

Cela fait plusieurs mois que les marchés ont tout faux concernant le comportement de la FED. Déjà en début d'année, on prévoyait que l'inflation serait bientôt et vite maîtrisée ce qui permettrait à la FED de stopper ses hausses de taux. Or, non seulement la banque a procédé à trois hausses de taux depuis le début de l'année, mais elle a programmé clairement encore au moins deux hausses à venir. Il faut dire que le chiffre du PNB ressorti à 2% largement au-dessus des attentes a effrayé les marchés.

Qui plus est, l'indicateur ADP, organisme privé qui recense les emplois est ressorti à un niveau très élevé le 6 juillet dernier accentuant encore les attentes de hausse de taux. Dit en un mot comme en cent, la baisse des taux n'a pas l'air d'être pour bientôt.

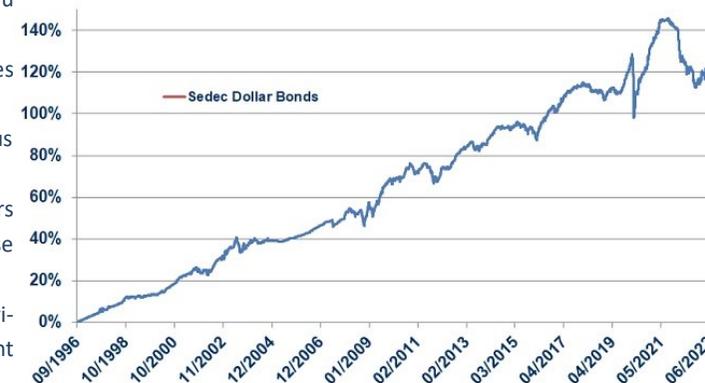
Mais notre considération ne s'arrête pas là, car rappelons que la courbe de taux est inversée ce qui est expliqué par les attentes des marchés que nous avons soulignés. Mais si les marchés se découragent de la baisse des taux, l'impact sur les taux longs, entendez supérieurs à 5 ans, sera brutal.

Paradoxalement, les spreads (FICM sur Bloom) entre les Corporate et les Treasuries est à la baisse depuis janvier dernier et surtout les deux derniers mois. Après un pic de 175, ce spread se retrouve à 147 dernièrement. Rappelons que les spreads s'écartent lors d'une période de hausse de taux et se resserrent dans le cas inverse. Le marché traduit, avec ce resserrement des spreads une anticipation de baisse de taux prochaine. Qui vivra verra.

Les perpétuelles n'ont pas accompli de mouvement significatif dernièrement. Après le call récent de la HSBC qui a rapplé son DISCO (Discounted securities, perpétuelles émises dans les années 80), ce marché a fait un bond entraînant au passage les obligations DNB alors que cette banque avait clairement annoncé début 2022 qu'elle ne comptait pas les retirer.

Il faut dire aussi que ce qui soutient ces obligations est le fait que ce sont des flotteurs indexés sur les taux courts, Libor, ou longs, Treasury 10 ans. Par conséquent, la direction à la hausse de ces taux les avantage considérablement. A titre d'indication, le rendement courant de la DNB perpétuelle est de 7% actuellement.

Sedec Dollar Bonds affiche un bon parcours sur l'année, progressant de +3,45% versus son benchmark, +0,92%



Répartition par Rating



## Caractéristique du fonds

Gérant	Mr Elie Chamma
Forme Juridique	Compartiment de SICAV OPCVM
Date de création	Septembre 1996
Date de transformation en SICAV	17 novembre 2016
Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion	1,09% TTC
Frais de souscription	2% maximum
Commission de surperformance	5% de gain par rapport à l'indice
Affectation des résultats	Capitalisation
Commissaire aux Comptes	ERNST & YOUNG
Dépositaire	CACEIS BANK LUXEMBOURG
Classe USD	LU1391411052
Classe Euro Hedgé	LU1574644859
Adresse de Sedec Finance	20, Rue Lalo 75016 - Paris
Téléphone	+ 33 0 (1) 43 12 35 12
Adresse de la SICAV	5, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg
Site internet	www.sedecfinance.com

## Principales lignes du portefeuille

Aegon Float. Perp	5,10%
Us Treasury 4,25% 2024	3,98%
US Treasury 2,125% 2024	3,94%
Nissan 2% 2026	3,88%
Vz Float 2025	3,39%

## Principaux secteurs

Banques	15,81%
Constructeurs Automobiles	10,22%
Assurances	9,24%
Souverains	7,92%
Services Financier Diversifiés	6,50%

## Sedec Dollar Bonds

	Sedec Dollar Bonds	EFFA 3-5 ans
YTD 2023	+3,45%	+0,92%
2022	-10,89%	-7,99%
2021	+3,29%	-2,04%
2020	+6,10%	+6,17%
5 ans	+5,56%	+3,95%
10 ans	+21,44%	+9,91%

## Valeur Liquidative

VL au 30 06 2023	2 226,38 \$	92,53 €
Actif net	7 490 493,55 \$	

## Données techniques

Rendement moyen	5,53%
Maturité to Call	1,21
Maturité ajustée	5,81
Coupon Moyen	3,824%
Sensibilité	1,51
Volatilité annualisée 1 ans	4,91%
Ratio de Sharpe	0,26
Bloomberg composite rating	BBB+
Notation Quantalys	★★★★★