N°6

Trecento Asset Management

Lettre trimestrielle T2 2016

TRECENTO
ASSET MANAGEMENT

DIVERSIFICATION

Investissement dans de multiples secteurs et zones géographiques

2

fonds d'investissement et 5 FCPE

EXPERTISE

Des comités d'experts pour enrichir l'analyse de l'équipe de gestion

Entrepreneurs & Santé

2 thématiques complémentaires

160 millions d'euros

D'ACTIFS SOUS GESTION

Une approche diversifiée axée sur la gestion du risque et de la volatilité

Destinée aux Investisseurs Entrepreneurs

Chiffres et données au 30 juin 2016

TRECENTO
ASSET MANAGEMENT

LETTRE
2e TRIMESTRE 2016

ÉDITO DE LA PRÉSIDENTE

Édito de la Présidente

Le saviez-vous ?

Le segment du matériel médical sur les marchés actions internationales cotées affiche une performance positive depuis le début de l'année 2016 de 4,07% (en euro, au 29 juin 2016). Très loin devant les autres segments de la santé, notamment celui des biotechnologies en fort recul.

Depuis sa création, notre fonds Trecento Santé a toujours surpondéré ce segment, convaincu qu'il cumule des catalyseurs notables de croissance et d'innovation :

Prothèses de genoux fabriquées par Zimmer Biomet Holdings (US)

- Innovation en matière d'orthopédie par exemple (prothèses de hanche, épaule, genoux) avec l'arrivée sur le marché de nouvelles technologies comme les dispositifs en céramique et l'utilisation des imprimantes 3D, ainsi que le développement de nouveaux instruments pour optimiser l'implantation des prothèses ;

- Innovation en matière de cardiologie avec le développement des valves cardiaques aortiques transcathéter (utilisation d'un cathéter pour passer la valve et installer le dispositif à travers l'artère de la jambe). Ce mode d'implantation moins invasif pourra probablement bientôt être également utilisé pour la valve mitrale ;

- On estime que le marché de l'orthopédie pourrait croître au niveau mondial d'environ 5% par an sur les prochaines années. Celui des valves cardiaques transcathéter de 20% par an !

Demain nous serons des centaines de millions à vivre très longtemps ; et pour vivre très longtemps et … actifs, nous bénéficierons de ces nombreuses prothèses personnalisées. **Nous maintenons notre forte pondération sur le segment du matériel médical**. Une opportunité de croissance à long terme à saisir pour les investisseurs !

Trecento Asset Management SA
SAS au capital de 300 000 euros - RCS Paris 538 141 334
33 rue de Miromesnil - 75008 Paris
Agrément AMF : GP-12000002 du 16 janvier 2012

www.trecento-am.com

INFORMATIONS SUR NOS FONDS

Retrouvez l'actualité de Trecento AM sur

Linkedin *Twitter* *Facebook* *Youtube*

Où souscrire dans nos fonds :

ASSURANCE VIE	PLATEFORMES	BANCAIRE
ACMN Vie	Axeltis	BP 1818
Ageas	CD Partenaires	Swiss Life
Apicil	Finavéo	
Axa Thema	Fund Channel	
Generali Patrimoine	1818	
La Mondiale Europartner		
Predica		
Selection 1818		
Skandia		

Contacts

Département Institutionnel
Tél. : +33 (0) 1 57 13 55 58
Fax : +33 (0) 1 42 65 01 70
tristandehaenen@trecento-am.com

Département Partenaires
Tél. : +33 (0) 1 57 13 55 62
Fax : +33 (0) 1 42 65 01 70
philippegiustiniani@trecento-am.com

Avertissement : Les informations contenues dans cette publication sont fondées, à la date d'édition du document, sur des sources réputées fiables, toutefois, Trecento Asset Management ne peut garantir qu'aucune omission ou erreur n'a pu être introduite dans l'information. Les données sont transmises à titre d'information uniquement et ne sont pas constitutives d'un conseil en investissement fourni par Trecento Asset Management. Trecento Asset Management attire l'attention des investisseurs sur la nécessité de consulter le prospectus complet des OPCVM et de se rapprocher de leur conseiller financier pour évaluer et s'assurer de l'adéquation de l'investissement en fonction de leur situation, de leur profil de risque et de leurs objectifs, préalablement à tout investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Reproduction interdite. contact@trecento-am.com

