

Les fortes mesures successives, que ce soit de la Banque Centrale Européenne qui a élargi son Quantitative easing, ainsi que de l'union européenne qui a projeté un programme de soutien de 750 milliards d'Euro, chose jamais vue auparavant. Cela étant, après les paroles on attend les actes sachant qu'au niveau européen d'après discussions seront nécessaires pour déterminer qui paie quoi et qui reçoit combien.

Il est vrai que les liquidités sont versées à torrent et, aussi bizarre que cela puisse être, elles favorisent le marché des actions à un moment, surtout, où les taux d'intérêt sont négatifs en Europe et voisins de zéro dans les autres pays. Il faut bien que les liquidités trouvent un terrain où s'investir.

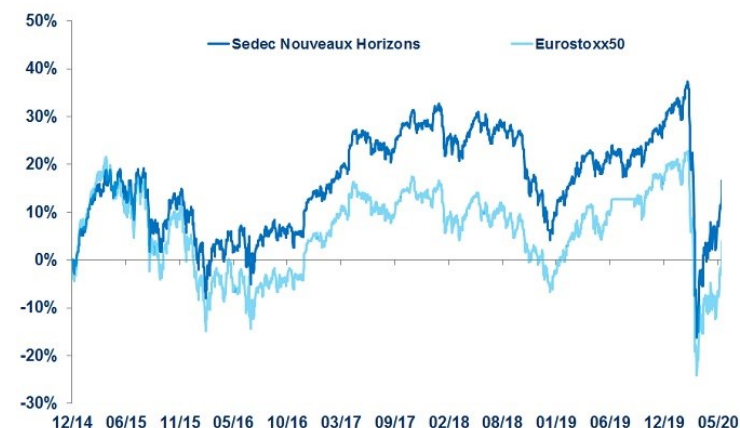
Entretemps la volatilité s'est assagie tout en restant encore à des niveaux élevés.

De ce fait, et comme au mois précédent, nous avons été moins actifs que notre algorithme nous demandait. En effet, les algorithmes ont du mal à épouser les mouvements violents de marchés, étant donné que, basé sur le momentum, ce dernier est fortement perturbé par la volatilité.

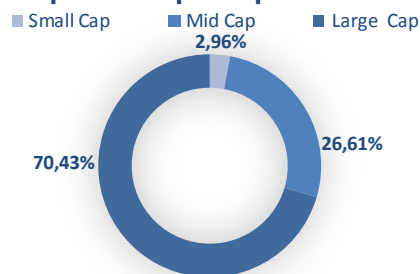
Nous avons cependant accompagné le marché à la hausse avec des futurs sur indices qui ont fait avancer le fonds de 1% environ. Ensuite, nous avons switché une dizaine de valeurs en favorisant les défensives telles que Suedzucker, producteur de sucre, Salmar, producteur de saumon en Suède, ou SGS société suisse spécialisée dans la sécurité.

Nous avons cédé Fresenius Medical Care qui a fait un excellent parcours puisqu'elle était fortement positive (+20%) malgré le recul du marché, ainsi que d'autres moins glorieuses telles que Aroundtown, une société investie dans l'immobilier des centres commerciaux et qui a, on se serait douté, fortement souffert.

A fin Mai, Sedec Nouveaux Horizons affiche un recul de 15,23% contre (toujours un recul) 18,56% pour l'Eurostoxx 50, indice des cinquante valeurs européennes les plus importantes ce que nous considérons être un résultat appréciable étant donné que notre fonds est plutôt orienté vers les valeurs moyennes.



## Répartition par capitalisation



### Caractéristique du fonds

Gérants	Elie Chamma, Mioratina Rapelanoro
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

### Principales lignes du portefeuille

Fresenius Medical Care	1,77%
Deutsch Wohnen	1,66%
Avanza Bank Holding	1,64%
Lonza Group Nom	1,62%
Deutsche Boerse	1,62%
Salmar ASA	1,51%
Mycronic AB	1,48%
Af Pöyry AB SER.	1,43%
Amundi	1,42%
Veidekke ASA	1,39%

	Sedec Nouveaux Horizons	EuroStoxx50
<b>YTD 2020</b>	- 15,23%	- 18,56%
2019	+ 22,55%	+ 24,78%
2018	- 16,34%	- 14,34%
2017	+ 12,74%	+ 6,48%

### Données techniques

Volatilité annualisée 3 ans	18,05%
Béta 2 ans	0,94
Ratio de Sharpe	- 0,19
Dividende moyen	1,88%

### Valeur Liquidative

VL au 29 Mai 2020	147,53 €
Actif net	7 285 578,78 €

### Principaux secteurs

Agroalimentaire	9,48%
Ingénierie et Construction	8,98%
Services Financiers Diversifiés	8,01%
Services de Santé	7,84%
Immobilier	5,57%
Produits de Santé	5,46%

