that short term rates are still at -0,40%.

Convertibles were mixed. Premier Oil had jumped back although it has pushed back the maturity of its bond from 2019 to 2022. CGG (the stock) jumped by 60%, dragging along its bonds and convertibles, due to rumors stating a possible takeover by a Chinese company. The French government would have been better advised to authorize the takeover of CGG by Technip launched in 2015. Instead, CGG went bankrupt and would be eventually taken over by a foreign company.

Looking forward, after a non-inspiring Jackson Hole in which Mrs Yellen was essentially dovish and Mr Draghi meaningless, eyes converge towards the BCE trying to snipe any word relative to quantitative easing or tapering.

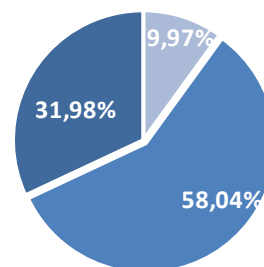
It will be no surprise to anyone that we have not been active during August.

Sedec Rendement was mostly unchanged grabbing +0.02% to 4.72% YTD.



## Split by ratings

■ AAA à AA- ■ A+ à BBB- ■ < BBB-



### Fund Characteristics

Asset Manager	Mr Elie Chamma
Legal Form	Fund Luxembourg Law
Creation Date	July 1, 1995
Transformation Date	November 17, 2016
NAV	Daily
Management Fee	1.09% TTC
Subscription Fee	2% maximum
Performance Fee	5%
Allocation of income	Capitalization
Auditor	ERNST & YOUNG
Custodian Bank	CACEIS BANK LUXEMBOURG
ISIN	LU1391411565
Adresse	29, Rue de Miromesnil - 75008 Paris
Phone	+ 33 0 (1) 43 12 35 12
Fax	+ 33 0 (1) 40 07 07 01
Website	www.sedecfinance.com

### Main Lines

Italy 2.2% 2027	5.97%
Portugal 2.875% 2025	3.05%
Germany 0% 2019	2.98%
France 1% 2018	2.97%
Germany 0% 2018	2.96%

### Main Sectors

Banks	21.55%
Sovereign	13.00%
Insurance	8.26%
Automobile	3.91%
Oil & Gaz	3.08%

	Sedec Rendement	EUROMTS 3-5 ans
YTD 2017	+ 4.72 %	+ 0.20 %
2016	+ 5.15 %	+ 1.46 %
2015	- 0.06 %	+ 1.39 %
2014	+ 5.32 %	+ 6.00 %
5 years	+ 24.06 %	+ 15.18 %
10 years	+ 50.80 %	+ 43.83 %

### Net Asset Value

NAV on August 31, 2017	447.07 €
Net Asset	34 410 306 €

### Technical Data

Average Return	2.18%
Maturity to Call	4.57
Maturity	7.53
Average Coupon	2.61%
Sensibility	2.70
Annualized Volatility 3y	2.41%
Sharp Ratio	1.44
Average Rating	BBB-
Quantalys Notation *	★★★★★