TRECENTO
ASSET MANAGEMENT

LETTRE
2e TRIMESTRE 2016

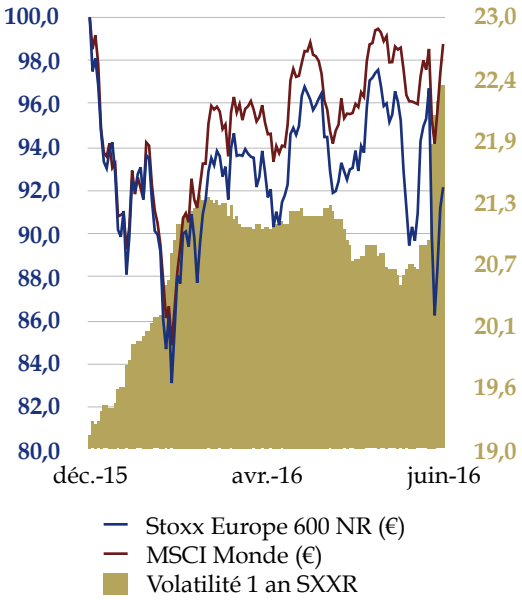
REVUE DES MARCHÉS

Après un début d'année volatile, le Brexit a retenti comme un coup de canon et laisse place à de nouvelles incertitudes politico-économiques

EN BREF

Si la volatilité des marchés avait décru depuis mi-février en Europe, elle a fait un retour en force depuis début juin avec un point culminant au lendemain du référendum britannique. Au-delà de l'impact politique, économique et financier pour le Royaume-Uni, l'incertitude créée en Europe sur la possibilité d'un pays de quitter l'Union Européenne devrait avoir des répercussions importantes sur d'autres pays européens.

Evolution des indices actions et de la volatilité du Stoxx Europe 600 NR



- **Les marchés cotés ont tous plus ou moins été affectés par ce résultat finalement inattendu.** Les marchés de devises ont subi les premiers de très fortes variations en défaveur de la livre sterling et de l'euro alors que les devises refuge comme le Yen, le Franc suisse ou le Dollar US en bénéficiaient. La livre sterling pourrait rester sur des niveaux bas, voire continuer de se déprécier à court terme, en raison d'incertitudes sur l'évolution de la situation politique ;

- **Ce mouvement de repli vers les actifs de qualité** transparait clairement dans le resserrement des rendements des obligations américaines, allemandes et françaises. Les obligations anglaises (gilts) se sont également appréciées, la probabilité d'une hausse de taux s'éloignant fortement. Le rendement du gilt à 10 ans est même passé en-dessous de la barre historique de 1% ;

- **Enfin les marchés actions ont été sévèrement impactés** : après une baisse de 8 à 12% pour plusieurs indices européens à l'ouverture, le sentiment de marché s'est apaisé et les indices ont clôturé en moins forte baisse. Les marchés espagnols et italiens ont été deux exceptions, subissant initialement la défiance d'investisseurs inquiets de l'impact d'un écartement des spreads des obligations souveraines et privées sur le secteur bancaire ;

- Sur les jours suivants, la tendance a d'abord été négative le lundi 27 juin, **puis le sentiment de marché s'est amélioré**, des investisseurs profitant de points d'entrée sur certaines valeurs pour initier de nouvelles lignes ou renforcer des positions existantes. Les tensions importantes attendues sur les rendements offerts par les obligations périphériques ne se sont pas concrétisées ;

- **Les investisseurs ont réalisé que le Brexit n'aurait sans doute qu'un impact limité sur la croissance économique européenne** (au moins à court terme). Au final, les marchés européens ont rebondi de 6,9% sur les trois jours suivants.

Le résultat partagé des élections législatives espagnoles invite également à la prudence :

- Si Podemos n'a pas réussi son pari de devenir la deuxième force politique du pays, les conservateurs du PP n'ont pas recueilli la majorité des sièges et pourraient être en difficulté pour l'atteindre en s'alliant à des plus petits partis comme Ciudadanos ;

- S'ils n'arrivaient pas à former un gouvernement de coalition, le nouveau gouvernement serait faible politiquement et de nouvelles élections (les troisièmes!) pourraient être convoquées après l'été ;

- En attendant les prévisions de croissance économique restent bonnes en Espagne et la saison touristique estivale s'annonce exceptionnelle.

