

Les marchés actions européennes ont continué légèrement leur progression au cours du second trimestre 2023, malgré les craintes suscitées par la crise bancaire en mars due à la faillite de plusieurs banques régionales américaines et la quasi faillite de Crédit Suisse rachetée par UBS.

Par ailleurs, l'inflation globale dans la zone euro a marqué une baisse en progression annuelle de 5,5% en juin contre 6,9% en mars 2023, grâce à la baisse des prix en taux annuel de l'énergie (-5,6%, comparé à -1,8% en mai). Cependant, l'indice de base hors alimentation et énergie s'est accentué de 5,4% sur un an en juin contre 5,3% en mai. L'objectif à moyen terme de 2% fixé par la BCE reste ainsi loin d'être atteint.

Cette dernière est alors restée ferme dans sa volonté de réduire l'inflation et a relevé pour la huitième fois consécutive de 25 bps ces trois taux d'intérêt directeurs en juin. Les taux d'intérêt des opérations principales de refinancement, de la facilité de prêt marginal et de la facilité de dépôt passent à respectivement 4%, 4,25% et 3,50%. A l'opposé, la Fed a marqué une pause au cycle de relèvement de ses taux en juin suite à une baisse à 4% de son inflation sur un an en mai contre 4,9% le mois précédent.

Face à une inflation sous-jacente qui reste élevée, des salaires et des bénéfices en hausse et le risque d'une spirale salaires-prix qui menace, la BCE a annoncé qu'elle effectuerait probablement encore 2 hausses avant la fin de l'année. De même, le discours de la Fed a maintenu les mêmes perspectives, ce qui ont secoué les marchés qui misaient sur une possible baisse des taux.

Néanmoins, notre portefeuille a pu tirer des profits grâce à la vente du titre Interparfums (+33,35%). En effet, l'entreprise française qui fabrique et distribue des parfums de prestige a dégagé une hausse de son résultat net de 40% à 99,5M € au titre de l'exercice 2022 par rapport à 2021. La valeur HeidelbergCement (fabricant allemand de ciment) a engendré un gain de +18,57%, le titre Vidrala de l'entreprise spécialisée dans la production de bouteilles en verre, a dégagé un profit de +17,30%. Les actions de l'entreprise Infineon Tech, le leader mondial du marché des composants pour cartes à puce a permis un gain de +16,58%.

D'un autre côté, les pertes subies ont été surtout portées par la valeur Tenaris (entreprise sidérurgique italienne) avec une perte de -24,10%; l'action du groupe de distribution allemand Metro AG a généré une baisse de -22,37% et la vente des actions l'entreprise Tomra qui développe, fabrique et commercialise des machines utilisées pour recycler les contenants de boissons a marqué une chute de -20,49%.

En somme, le fonds Sedec Nouveaux Horizons a inscrit une hausse de +6,23% en YTD à fin Juin 2023.



	Sedec Nouveaux Horizons	EuroStoxx50
YTD 2023	+6,23%	+15,96%
2022	-16,82%	-11,74%
2021	+22,62%	+20,99%
2020	-4,18%	-5,14%
5 ans	+8,22%	+29,55%

Répartition par capitalisation



Principales lignes du portefeuille

Hochtief AG	2,22%
DSV	2,06%
Fresenius Medical Care	2,05%
Straumann	2,03%
Accor	2,01%
Adidas	1,98%
Schneider SA	1,98%
Deutsche Post AG NA O.N.	1,91%
Moncler	1,90%
Schindler PS	1,82%

Caractéristique du fonds

Gérants	Elie Chamma, Mioratina Rapelanoro	
Forme Juridique	Compartment de SICAV OPCVM	
Date de création	Juillet 1998	
Date de transformation en SICAV	17 novembre 2016	
Valorisation	Quotidienne	
Frais de gestion	2,10% TTC	
Frais de souscription	2% maximum	
Commission de surperformance	11,96% de la surperformance par rapport à l'indice DJ EURO STOXX 50	
Affectation des résultats	Capitalisation	
Commissaire aux Comptes	ERNST & YOUNG	
Dépositaire	CACEIS BANK LUXEMBOURG	
ISIN	LU1391411219	
Adresse de Sedec Finance	20 Rue Lalo - 75016 Paris	
Téléphone	+ 33 0 (1) 43 12 35 12	
Adresse de la SICAV	5, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg	
Site internet	www.sedecfinance.com	

Données techniques	
Volatilité annualisée 3 ans	19,43%
Béta 2 ans	1,01
Ratio de Sharpe	0,37
Dividende moyen	2,17%

Valeur Liquidative	
VL au 30 Juin 2023	180,68 €
Actif net	5 404 030,75 €

Principaux secteurs	
Ingénierie & Construction	11,51%
Agroalimentaire	9,58%
Transport	7,00%
Détail	6,61%
Fabrication Divers	5,12%
Pièces automobiles et Equipement	5,07%