# Trecento Asset Management Lettre trimestrielle T4 2016



### **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

# Santé & Robotique

2 thématiques complémentaires

 $172^{\rm millions}_{\rm d'euros}$ 

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 31 décembre 2016



### Édito de la Présidente

« Au bonheur de la recherche ou ... A la recherche du bonheur »

L'élection de Donald Trump comme nouveau Président des Etats-Unis a créé la surprise. Oui, les marchés financiers et Wall Street plébiscitent son élection pour certains, l'éviction d'Hillary Clinton pour d'autres.

Dans cet environnement où le doute lié à l'issue du scrutin s'est effacé, quelle stratégie adopter ? Comment orienter ses portefeuilles au mieux pour générer, avec un maximum de sérénité (vœux que je vous adresse en ce début d'année 2017), de la performance ?

#### En se concentrant sur la croissance économique. Oui, la croissance économique!

Quels sont les secteurs vecteurs de croissance à long terme ? Il est possible de faire confiance aux anticipations des économistes. Il est aussi possible de faire preuve de pragmatisme et de bon sens « terrain ».

Devant nos yeux, souvent détournés par tant de bruits parasites, nous assistons pourtant de manière très claire à des tendances majeures :

- Nous sommes de plus en plus nombreux sur terre et la part des seniors dans la population totale ne fait que croître : investir dans le thème de la santé assure donc aux investisseurs un sous-jacent en croissance long terme;
- 2. La diminution de la population active combinée à la volonté naturelle de maintien voire d'amélioration des niveaux de vies (et besoins!) de la population mondiale ne peut aboutir qu'à une réorganisation de nos systèmes de production: investir dans la robotique est la solution la plus concrète pour bénéficier de la 4ème révolution industrielle en cours.

Santé et Robotique sont des thèmes à la fois en croissance, souvent d'ailleurs pour partie intimement liée (je vous invite à lire l'article que l'équipe de Trecento AM a publié lors de l'été 2016 sur « La Santé dopée au Big Data et à la Robotique ») mais aussi vecteur d'une innovation créatrice de valeur et d'amélioration de la qualité de vie de l'humanité.

Et c'est cela qui a du sens : accompagner l'Homme dans sa quête existentielle de dépassement de soi et dans sa soif inextinguible de perfectionnement.





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

### Retrouvez l'actualité de Trecento AM sur









### **Actualités**

Trecento AM obtient la 55ème place sur 500 au palmarès 2017 des sociétés les plus en croissance ; et la 1ère place pour les sociétés de gestion (réalisé par Les Echos)

Trecento Santé, en plus de la part principale en euros, compte désormais une part en dollars américains (FR0013224391) et en francs suisses (FR0013224409)

Trecento AM a lancé un nouveau fonds actions internationales sur la thématique de la robotique, Trecento Robotique (Part I : FR0013219490 / Part R : FR0013219482)

### Où souscrire dans nos fonds:

ASSURANCE VIE PLATEFORMES BANCAIRE

Ageas Axeltis BP 1818

Apicil CD Partenaires Swiss Life

Axa Thema Finavéo

Generali Patrimoine Fund Channel

La Mondiale Europartner 1818

Predica Skandia

### Contacts

 Département Institutionnel
 Département Partenaires

 Tél.: +33 (0) 1 57 13 55 56
 Tél.: +33 (0) 1 57 13 55 55

 Fax: +33 (0) 1 42 65 01 70
 Fax: +33 (0) 1 42 65 01 70

 alicelhabouz@trecento-am.com
 contact@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

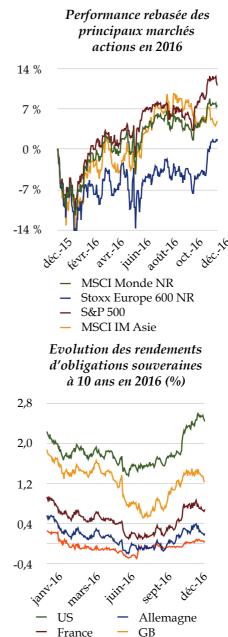


# Après une année 2016 volatile, 2017 sera marquée par l'arrivée d'une nouvelle administration aux Etats-Unis et de multiples échéances électorales dans le monde

#### **EN BREF**

Inquiets des résultats potentiels de multiples élections et référendums dans le monde, les marchés financiers ont été particulièrement volatils en 2016, notamment sur la 2e partie de l'année.