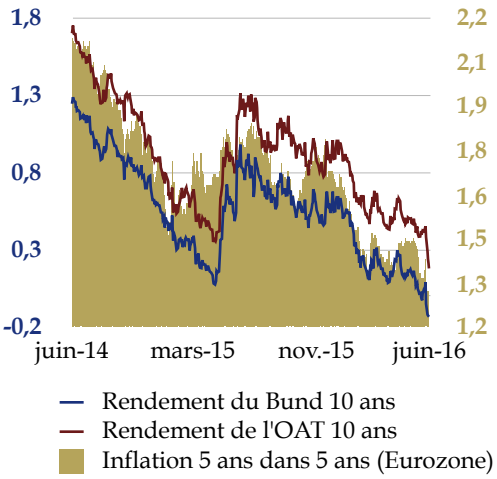
Du côté des politiques monétaires, celles-ci restent très accommodantes et les principales banques centrales ont réitéré leur engagement à maintenir de la liquidité sur les marchés post Brexit, laissant présager d'une action coordonnée des banques centrales.

- La Réserve Fédérale américaine n'en finit pas de repousser sa prochaine hausse de taux, citant un environnement économique mitigé en termes de croissance, emploi et inflation par rapport à ses objectifs. Au-delà des facteurs externes (évolution de l'économie et des marchés financiers à l'étranger), la FED s'inquiète aux Etats-Unis d'une faible croissance de la productivité mais aussi d'une formation modérée de ménages, particulièrement chez les jeunes, qui freine la reprise du secteur de la construction ;

- En Europe, la BCE se tient prête à faire face aux turbulences de marché suite au Brexit et a même du être soulagée que la cour constitutionnelle allemande valide le principe du programme OMT (Opérations Monétaires sur Titres). Cela confirme son autorité pour acheter directement sur le marché secondaire des obligations souveraines d'états de l'Eurozone, sous certaines conditions, en cas de stress ;

- Le repli des prévisions d'inflation en Europe et le mouvement de refuge sur les obligations souveraines des états allemands et français continuent de peser sur les rendements de ces titres. Celui du Bund à 10 ans est d'ailleurs passé en territoire négatif très récemment.

Fort repli des anticipations d'inflation et des rendements



NOTRE AVIS

Il est encore trop tôt pour juger de l'impact du Brexit sur les économies européennes, mais il nous semble qu'il sera (au moins à court terme) limité. La sortie effective de l'Union Européenne n'est pas prévue avant plusieurs années (sous réserve qu'elle se réalise…)

- En attendant, les investisseurs analysent les perspectives de croissance des différentes économies, la probabilité d'un resserrement de la politique monétaire de la FED et attendent avec impatience les résultats semestriels et les prévisions des sociétés.

Nous abordons ce nouveau trimestre avec prudence pour les marchés actions même si :

- Les publications de sociétés pourraient s'avérer meilleures qu'attendues ;
- En tant que sélectionneur de valeurs, nous profitons de ce repli pour nous positionner sur des dossiers présentant des perspectives intéressantes sur le moyen et long terme.

POINT SECTORIEL

L'infini potentiel de Crispr-Cas9

Crispr-Cas9 n'est pas une nouvelle spécialité boulangère scandinave à la mode mais une technique de modification de l'ADN qui pourrait révolutionner le génie génétique (édition du génome)

Le petit monde de la génétique est en ébullition depuis juin 2012, date à laquelle deux scientifiques ont publié une étude révolutionnaire sur le fonctionnement et les possibilités de Crispr-Cas9.

- La première, Emmanuelle Charpentier, est une microbiologiste française formée à l'institut Pasteur, partie à l'étranger mener des recherches sur le système immunitaire des bactéries. La seconde, Jennifer Doudna, une biochimiste américaine formée à Harvard spécialisée dans la biologie structurale. Elles se rencontrent en 2011 et décident de travailler ensemble pour améliorer leur compréhension de la structure et du fonctionnement de Crispr-Cas9 ;

