

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

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

Les marchés obligataires se sont bien fait surprendre en ce début d'année. Alors que le mois de Décembre avait vu une hausse significative des taux longs allemands, faisant fuir les plus frileux, Janvier a renversé cette tendance de façon tout aussi significative.

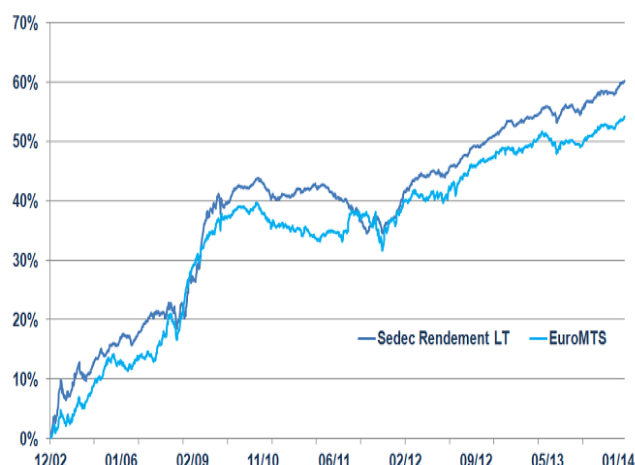
Les spread Italie/Bunds ainsi que Irlande/Bunds sont restés stables alors que le spread Oat/bund commence à légèrement s'écarter, reflétant un début de faiblesse de la dette française, bien que ce mouvement demeure encore raisonnable. A surveiller.

Pour le moment, les spread corporate/Bund tiennent leurs niveaux extrêmement bas malgré la chute des marchés actions. Si ce mouvement se poursuit, il est à craindre que ces spread ne s'écarterent de façon beaucoup plus sensible. Inutile de préciser aussi que les convertibles n'ont pas vécu un bon mois en raison de la chute des marchés actions.

Autrement, le calme règne sur les T1, T2 alors que la réglementation Bâle 3 et Solvency et toute la fournée de réglementations se précisent. Comme toujours, les marchés ont craint le pire et le pragmatisme finit par l'emporter, amenant les régulateurs à mieux considérer les conséquences de leurs tours de vis.

En un mot, le moteur de la performance a incontestablement été, courant Janvier, la sensibilité relativement élevée de notre fonds Sedec Rendement, autour de 4,50. Celui-ci affiche une progression de +1,44% sur le mois.

Nous considérons cette baisse de taux temporaire et avons, depuis réduit la sensibilité.



	Sedec Rendement	EUROMTS 3-5 ans
YTD 2014	+ 1,44%	+ 1,34%
2013	+ 3,74 %	+ 2,27 %
2012	+ 11,11 %	+ 8,64 %
2011	- 2,64 %	- 1,01%
5 ans	+ 26,87 %	+ 20,68 %
10 ans	+ 45,15 %	+ 47,34 %

Données techniques

Rendement moyen	2,06
Maturité	8,26
Coupon Moyen	3,84
Sensibilité	2,85
Rating moyen	A
Notation MorningStar	★★★★

Valeur Liquidative

VL au 31 Janvier 2014	391,23 €
Actif net	23 240 944 €

Principales lignes du portefeuille	
Bund Allemagne 2% 2022	9,10%
Bund Allemagne 1,5% 2023	6,50%
Bund Allemagne 3,25% 2021	6,29%
Irlande 4,5% 2020	4,98%
CPR Monétaire	4,29%
Astrazeneca 5,125% 2015	2,70%
Italie 4,75% 2021	2,41%
KPN 4% 2015	2,29%
Dexia 3,75% 2020	2,16%
Lafarge 4% 2015	2,13%

Principaux secteurs

États & Supranationaux	30,43%
Banques	19,02%
Automobile	4,96%
Fonds Monétaire	4,29%
Assurances	3,71%
Matériaux de construction	3,57%
Services marchands	2,96%
Industrie pharmaceutique	2,70%
Services financiers	2,54%
Télécommunications	2,29%
Holdings	1,84%
Biens et équipements électroniques	1,63%
Multinationales	1,52%
Services Marchands	1,44%
Autres	17,22%

Répartition par ratings

■ AAA ■ AA+ à BBB- ■ <BBB-

