

Cela fait plusieurs mois que les marchés ont tout faux concernant le comportement de la BCE, la Banque Centrale Européenne. Déjà en début d'année, on prévoyait que l'inflation serait bientôt et vite maîtrisée ce qui permettrait à la BCE de stopper ses hausses de taux, voire d'amorcer le processus inverse. Or, non seulement la banque a procédé à quatre hausses de taux depuis le début de l'année, dont deux très agressives de 0,50% mais elle a programmé clairement 250% encore au moins deux hausses à venir.

Il faut dire que la BCE était et reste toujours très en retard par rapport à la FED, banque centrale américaine, dont les taux se situent à 5% versus 3,50% en Europe.

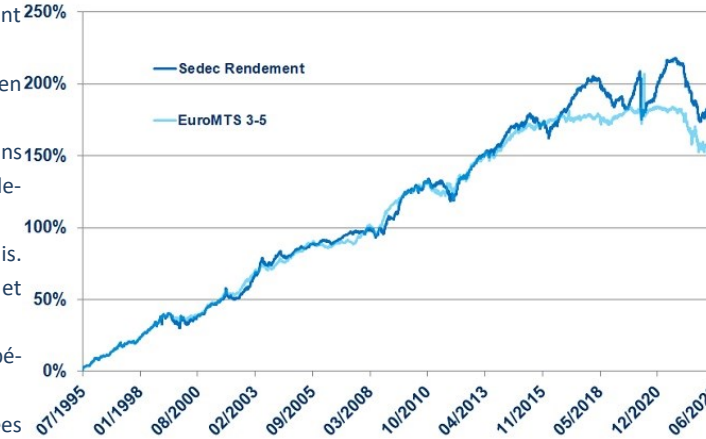
Mais notre considération ne s'arrête pas là, car rappelons que la courbe de taux est inversée ce qui est expliqué par les attentes des marchés que nous avons soulignés. Mais si les marchés se découragent de la baisse des taux, l'impact sur les taux longs, entendez supérieurs à 5 ans, sera brutal. En effet, non seulement ces taux longs pourraient rattraper l'écart avec les taux courts, mais ils pourraient les dépasser ce qui est le cas pour une courbe dite « normale ».

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 100 en Mars dernier, ce spread se retrouve à 79 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. Le call récent de la HSBC qui a rapplé son DISCO (Discounted securities, perpétuelles émises dans les années 80), dont la devise est le dollar n'a pas eu d'effet particulier sur le marché des obligations Euro, contrairement aux attentes.

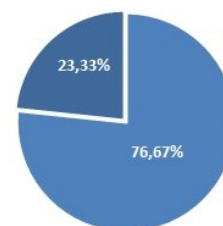
Mais ce qui occupe la place est l'affaire Casino principalement dont les obligations s'approchent dangereusement de zéro. Les deux offres d'achat envisagées par le groupe sont assujetties à un très forte décote, on pourrait dire même un massacre, des obligations du groupe, laissant espérer tout au plus une baisse de 90% ou une conversion totale. Il se trouve que, malheureusement, notre fonds détenait des obligations de ce groupe mais à un pourcentage raisonnable, environ 3%.

Pour cette raison, Sedec Rendement, bien que positionné sur du court ce qui était la bonne stratégie, a souffert YTD puisqu'il affiche un recul de -0,72% contre une avancée de son benchmark de +0,93%.



Répartition par Rating

- AAA à AA-
- A+ à BBB-
- < BBB-



Caractéristique du fonds

Gérant	Mr Elie Chamma
Forme Juridique	Compartiment de SICAV OPCVM
Date de création	1 juillet 1995
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 la surperformance par rapport à l'indice EXEB5
Affectation des résultats	Capitalisation
Commissaire aux Comptes	ERNST & YOUNG
Dépositaire	CACEIS BANK LUXEMBOURG
ISIN	LU1391411565
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

FTI 4,5% 2025	4,42%
MTU Aero Engines	3,77%
CNP Float Perp	3,76%
Castellum H. 2% 2025	3,46%
OAT France 0% 2024	3,34%

Principaux secteurs

Assurances	20,84%
Banques	17,31%
Services Financiers Diversifiés	8,61%
Services Commerciaux	7,51%
Immobilier	7,05%

Sedec Rendement

EUROMTS 3-5 ans

YTD 2023	- 0,72%	+0,93%
2022	- 11,62%	-10,08%
2021	+3,97%	-1,24%
2020	+0,47%	+1,18%
5 ans	-7,01%	-7,60%
10 ans	+9,96%	+2,51%

Valeur Liquidative

VL au 30 Juin 2023	413,12 €
Actif net total	14 804 874,23 €

Données techniques

Rendement moyen	5,52%
Maturité to Call	4,42
Maturité ajustée	8,24
Coupon Moyen	3,042%
Sensibilité	1,97
Volatilité annualisée 3 ans	3,86%
Ratio de Sharpe	-0,52
Bloomberg composite rating	BBB
Notation Quantalys	★★