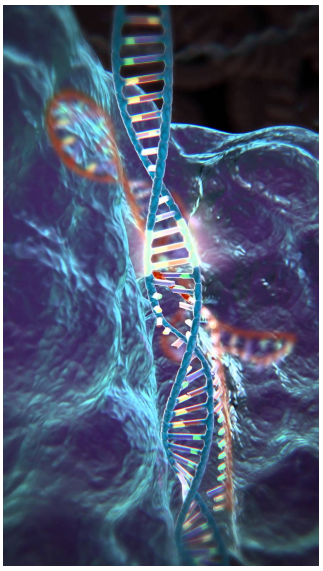
- Il faut cependant noter que la paternité de la découverte est également revendiquée par un biologiste moléculaire chinois, Feng Zhang, qui a déposé de multiples demandes de brevets sur cette nouvelle technologie, avec l'appui d'un centre de recherches affilié au MIT et Harvard. Il a notamment écrit un article scientifique très repris sur l'utilisation possible de Crispr-Cas9 sur des cellules humaines ;

- La biotech fondée par Emmanuelle Charpentier travaille avec Vertex Pharma et Bayer pour développer des traitements contre les maladies génétiques ; celle de Jennifer Doudna (Intellia, cotée au Nasdaq) collabore avec Novartis sur la modification de cellules sanguines dans les cancers hématologiques et avec Regeneron sur l'édition de gènes dans le foie. Enfin Feng Zhang a convaincu Google Ventures et Bill Gates de rejoindre le capital de sa biotech Editas, introduite au Nasdaq début 2016. Elle développe des thérapies ciblant des maladies dégénératives pour lesquelles aucun traitement n'existe.

Crispr-Cas9 est l'association de la protéine Cas9 aux séquences CRISPR :

- CRISPR signifie en français « courtes répétitions palindromiques groupées et régulièrement espacées ». Il s'agit de familles de séquences de 21 à 37 paires de base qui sont répétées dans l'ADN. CRISPR a été observé chez les bactéries comme un système immunitaire capable de reconnaître l'ADN étranger de virus et de l'incorporer à la mémoire cellulaire, c'est-à-dire de se souvenir ensuite de cet ennemi en stockant une petite séquence de son ADN dans une zone particulière du génome de la bactérie même ;

- Cas9, elle, est une endonucléase, une enzyme spécialisée pour couper l'ADN, qui sera guidée par un brin d'ARN (« ARN-guide ») jusqu'à la séquence d'ADN ciblée qui est ensuite sectionnée puis remplacée par une séquence modifiée. Crispr-Cas9 permet donc de sectionner non seulement de l'ADN viral mais aussi n'importe quelle séquence d'ADN au niveau d'un ou plusieurs gènes précis identifiés grâce à CRISPR, puis de le remplacer par un gène synthétique supplémentaire pour exprimer un caractère désiré ;



- Si les techniques de découpe de l'ADN sont connues depuis les années 1970, par l'utilisation de nucléases (protéines découpeuses d'ADN), les biologistes n'ont réussi qu'au début des années 2000 à créer des nucléases artificielles reprogrammables. Mais ces manipulations étaient jusqu'à maintenant très couteuses, alors que la technologie Crispr-cas9 permet des manipulations génétiques à des coûts extrêmement faibles et en peu de temps.

Les applications possibles de Crispr-Cas9 semblent infinies.

- Pour lutter contre les maladies parasitaires, des chercheurs essaient par exemple de modifier le génome des moustiques grâce au forçage génétique. Cela implique de violer les lois de l'hérédité biologique des diploïdes définies par Mendel en répandant un caractère donné dans l'ensemble d'une population (de moustiques en l'occurrence) bien que seul un parent porte l'altération chromosomique. En introduisant dans une population quelques moustiques porteurs d'un gène de résistance au paludisme, les biologistes empêcheraient ainsi le parasite provoquant le paludisme de se développer dans l'organisme du moustique et de transmettre ensuite la maladie. L'utilisation d'un gène récessif de stérilité peut aussi décimer l'espèce ciblée ;

- Au-delà des expérimentations animales ou végétales, l'enjeu devient l'utilisation de Crispr dans des applications sur l'homme. Cette technologie pourrait être une manière rapide et définitive de guérir les personnes affectées par des maladies génétiques, en corrigeant la ou les mutations génétiques à l'origine de la maladie. Certains pays comme le Royaume-Uni ont donné leur accord à des expériences sur des embryons humains, une équipe chinoise a elle conduit des travaux sur des embryons humains non viables ;

- Les implications d'éthique médicale et environnementale sont cependant significatives, nécessitant une réflexion rapide et complète au niveau des autorités de régulation. La récente décision du département américain de l'agriculture de ne pas réglementer la culture et la commercialisation d'un champignon blanc comestible modifié avec la technologie Crispr-Cas9, pour résister au brunissement, a suscité une levée de boucliers. Si l'agence américaine du médicament et de l'alimentaire, généralement consultée avant toute commercialisation, donne son approbation, il deviendrait le premier organisme altéré par cette technologie à recevoir le feu vert des autorités américaines ;

- Le potentiel de Crispr-Cas9 se renforcera aussi avec l'évolution attendue de cette technologie. Les effets hors cible que sont les multiples modifications non ciblées lors de l'utilisation de l'enzyme Cas9 pourraient être évités par l'amélioration de la précision de l'enzyme Cas9 ou l'utilisation d'autres enzymes.

