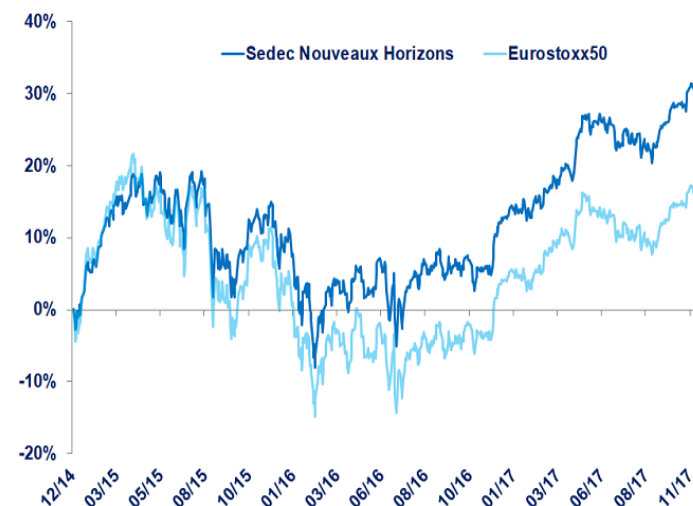


Après deux mois de hausse continue conjuguée à une faible volatilité, les marchés ont quelque peu soufflé. L'hésitation du début de mois est venue principalement par les doutes sur l'avancée du processus d'adoption de la réforme fiscale US et son probable report à 2019. Finalement, le Président Trump a connu sa première grande victoire avec son adoption en milieu de mois de novembre. Pour compléter cet élan d'optimisme, les banques centrales ont soutenu les marchés. Janet Yellen est resté prudente sur la hausse des taux tant que l'anticipation de l'inflation reste en dessous de 2%. Les investisseurs sont persuadés que les banquiers centraux agiront au moindre souci et accompagneront la croissance.

En fin de mois, le secteur technologique et plus précisément le secteur des semi-conducteurs ont été victimes de prise de profit importante. Une étude de Morgan Stanley a pointé du doigt les prix des produits de ces entreprises, jugeant qu'ils étaient à des plus hauts, entraînant à des craintes sur leurs valorisations ainsi que sur capacité à faire progresser leurs profits à un rythme soutenu.

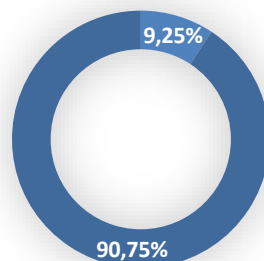
Durant le mois de Novembre, nous avons réalisé plusieurs arbitrages. Dans un marché hésitant, nous en avons profité pour nous séparer de l'avionneur français Dassault Aviation (+11%), le groupe de télécommunication Iliad (+5%) ou encore le gestionnaire d'actifs immobiliers allemand Leg Immobilien (+7%). Pour compléter notre partie en titres vifs, nous avons misé sur le groupe de presse allemand Axel Springer (+12%), le publicitaire français JCDecaux (+5%) ou encore Veolia Environnement (+1%).

Sedec Nouveaux Horizons enregistre une baisse de -1,68% sur le mois et affiche en progression de 13,40% depuis le début de l'année, en surperformance de +5,30% par rapport à son indice de référence, l'Eurostoxx 50.



### Répartition par capitalisation

■ Small Cap ■ Mid Cap ■ Large Cap



### Principales lignes du portefeuille

Snam Rete Gas	1,20%
Galp Energia	1,18%
MTU Aero Engines	1,17%
VONOVIA	1,17%
Deutsch Wohnen	1,15%
Eurotunnel	1,15%
Amplifon	1,11%
JC Decaux	1,10%
Zardoya Otis	1,09%
Aalberts Industries	1,07%

### 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	+ 13,80%	+ 8,49%
2016	+ 2,37%	+ 0,70%
2015	+ 10,41%	+ 3,85%
2014	+ 2,69 %	+ 1,20 %

### Données techniques

Volatilité annualisée 3 ans	10,40%
Béta 2 ans	0,94
Ratio de Sharpe	2,13
Dividende moyen	2,56%

### Valeur Liquidative

VL au 30 novembre 2017	171,33 €
Actif net	12 653 292 €

### Principaux secteurs

Biens non cycliques	17,44%
Industrie	17,33%
Service collectifs	17,01%
Finance	14,91%
Technologie	11,29%
Communications	11,20%