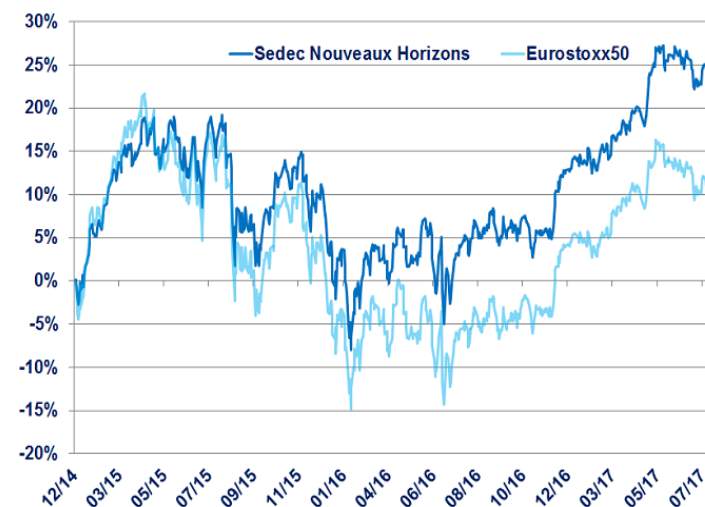


Le début de mois de juillet n'a pas connu de réelle direction. Les tensions sur le marché obligataire en Europe et aux USA ont inquiété les investisseurs. Les minutes de la BCE ont confirmé le ton moins accommodant avec en ligne de mire à moyen terme une normalisation de la politique monétaire. Le Bund, 10 ans allemand, a atteint son plus haut niveau depuis 2015, proche de 0,6%. Ces craintes sur les taux ont cependant été tempérée par de très bons indicateurs d'activité comme l'indice PMI manufacturier Markit qui a progressé dans la zone Euro pour afficher à son plus haut niveau depuis près de 6 ans. Quant au FMI, il a revu à la hausse les prévisions de croissances pour la France, l'Espagne, l'Allemagne et l'Italie.

Outre atlantique, l'activité aux États-Unis a accéléré et l'économie américaine a créé 222 000 emplois en juin en surprenant les analystes qui tablaient sur 173 000 nouvelles embauches. L'annonce mi-juillet par Janet Yellen que le resserrement monétaire serait progressif et mesuré a rassuré les investisseurs et permis aux marchés de reprendre le chemin de la hausse, entraînant l'indice de la volatilité VIX vers son plus bas de 1993. Du côté des devises, l'Euro a continué sa hausse au-dessus de 1,17 USD, malgré le discours mesuré de Draghi. Les publications des résultats américaines et européennes ont été un succès et entretenu les indices à ses niveaux.

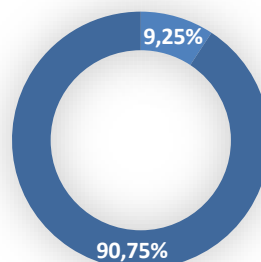
Durant le mois de juillet, nous avons réalisé plusieurs arbitrages. Dans un marché sans tendance, nous avons profités pour nous séparer du spécialiste de la robotique allemande Kuka (+3%) ainsi que Remy Cointreau, le groupe français des spiritueux (+7%). A contrario, nous nous sommes renforcés sur des valeurs comme les groupes immobiliers Merlin Properties, Deutsche Wohnen, le spécialiste des réseaux informatiques Freenet. De plus, nous sommes revenus sur des valeurs ayant bien performé comme le spécialiste des doudounes haut de gamme Moncler (+7%), le spécialiste des semi-conducteurs français Soitec (+7%) ou encore le spécialiste des solutions de paiement Ingenico (+2%). En fin de mois, nous avons misés sur la compagnie pétrolière finlandaise Neste Oil.

Sedec Nouveaux Horizons enregistre une baisse de 2,82% sur le mois et affiche en progression de 8,10% depuis le début de l'année, en surperformance de +3,50% par rapport à son indice de référence, l'Eurostoxx 50.



Répartition par capitalisation

■ Small Cap ■ Mid Cap ■ Large Cap



Principales lignes du portefeuille

Soitec	1,53%
Atlantia	1,30%
SR Téléperformance	1,30%
Aéroport de Paris	1,29%
Merlin Properties	1,26%
Carl Zeiss Meditec	1,25%
Deutsch Wohnen	1,23%
Amplifon	1,23%
Diasorin	1,22%
Catalana	1,21%

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	LU1391411219
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

	Sedec Nouveaux Horizons	EuroStoxx50
YTD 2017	+ 8,78%	+ 4,60%
2016	+ 2,37%	+ 0,70%
2015	+ 10,41%	+ 3,85%
2014	+ 2,69 %	+ 1,20 %

Données techniques

Volatilité annualisée 3 ans	11,75%
Béta 2 ans	0,94
Ratio de Sharpe	1,56%
Dividende moyen	2,34%

Valeur Liquidative

VL au 31 juillet 2017	163,78 €
Actif net	10 854 305 €

Principaux secteurs

Industrie	33,76%
Immobilier	13,05%
Industrie de la Santé	11,56%
Télécommunications	10,26%
Finance	7,81%
Matériaux	6,89%