LA STRATÉGIE DE NOTRE FONDS TRECENTO SANTÉ

Le fonds Trecento Santé se caractérise par la recherche d'une volatilité modérée, voire faible pour un fonds actions internationales, grâce à plusieurs critères spécifiques d'investissement :

- Élimination de notre univers d'investissement des sociétés biotechnologiques ou de matériel médical les plus volatiles, notamment les petites et moyennes capitalisations en phase de recherche-développement, sans médicament ou produit approuvé ;

- Pondération maximale de chaque position à 3% de manière active, 4% de manière passive, pour constituer un portefeuille de 50-60 valeurs environ ;

- Surveillance continue des ratios de valorisation des sous-segments et sociétés de la santé pour limiter l'exposition et le risque afférent aux sociétés survalorisées.

Cela permet au fonds Trecento Santé d'afficher un couple rendement / risque attractif pour un investisseur à la recherche de performance sur le long terme et de volatilité modérée.

TRECENTO
ASSET MANAGEMENT

LETTRE
2e TRIMESTRE 2016

TRECENTO SANTÉ

FR0011319664

OBJECTIF DE GESTION

***Trecento Santé** est un fonds qui investit en actions de sociétés internationales exposées au secteur de la santé (notamment pharmacie, biotechnologies, diagnostic et technologie médicale, gestion des hôpitaux et centres de soins). Son objectif est d'offrir une performance annuelle supérieure à 7 % sur la durée de placement recommandée d'un minimum de cinq (5) ans.*

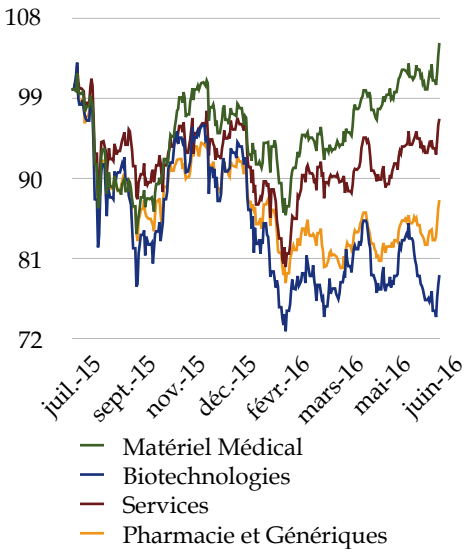
NOTRE STRATÉGIE

Le rebond des marchés actions au deuxième trimestre a été temporairement impacté par les répercussions du référendum anglais. Toutefois cela n'a pas empêché l'indice MSCI Monde (dividendes nets réinvestis, en euro) de progresser de 3,82% sur le trimestre.

- Dans ce contexte compliqué d'incertitudes politiques et économiques, Trecento Santé tire son épingle du jeu et confirme à nouveau son positionnement porteur, en affichant une progression de 6,74% sur le deuxième trimestre. Nos principales positions sont des multinationales de la santé de grande capitalisation, aux produits et services diversifiées, moins sensibles aux mouvements de marché. Nous avions aussi avant le référendum anglais modifié notre allocation géographique pour privilégier les valeurs américaines ;

- La volatilité des marchés actions, qui reculait depuis mi-février, est repartie fortement à la hausse depuis début juin, atteignant un pic le 30 juin à 18,4%. La volatilité de Trecento Santé reste inférieure à celle du marché actions monde et des indices santé.

Performance rebasée des différents segments de la santé depuis juillet 2015



VIE DES FONDS

Si peu de nouvelles surprenantes ont émergé aux congrès annuels américains d'oncologie (ASCO/AACR), le segment du matériel médical de cardiologie a eu un trimestre riche en surprises positives.

