

La fiesta se poursuit, autant sur le Fixed Income Euro que sur les Fixed Income USD. Il faut dire que les banques centrales des deux côtés de l'Atlantique n'arrêtent pas de caresser les investisseurs dans le sens du poil. De plus, le président Trump n'arrête pas d'exercer une pression sur Mr Powell pour que la Fed pour que celle-ci s'abstienne de relever ses taux et elle s'y conformera, sauf circonstances exceptionnelles telles que une résurgence de l'inflation. Mr Draghi, président de la BCE, n'a pas besoin d'encouragement puisqu'il a passé tout son mandat, qui se termine bientôt d'ailleurs, à rendre la BCE extrêmement accommodante.

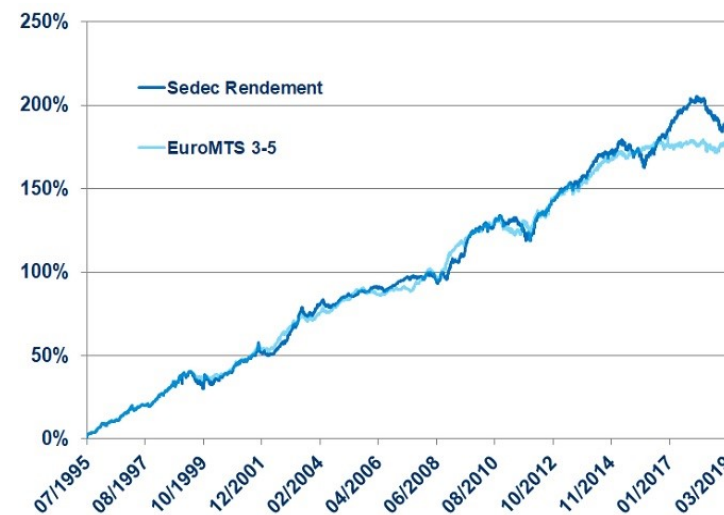
Bref, le bund 10 ans n'offre que 0,10% de rendement, rivalisant avec le japonais et toutes les obligations souveraines, y compris les GIIPS, offrent des rendements négatifs pour des maturités inférieures à 5 ans. Ça n'arrange pas nos affaires à nous les investisseurs, car comment produire du rendement ?

Autrement, cette sérénité et ce ciel dégagé ont comprimé les spreads corporate, que ce soient ceux des IG comme du High Yield, qui se retrouvent à des niveaux voisins d'avant la mini-crise de l'année dernière ce que l'on peut constater facilement sur la page Bloom FICM, et rien ne dit que la compression ne se poursuivra pas.

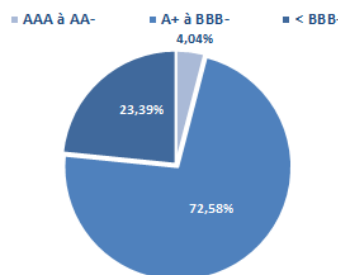
Les perpétuelles Cocos ont-elles aussi retrouvé des couleurs, malgré la mauvaise surprise de la banque Santander qui a refusé de rappeler son obligation alors qu'un contrat « moral » bien que non contraignant existe entre les émetteurs et les souscripteurs de Cocos. Quant aux perpétuelles Legacy, elles continuent de lézarder sans aucun intérêt pour venir les remonter, à l'exception de la perpétuelle Deutsche Bank fortement revalorisée par une injection d'un fonds du Qatar au capital de la banque, ainsi que des rumeurs de fusion avec la Commerzbank.

Parmi les convertibles, on peut relever la Korian perpétuelle qui a docilement accompagné la sous-jacent, en hausse de 15% et réduire fortement sa prime. Une autre convertible qui s'est bien la Rallye 2022, que tout le monde croyait proche de la faillite.

Sedec Rendement s'est apprécié de 30 p.b. en Mars pour +1,51% YTD.



Répartition par Rating



hausse du relevée est

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

Principales lignes du portefeuille

Italie 2,2% 2027	5,63%
ING Bank 5,5% 2019	4,97%
Achmea 4,23% 2025	3,28%
Portugal 2,875% 2025	2,78%
BPCE Float 2022	2,17%

Principaux secteurs

Banques	36,47%
Assurance	14,22%
États & Supranationaux	13,30%
Automobile	4,03%
Immobilier	3,72%

	Sedec Rendement	EUROMTS 3-5 ans
YTD 2019	+ 1,51 %	+ 0,83 %
2018	- 5,50 %	- 0,37 %
2017	+ 6,02 %	+ 0,16 %
2016	+ 5,15 %	+ 1,46 %
5 ans	+ 9,09 %	+ 7,04 %
10 ans	+ 40,29 %	+ 29,04 %

