

Pas de trêve estivale pour les investisseurs, alors que le contexte économique et géopolitique se dégrade et que la volatilité fait son retour sur certains marchés internationaux.

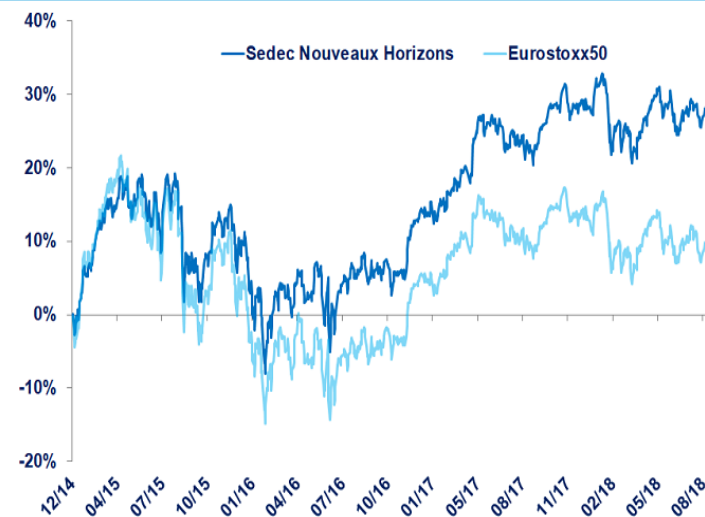
En effet, le stress sur les pays émergents, les nouvelles menaces tarifaires, et les interrogations sur la situation politique en Italie dans l'attente du budget de la rentrée, ont été les dernières sources d'inquiétude. En parallèle le Momentum économique se dégrade partout à l'exception des États-Unis faisant écho à des enquêtes de confiance des agents économiques qui commencent à intégrer la réalité d'une guerre commerciale.

La Zone Émergente a été de loin la plus impactée. La Turquie fragilisée par une économie mal en point n'a pas résisté aux sanctions de Mr Trump. Dans une moindre mesure la Russie chute de -7% en USD, avec un rouble au plus bas depuis 2 ans. Le Brésil baisse de -12% en USD à l'approche des élections, enfin la Chine corrige de 4% malgré une stabilisation du Renminbi (-8% depuis avril vs USD). La hausse des taux par la Fed ainsi que le risque de guerre commerciale impactent en priorité les pays émergents. Ces derniers pourraient néanmoins redevenir attractifs en cas de stabilisation de l'économie et de bonnes nouvelles politiques.

Les États-Unis sont en hausse sensible en août portés par des publications de résultats record et un indicateur de confiance des consommateurs au sommet. Le record historique de janvier a été ainsi dépassé sur les actions américaines. Enfin, en Europe, les marchés et son secteur financier a été pénalisé par la situation turque. Toutefois le niveau de valorisation du marché européen (PER 12 mois de 14x) redevient attractif dans un contexte où la croissance bénéficiaire attendue demeure soutenue (environ +10% pour FY1 et FY2), avec une BCE accommodante.

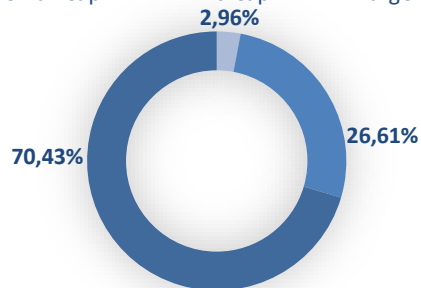
Durant le mois d'août, nous avons réalisé plusieurs arbitrages. Nous avons profité de ce marché volatil pour lisser plusieurs positions sur nos actions et nous séparer de valeurs comme Deutsche Boerse, le groupe international de la mode Hugo Boss ou encore le spécialiste français des maisons de retraites Korian. Pour combler ces ventes, nous avons misé sur plusieurs valeurs comme la réassureur français Scor, la société d'investissement suédoise Investment AB Latour ou encore le constructeur aéronautique suédois SAAB.

Sedec Nouveaux Horizons recule de 0,77% sur le mois mais progresse de 0,45% sur l'année, en surperformance de 2,53% par rapport à son indice de référence, l'Eurostoxx 50.



## Répartition par capitalisation

■ Small Cap ■ Mid Cap ■ Large Cap



## Principales lignes du portefeuille

ASR Nederland	0,87%
Beiersdorf	0,79%
AroundTown	0,78%
Norsk Hydro ASA	0,78%
THALES	0,75%
Grand City Properties	0,72%
Campari	0,72%
Galp Energia	0,71%
Naturgy Energy Group	0,71%
Takeway.com NV	0,71%

## Caractéristique du fonds

Gérants	Yoan Cohen—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	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 2018	- 0,36%	- 3,17%
2017	+ 12,74%	+ 6,49%
2016	+ 2,37%	+ 0,70%
2015	+ 10,41%	+ 3,85%

## Données techniques

Volatilité annualisée 3 ans	14,45%
Béta 2 ans	0,94
Ratio de Sharpe	0,37
Dividende moyen	2,35%

## Valeur Liquidative

VL au 31 aout 2018	169,11 €
Actif net	13 904 764 €

## Principaux secteurs

Chimie	6,78%
Agroalimentaire	6,71%
Machinerie	5,28%
Immobilier	5,17%
Assurance	4,96%
Construction	3,54%