- Edwards Lifesciences a publié des résultats cliniques particulièrement attendus sur l'utilisation des valves cardiaques transcathéter pour les patients à risque intermédiaire, au lieu de la chirurgie traditionnelle à cœur ouvert. Ceux-ci ont été très positifs et augurent d'un élargissement progressif du marché adressable à cette population puis, sous réserve de nouvelles études cliniques favorables, à la population à risque faible. Autant de nouvelles favorables pour les sociétés Edwards, Medtronic ou Boston Scientific dont Trecento Santé est actionnaire ;

- La consolidation du secteur se poursuit, avec l'annonce du rachat de St Jude Medical par Abbott Laboratories ou de HeartWare par Medtronic.

Notre allocation par sous-segment et géographie a sensiblement évolué depuis la fin du premier trimestre.

- L'exposition actions globale a été légèrement augmentée après le vote anglais, mais, à 85%, cette sous-exposition reflète notre prudence concernant les évolutions macro-économiques à court terme. Cependant, nous avons tiré profit de replis sur certaines valeurs revenues à des points d'entrée pour augmenter individuellement nos positions sur ces valeurs ;

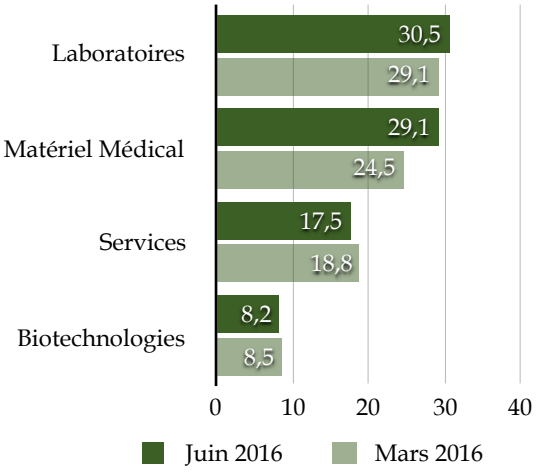
- Compte tenu du caractère binaire, imprévisible, du vote anglais et des nombreuses opportunités que présente le marché américain, l'équipe de gestion avait augmenté au cours du trimestre sa position sur celui-ci tout en diminuant l'exposition européenne. Avant le référendum, 82% de nos investissements étaient en dollars US, ce qui est positif avec la dépréciation de l'euro. Nous pourrions ré-allouer une partie de cette allocation sur l'Europe si des opportunités se présentent ;

- En termes d'allocation par sous-segment, la pondération sur les laboratoires (pharmaceutiques et génériques), les biotechnologies et les services à la santé ont peu évolué. Par contre, nous avons accru notre exposition au segment du matériel médical, pour ses perspectives de croissance renforcées ;

- Avec le Brexit derrière nous, la saison des publications qui débute pourrait donner un nouveau tempo au marché ;

- Dans un marché compliqué, Trecento Santé accentue, par son positionnement défensif au sein du secteur de la santé, sa différentiation par rapport aux autres fonds actions santé et affiche des performances significativement meilleures depuis le début de l'année.

Pondération de Trecento Santé par segment (%)



***Trecento Santé** s'appuie sur une sélection rigoureuse des titres obtenue après :*

- *Des échanges réguliers entre l'équipe de gestion et un comité d'experts « terrains » de la santé qui la conseille sur les évolutions du secteur et les nouveaux médicaments/dispositifs/services ;*

- *Ce comité comprend le président d'une clinique, un cardiologue, un expert de l'assurance santé, le dirigeant européen d'un fabricant mondial de génériques et un haut fonctionnaire expert de la réglementation du secteur sanitaire et médico-social.*

TRECENTO
ASSET MANAGEMENT

LETTRE
2e TRIMESTRE 2016

TRECENTO ENTREPRENEURS

FR0011188291 (R) / FR0011188309 (E)

VIE DES FONDS

« L'entrepreneur est un homme (ou une femme) dont les horizons économiques sont vastes et dont l'énergie est suffisante pour bousculer la propension à la routine et réaliser des innovations »

Joseph Schumpeter

OBJECTIF DE GESTION

Trecento Entrepreneurs *est un Fonds Commun de Placement en actions européennes, éligible au PEA. Il s'adresse aux investisseurs qui souhaitent bénéficier à long terme d'un portefeuille d'entreprises de qualité, présentant des perspectives de croissance et/ou de valorisation attractives, dont des sociétés contrôlées par des entrepreneurs ou des familles. L'objectif de ce fonds est de surperformer, sur un horizon de placement recommandé de 5 ans, l'indice Stoxx Europe 600 dividendes nets réinvestis.*

