



Les marchés boursiers ont fini l'année 2023 par une note positive, après une année 2022 désastreuse. En effet, l'indice des plus grandes valeurs européennes, l'Eurostoxx 50 a soldé l'année par une performance de +19,19% en YTD contre -11,74% en 2022.

L'année 2023 a été orchestrée par la crainte liée à plusieurs facteurs, notamment la guerre en Ukraine, le retour décevant de la Chine post politique zéro covid qui a été exposée à une faible demande et une crise immobilière, une inflation forte, mais aussi le présage d'un ralentissement de l'économie mondiale voire d'une récession.

Rappelons que les banques centrales ont opéré un resserrement monétaire intense dans le but de lutter contre une inflation élevée, avec un niveau qui atteignait encore des sommets inédits, 9,2% dans la zone euro et 6,5% aux Etats-Unis à fin 2022. La Fed a augmenté plusieurs fois ses taux directeurs et les a finalement maintenus dans une fourchette de 5.25% et 5.50% depuis juillet 2023. De même, la BCE a laissé ses taux inchangés dont le taux de dépôt à 4,00 %.

Néanmoins, les statistiques ont confirmé en fin d'année 2023 du ralentissement de l'inflation, 2,4% en zone euro à fin novembre 2023, et 3,1% aux Etats-Unis. Ces données ont ravivé un optimisme sur les marchés sur la fin du cycle de la remontée des taux, mais surtout une possible baisse au cours de l'année 2024.

De plus, l'année 2023 a été marquée globalement par des résultats semestriels conformes aux attentes, avec des relèvements d'objectifs et plusieurs sociétés qui ont amélioré leur marge opérationnelle, qui ont rassuré les marchés.

Enfin, le changement de perspective quant à un assouplissement de la politique monétaire, et la résilience de l'économie américaine ont poussé les marchés à adhérer à un scénario dit « boucle d'or ». Cela se traduit par une forte remontée des taux mais qui n'entraînerait pas une récession. C'est ce qui a expliqué le rebond des marchés boursiers mondiaux à partir du mois de novembre .

Dans ce contexte, notre portefeuille a pu tirer des profits au cours du dernier trimestre grâce aux ventes des titres telles que :ACS Group(+26.24%), l'entreprise de construction espagnole dont le résultat était en hausse de 19,9% au T3 2023, grâce à la bonne performance de l'ensemble de ses métiers .

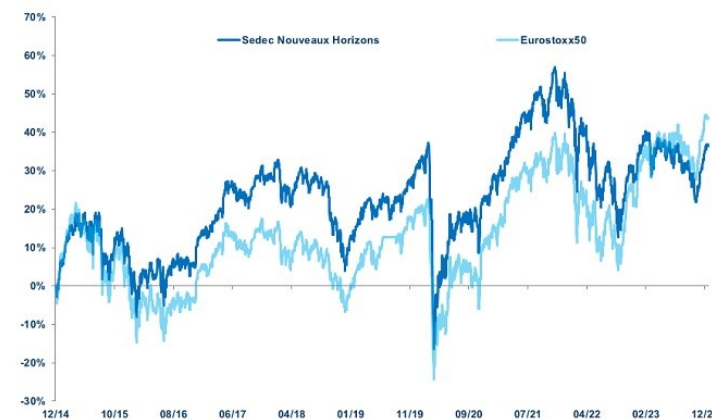
Partner Group(+18,43%), société de capital-investissement spécialisée dans les investissements directs dont le chiffre d'affaire a cru de 19% au 2ème semestre.

Volvo (+16.84%), le leader des solutions de transport et d'infrastructure a conclu un partenariat pour accélérer la décarbonisation.

Par ailleurs, notre portefeuille a subi des pertes, notamment avec le titre Plastic Omnium (-35.83%) l'équipementier automobile, qui a été pénalisé par la baisse de ses objectifs financiers pour 2023, en raison des incertitudes qui pèsent sur la production automobile mondiale et sur l'environnement économique en général.

Dassault Systèmes (-14,43%) cette perte a été poussée par le signalement de la société de logiciels d'une croissance plus lente dans des domaines clés et des prévisions qui ont manqué les estimations.

Au final, le fonds Sedec Nouveaux Horizons a clôturé l'année 2023 par une performance de +6,85% en YTD.



	Sedec Nouveaux Horizons	EuroStoxx50
YTD 2023	+6,85%	+19,19%
2022	-16,82%	-11,74%
2021	+22,62%	+20,99%
2020	-4,18%	-5,14%
5 ans	+28,80%	+51,40%

Répartition par capitalisation



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 Galilée AM	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

Principales lignes du portefeuille

Raiffeisen Intl Bk	2,21%
Trelleborg	2,19%
Rexel	2,07%
Sonova Holding NOM.	2,05%
Kingspan Group PLC	2,02%
Beiersdorf	2,00%
Securitas AB Ser B	1,97%
Seb	1,97%
Michelin	1,96%
Alfa Laval AB	1,95%

Données techniques

Volatilité annualisée 3 ans	19,44%
Béta 2 ans	1,02
Ratio de Sharpe	0,13
Dividende moyen	2,28%

Valeur Liquidative

VL au 31 Décembre 2023	181,73 €
Actif net	4 446 586,85 €

Principaux secteurs

Assurances	12,99%
Banques	12,92%
Pièces Automobiles et Equipement	9,79%
Divers Fabrication	7,69%
Matériaux de construction	6,65%
Ingénierie et construction	6,45%