

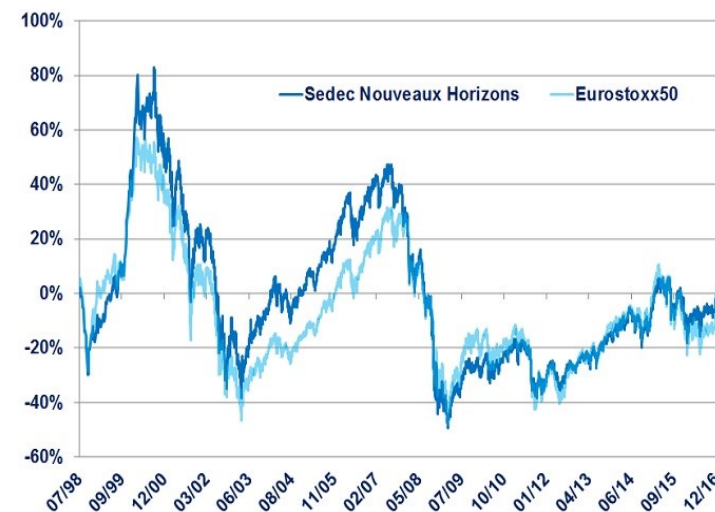
Comme au mois dernier, les marchés ont continué de progresser durant le mois de décembre en profitant de l'effet Trump. La politique du futur président des Etats Unis est attendue comme volontariste et pro-business. Ces idées ont entraîné le marché tout de même vers une crainte sur un retour à l'inflation conduisant à une forte hausse des taux américains ainsi que du billet vert. Nous avons donc assisté à un changement d'allocation des investisseurs les conduisant de se déplacer des obligations vers le marché actions. L'appétit au risque est de retour avec un fort intérêt sur les valeurs financières.

Le rallye de fin d'année n'a pas été touché par le rejet de la réforme constitutionnelle italienne, la recapitalisation massive de ses banques ainsi par la légère réduction du Quantitative Easing de la BCE.

En 2017, les marchés européens offrent un potentiel rattrapage, mais surtout pourraient encore bénéficier du Quantitative Easing et d'un Euro faible contre le billet vert. De plus, les taux d'intérêts bas offriront encore plus la possibilité de favoriser le risque et donc le marché actions. Pour exemple, autant les taux du Livret A que celui servi par les assurances sont nettement en dessous de 2%.

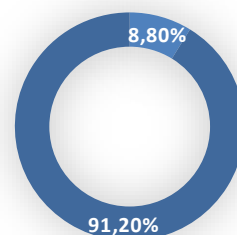
Durant le mois de décembre, nous avons réalisés plusieurs arbitrages. Nous avons profités du rallye de fin d'année pour nous alléger, tout en conservant une bonne part, sur plusieurs valeurs phares de notre portefeuille comme les sociétés italiennes Amplifon (+36%), Brembo (+33%) ou encore Leonardo Finmeccanica (+29%). Nous avons aussi décidé de nous séparer de valeurs n'ayant pas donné satisfaction comme le producteur de matériel industriel allemand Kion ou encore l'équipementier aéronautique français Zodiac. Pour combler ces sorties, nous avons misé sur le distributeur de matériel électrique français Rexel (+7,14%), le réassureur européen Scor (+2,10%) ou encore le producteur de sucre allemand Suedzucker (+2,04%).

Sedec Nouveaux Horizons enregistre une progression de +6,54% sur le mois et clôture l'année à +2,37% en surperformance contre son indice de référence Eurostoxx 50 de +1,67%.



Répartition par capitalisation

■ Small Cap ■ Mid Cap ■ Large Cap



Principales lignes du portefeuille

Imerys	1,36%
Amadeus	1,33%
Amplifon	1,26%
Exor NPV	1,22%
Stora Enso OYJ	1,22%
Intesa Sanpaolo	1,20%
Repsol	1,20%
Dassault Systèmes	1,15%
Scor	1,14%
Galp Energia	1,13%

	Sedec Nouveaux Horizons	EuroStoxx50
2016	+ 2,37%	+ 0,70%
2015	+ 10,41%	+ 3,85%
2014	+ 2,69 %	+ 1,20 %
2013	+ 15,48 %	+ 17,95 %

Données techniques

Volatilité annualisée 3 ans	16,46%
Béta 2 ans	0,97
Ratio de Sharpe	0,32
Dividende moyen	2,45%

Valeur Liquidative

VL au 31 décembre 2016	150,56 €
Actif net	10 059 904 €

Principaux secteurs

Industrie	35,91%
Finance	19,76%
Matériels industriels	8,92%
Technologie	8,58%
Energie	8,06%
Santé	7,90%

Caractéristique du fonds

Gérant	Mr Bruno Morgand
Forme Juridique	Fonds de droit luxembourgeois
Date de création	Juillet 1998
Date de transformation	17 novembre 2016
Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion	2,10% TTC
Frais de souscription	2% maximum
Commission de surperformance	11,96%
Affectation des résultats	Capitalisation
Commissaire aux Comptes	ERNST & YOUNG
Dépositaire	CACEIS BANK LUXEMBOURG
ISIN	LU1391411052
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