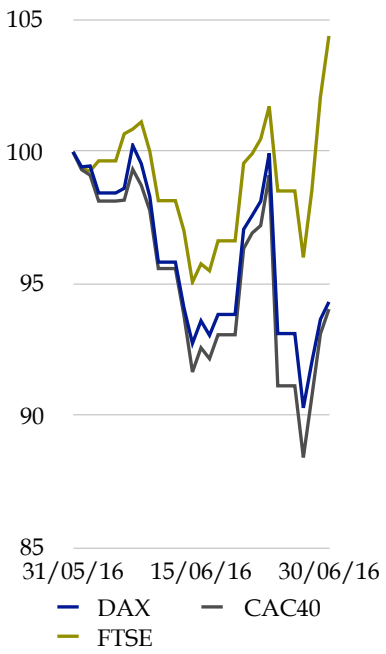
NOTRE STRATÉGIE

Si le deuxième trimestre se présentait sous de meilleurs auspices boursiers que le précédent, le référendum anglais a accentué la volatilité puis le repli des marchés actions européens.

- Le caractère binaire et incertain du vote a d'abord entraîné les marchés actions à la baisse sur les semaines précédant le référendum. Puis, focalisé sur les cotes des bookmakers anglais, le marché pariait sur le « remain » jusqu'au jour du vote, engendrant des mouvements baissiers significatifs sur les actions le vendredi noir et un repli sur les actifs de qualité ou refuge. Ce mouvement baissier s'est poursuivi le lundi suivant sur les marchés actions ;

- Sur les jours suivants, le sentiment de marché s'est amélioré, les investisseurs anticipant une action concertée des banques centrales et peu d'effets à court terme sur les économies européennes. Cela a permis un rebond de la plupart des places boursières, dans l'attente des premières publications de résultats dans les semaines à venir qui seront déterminantes pour l'évolution future des marchés actions.

Performance rebasée des indices boursiers européens au mois de juin



D'un point de vue géographique, les implications du Brexit pourraient être négatives :

- Pour l'économie du Royaume-Uni, laissant augurer d'une possible récession si la consommation et l'investissement des entreprises venaient à s'essouffler, voire régresser. Sur cette géographie, nous avions privilégié les multinationales anglaises réalisant peu de chiffre d'affaires au Royaume-Uni et qui bénéficieraient d'une dépréciation de la livre sterling contre les principales devises (USD, EUR, JPY, CHF) ;

- Pour le reste de l'Europe, l'incertitude politique créée par le vote anglais et les remous des marchés financiers pourraient peser sur les perspectives économiques. Les élections espagnoles et le référendum italien sur la constitution pourraient attiser la volatilité des marchés, surtout périphériques. Mais pour le moment, la sérénité semble prévaloir, comme l'atteste le rebond progressif des marchés actions sur la semaine suivant le référendum anglais.

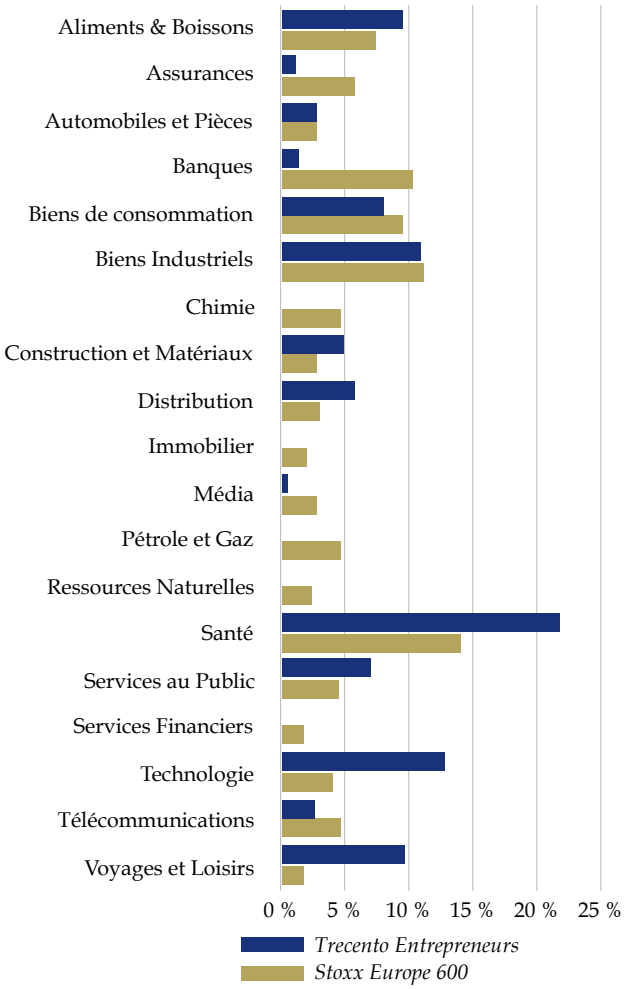
Nous avons poursuivi au deuxième trimestre un ajustement de notre exposition sectorielle pour tenir compte des évolutions des perspectives économiques de chaque secteur et préparer le fonds au vote anglais.