Valeur Liquidative

VL au 29 mars 2019	434,17 €
Actif net total	31 393 261 €

Données techniques

Rendement moyen	2,14%
Maturité to Call	3,69
Maturité ajustée	9,64
Coupon Moyen	2,97%
Sensibilité	2,03
Volatilité annualisée 3 ans	2,31%
Ratio de Sharpe	1,30
Bloomberg composite rating	BBB
Notation Quantalys	★★★★★

The party is ongoing in the Euro Fixed income market as well as in the USD's. Sure enough, central banks have been very supportive on both sides of the Atlantic. Witness the President Trump's pressure on the Fed to stop raising its rates, a call that has apparently been very effective. The Fed would not raise rates in the future unless exceptional circumstances warrant it, such as a jump in inflation or in wages. Mr Draghi, President of the ECB, does not need any encouragement to be investor friendly since he spent all his mandate, which comes to an end this year by the way, being very accommodative.

In sum, the 10 year bund yields only 0.10% a year, competing with the Japanese's. To this day, all sovereign yields in Europe, including the GIIPS' are in negative territory for maturities up to 5 years. This illustrates the extreme difficulty in chasing yields in the Euro fixed Income market.

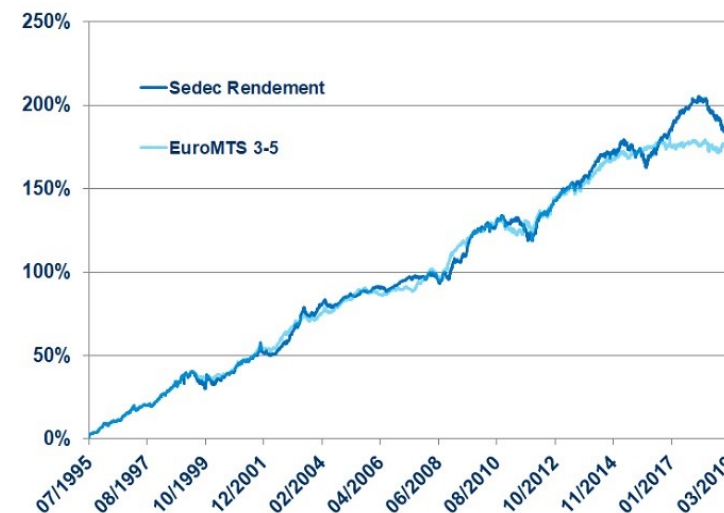
Otherwise, the prevalent serenity has tightened all corporate spreads, whether Investment Grade or High yields, to levels last seen in October 2018 before the market took a dive, as can be seen on Bloomberg page FICM, and this trend is supposed to be pursued.

Perpetual Cocos have accomplished a good first quarter, notwithstanding the bad surprise by Banco Santander which has not called its Coco as expected. Indeed, there is a moral if not legal understanding between investors and issuers that the latter call their bonds on the first available opportunity. As for the perpetual Legacy, they remain extremely quiet except for the Deutsche Bank's up 14% on the quarter due to a capital injection in the bank by a fund from Qatar, as well as by rumors of a merger with Commerzbank.

Within the convertibles, it is worth noting the good run of Korian, up 5% by simply following its underlying stock, compressing its premium.

Another convertible, Rallye 2022, has jumped back recovering part of the ground lost in the fourth quarter route.

Sedec Rendement appreciated by 30 b.p. during March for a +1,51% YTD.



	Sedec Rendement	EUROMTS 3-5 ans
YTD 2019	+ 1.51 %	+ 0.83 %
2018	- 5.50 %	- 0.37 %
2017	+ 6.02 %	+ 0.16 %
2016	+ 5.15 %	+ 1.46 %
5 ans	+ 9.09 %	+ 7.04 %
10 ans	+ 40.29 %	+ 29.04 %

Net Asset Value	
NAV on March 29, 2019	434.17 €
Total Net Asset	31 393 261 €

Technical Data	
Average Return	2.14%
Maturity to Call	3.69
Maturity	9.64
Average Coupon	2.97%
Sensibility	2.03
Annualized Volatility 3y	2.31%
Sharp Ratio	1.30
Average Rating	BBB
Quantalys Notation *	★★★★★

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	5.63%
ING Bank 5.5% 2019	4.97%
Achmea 4.23% 2025	3.28%
Portugal 2.875% 2025	2.78%
BPCE Float 2022	2.17%
Main Sectors	
Banks	36.47%
Insurance	14.22%
Sovereign	13.30%
Automobile	4.03%
Real Estate	3.72%

Past performance is no guarantee of future results.