

# SEDEC NOUVEAUX HORIZONS

Fonds de fonds actions en euros

**Gérant**  
Bruno Morgand

## Informations

**Forme juridique**  
FCP de droit français

**Date de création**  
Juillet 1998

**Valorisation**  
Quotidienne

**Frais de gestion**  
1,79%

**Frais de souscription**  
2% maximum

**Affectation des résultats**  
Capitalisation

**Dépositaire**  
CACEIS BANK

**Isin**  
FR0007022355

Le marché des actions européennes poursuit sa hausse amorcée suite au QE de la banque européenne. Il faut reconnaître que les indicateurs macroéconomiques vi-vent au vert, comme en témoigne le chiffre du PMI paru en fin de mois. Peut-être sortons-nous enfin de la crise.

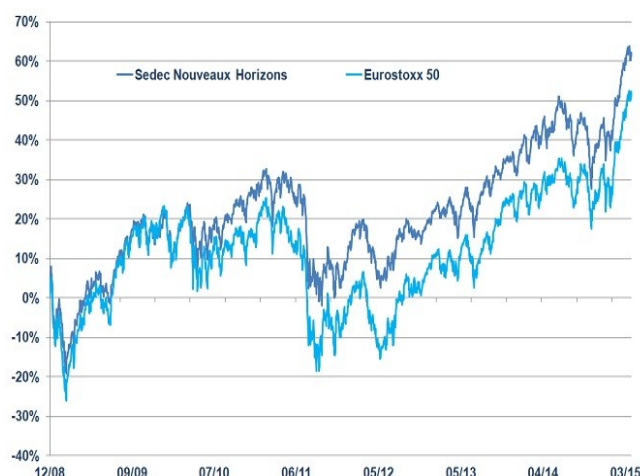
De son côté, la saga grecque se poursuit et nous assistons probablement à la création d'un feuilleton qui compilera toutes les saisons. Malgré tout, les marchés res-tent stoïques comme si la Grèce avait été cantonnée dans un coin et que le Grexit n'aurait plus de consé-quences catastrophiques pour l'Europe.

Sur le plan de la gestion, nous avons cédé les pétrolières, notamment GALP et Maurel & Praum, dans la crainte d'une longue convalescence du prix du pétrole. D'un autre côté, nous avons augmenté le poids des cycliques en rentrant Thalés, Software AG, le créateur du système informatique Oracle et United Internet, un provider ma-jeur en Allemagne.

Nous nous sommes résolus à acheter ALTICE, une valeur qui fait beaucoup de bruit et qui semble se placer en acteur majeur dans les télécommunications et le câble. Rappelons que nous détenons depuis plusieurs mois le titre Ampliter, un fabricant de lunettes et de lentilles italien, dont les résultats publiés dernièrement sont posi-tifs et sur lequel il pourrait y avoir une opération capita-listique prochaine. Utile aussi de mentionner Alcatel qui n'arrête pas d'annoncer bonne nouvelle après bonne nouvelle.

Notre regret aurait été de ne pas avoir repéré les bancai-res et de ne pas en avoir en portefeuille lesquelles en-registrent en moyenne 21% de hausse YTD, étant les pre-mières bénéficiaires du QE.

Sur le mois de Mars Sedec Nouveaux Horizons progresse de +2,21% pour +14,10% YTD



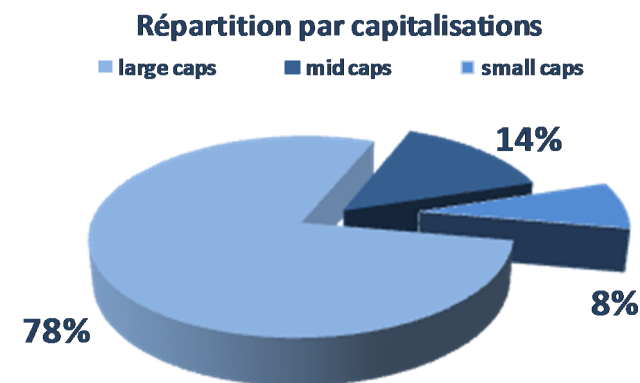
	Sedec Nouveaux Horizons	EuroStoxx 50
<b>YTD 2015</b>	<b>+ 14,10%</b>	<b>+ 17,51%</b>
2014	+ 2,69 %	+ 1,20 %
2013	+ 15,48 %	+ 17,95 %
2012	+ 11,75 %	+ 17,79 %

Données techniques	
VL au 31 Mars 2015	151,99€
Actif net	9 910 000 €

Valeur Liquidative	
Volatilité annualisée 3 ans	13,53%
Ratio de Sharpe	1,04

Principaux secteurs	
Télécommunication	16,46%
Média	13,71%
Informatique	11,89%
Machinerie	10,12%
Aérospacial	8,61%
Semiconducteur	7,85%

Principales lignes du portefeuille	
<b>Actions:</b>	
Vivendi	2,23%
Amplifon	1,78%
Software AG	1,51%
Alcatel-Lucent	1,44%
SES	1,41%
United Internet AG	1,30%
Amadeus IT Holding	1,22%
Krones AG	1,20%
ASM International	1,17%
Andritz AG	1,13%
Thales	1,06%



SEDEC FINANCE  
29, rue de Miromesnil  
75008 Paris  
Tel 01 43 12 35 12  
Fax 01 40 07 07 01  
www.sedecfinance.com