- Nous avons fortement sous-pondéré notre exposition au secteur financier (banques, assurances, gestionnaires d'actifs) et sur-pondéré notre allocation sur les secteurs défensifs (santé, utilities, biens de consommation) ;

- Nous avions également abaissé l'exposition actions du fonds Trecento Entrepreneurs, anticipant de possibles variations très négatives des marchés actions en cas de Brexit. Nous avons ensuite profité des opportunités de marché pour renforcer sélectivement certaines sociétés et augmenter l'exposition actions du fonds ;

- Ce positionnement défensif a permis à Trecento Entrepreneurs d'afficher une forte résilience sur les deux jours de forte baisse (-7,7% vs -10,8% pour notre indice de référence). Sur le mouvement haussier ensuite, le fonds a affiché une progression de 5,54% vs 6,9% pour l'indice.

Pondération de Trecento Entrepreneurs vs. son indice (Stoxx Europe 600)



La reprise du marché primaire début avril a amené des nouvelles introductions en bourse intéressantes. Nous avons choisi de participer à deux opérations :

- L'introduction de Lehto, un constructeur finlandais de logements, également présent sur la construction non résidentielle (bureaux et centres commerciaux) ;

- La mise en bourse de Maisons du Monde, le spécialiste européen de l'ameublement de la maison et de la décoration ;

- Ces deux sociétés ont rejoint la bourse pour financer leur développement, notamment leur expansion géographique à l'international.

TRECENTO
ASSET MANAGEMENT

LETTRE
2e TRIMESTRE 2016

INFORMATIONS SUR NOS FONDS

QUELS SONT LES RISQUES ?

Les fonds pouvant être exposés jusqu'à 100% au risque actions internationales, la valeur liquidative des fonds peut baisser significativement. Les FCP ne bénéficient d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué. Par ailleurs, le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents titres internationaux (actions, produits de taux). Il existe un risque que ces anticipations soient erronées, ce qui peut conduire à une contre-performance.

Les investissements sur les marchés actions peuvent présenter un risque et une volatilité potentiellement plus élevés que sur les marchés monétaires. La valeur liquidative des fonds peut connaître une variation élevée en raison d'investissements réalisés sur les marchés des pays émergents. Les fonds sont exposés aux variations des devises, taux et crédits.

Les performances des FCP peuvent, du fait de leur stratégie de gestion mise en oeuvre, être inférieures de manière durable à celles des marchés actions.

	Trecento Santé	**Trecento Entrepreneurs (Part R / Part E)**
Code ISIN	FR0011319664	FR0011188291/FR0011188309
Montant minimum de souscription et de rachat	1 part	1 part
Droit d'entrée	2,5% TTC max.	5% TTC max.
Frais de gestion	2% TTC/an	2,5% (Part R) / 1,25% (Part E) TTC/an
Commission de surperformance	15% de la performance au-delà de 7%	20% de la surperformance par rapport à l'indice de référence (Stoxx Europe 600)

	Trecento Santé	**Trecento Entrepreneurs (Part E / Part R)**
Performance 1 an*	-3,74 %	-13,31 % / -14,71 %
Performance 2 ans*	10,52 % **	-2,30 % / -3,61 % **
Performance 3 ans*	13,52 % **	4,80 % / 3,52 % **

**au 30 juin 2016. Création des fonds : 26/03/2012 pour Trecento Entrepreneurs et 14/12/2012 pour Trecento Santé*
*** performance annualisée nette de frais et commissions*