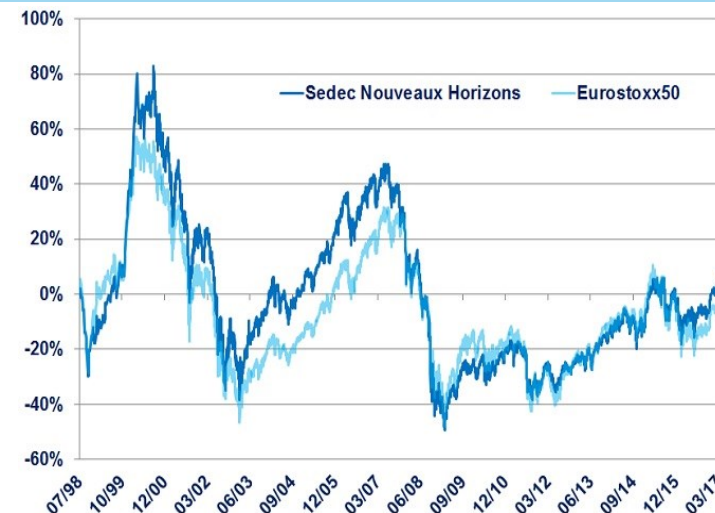


Profitant de la confirmation des projets de dérégulation et d'allègements fiscaux aux Etats- ainsi que des statistiques macro-économiques mondiales convaincantes, les marchés financiers ont poursuivi leur marche haussière. La prudence est revenue de rigueur par la suite dans l'attente des réunions de politiques monétaires de la FED et de la BCE. En Europe, les taux d'intérêts sont restés inchangés, mais la surprise est venue du dernier T-LTRO souscrit fortement par les établissements bancaires à hauteur de 233,5 milliards d'euros à des taux négatifs. De l'autre côté de l'Atlantique, Mme Yellen a confirmé son programme de hausse des taux en l'activant à la mi-mars et en projetant toujours deux nouvelles hausses courant 2017 en raison de l'optimisme sur l'économie US.

La fin de mois a été marquée par le rejet du Congrès de réformer l'Obamacare, un revers pour le Président Trump qui perd, pour l'instant, une bataille symbolique. Le point d'interrogation a été vite éclairci par un recentrage de la politique vers les réformes économiques. Malgré out, les incertitudes liées à l'officialisation du Brexit, le référendum probable en Ecosse ou les élections françaises n'ont que très peu influencé les marchés, comme l'atteste les niveaux de l'indice volatilité VIX dans la fourchette la plus basse.

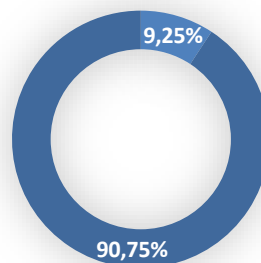
Durant le mois de Mars, nous avons réalisés plusieurs arbitrages. Nous avons profité de ce mois positif pour prendre des profits sur des valeurs phares et aussi tenter des paris sur des secteurs en plein essor. Nous avons profité des plus hauts du groupe pharmaceutique français Ipsen (+37%) pour nous en séparer, comme le producteur allemand de lampe Osram (+7%). Pour pallier à ces ventes, nous avons continué de miser sur le secteur des télécommunications avec Telekom Austria (+4%) et Eutelsat (+4%). Nous nous sommes aussi intéressés à l'action de la société belge du numérique Econocom (+2%) après le succès de sa convertible dans nos fonds obligataires.

Sedec Nouveaux Horizons enregistre une hausse de 4,33% sur le mois et est en progression de 5,98% depuis le début de l'année et est en sous-performance contre son indice de référence Eurostoxx 50 de 0,41%.



### Répartition par capitalisation

■ Small Cap ■ Mid Cap ■ Large Cap



### Principales lignes du portefeuille

|                   |       |
|-------------------|-------|
| Fraport AG        | 1,43% |
| Amplifon          | 1,37% |
| Exor NPV          | 1,30% |
| Soitec            | 1,24% |
| Ipsen             | 1,21% |
| Aéroport de Paris | 1,17% |
| Brembo Spa        | 1,16% |
| MTU Aero Engines  | 1,16% |
| Scor              | 1,15% |
| Bouygues          | 1,12% |

|      | Sedec Nouveaux Horizons | EuroStoxx50 |
|------|-------------------------|-------------|
| 2017 | + 5,98%                 | + 6,39%     |
| 2016 | + 2,37%                 | + 0,70%     |
| 2015 | + 10,41%                | + 3,85%     |
| 2014 | + 2,69 %                | + 1,20 %    |

### Données techniques

|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| Volatilité annualisée 3 ans | 13,10% |
| Béta 2 ans                  | 0,95   |
| Ratio de Sharpe             | 1,42   |
| Dividende moyen             | 1,81%  |

### Valeur Liquidative

|                    |              |
|--------------------|--------------|
| VL au 31 mars 2017 | 159,57 €     |
| Actif net          | 10 750 956 € |

### Principaux secteurs

|                       |        |
|-----------------------|--------|
| Industrie             | 37,81% |
| Biens de consommation | 24,32% |
| Finance               | 14,69% |
| Matériel Industriel   | 9,35%  |
| Télécommunication     | 6,44%  |
| Technologie           | 3,71%  |

### Caractéristique du fonds

|                              |                                     |
|------------------------------|-------------------------------------|
| Gérants                      | Bruno Morgand—Yoan Cohen            |
| 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                |