- Cependant, que ce soit le Brexit, l'élection de Trump ou le référendum italien, ces échéances électorales ont suscité beaucoup de discussions, passions et positionnements des investisseurs pour qu'ensuite l'impact boursier négatif soit brutal dans les 2 premiers cas mais très limité dans le temps pour les marchés actions;
- Les grandes places boursières ont fini l'année en hausse (+7,5% pour le MSCI Monde), notamment les Etats-Unis où l'arrivée de Donald Trump à la présidence et la majorité des républicains au Congrès augurent d'une politique économique plus libérale, plus favorable pour les entreprises et plus inflationniste en ce qui concerne le budget fédéral. Les actions américaines (+11,2% pour le S&P NR en 2016) ont surperformé les actions asiatiques (+4,9% pour le MSCI Asie NR) et les actions européennes (+1,7% pour le Stoxx Europe 600 NR);
- Sur les marchés obligataires, le regain des perspectives d'inflation, observé même avant l'élection de D. Trump, se poursuit. Il a engendré une remontée des rendements souverains de plusieurs pays qui se sont stabilisés depuis;
- Sur les marchés de devises, l'impact est plus visible, avec un dollar qui s'apprécie face à la perspective d'un budget inflationniste qui accélérerait la remontée des taux de la FED. La livre sterling enregistre des soubresauts en lien avec les annonces du gouvernement ou les spéculations des investisseurs quant à l'issue des négociations sur le Brexit qui risque d'être « dur ».



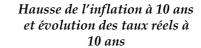
Japon

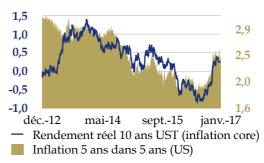
Au-delà de l'impact sur les rendements souverains, le thème de la reflation accentue la rotation des actions défensives ou sensibles aux taux d'intérêt vers les actions cycliques plus aptes à bénéficier d'une croissance de l'économie et d'un environnement inflationniste.

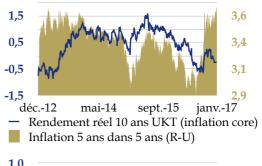
- Si cette rotation sectorielle pourrait se prolonger pour certains secteurs ou acteurs, dans l'ensemble les actions cycliques ont fortement surperformé les défensives et elles traitent aujourd'hui à une valorisation similaire;
- Il est possible que le mouvement de rotation ait été trop rapide et significatif eu égard à l'amélioration de l'économie telle que prévue par un rebond des indicateurs avancés d'activité. Cela pourrait présager d'une bonne performance cette année des secteurs défensifs les plus sanctionnés en 2016 (santé, utilities, télécoms).

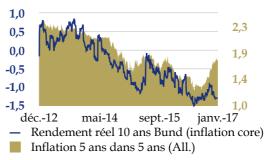
Comme nous en discutions dans la lettre trimestrielle du 3e trimestre, l'attitude des banques centrales face à ces pressions inflationnistes et la perspective d'un dépassement de leur objectif d'inflation sera clé.

- Les banques centrales pourront soit accepter de l'« inflation overshoot » soit remonter par anticipation leurs taux directeurs. S'il nous semble que la BOE et la BCE choisiront la 1ère option pour privilégier la reprise de l'économie (même si ce n'est pas l'objectif fixé par leur mandat), l'attitude de Janet Yellen et de la FED est plus ambiguë;
- La FED prévoit d'effectuer 3 hausses de taux d'intérêt cette année, ce que le consensus de marché juge difficile voire peu probable : il parie plutôt pour 2 hausses de taux, malgré les derniers propos de Janet Yellen, relativement bellicistes. Une remontée des taux d'intérêt plus rapide qu'escomptée pourrait s'avérer pénalisante pour les marchés actions.









**2017** sera à nouveau une année chargée en évènements politiques et électoraux (en Allemagne, France, Chine notamment), mais l'économie (et les marchés actions) devraient surtout être affectés par les mesures fiscales et de relance aux Etats-Unis.

#### **NOTRE AVIS**

Il est encore trop tôt pour juger de l'impact qu'aura la nouvelle administration aux Etats-Unis, aussi bien sur l'économie américaine (et même mondiale !) que sur les différentes classes d'actifs (notamment les actions américaines, européennes et asiatiques).

- En attendant, les investisseurs ont déjà intégré dans leurs prévisions des perspectives de résultats plus agressives qu'elles ne l'étaient avant les élections américaines ;
- Un effet Trump, reflationniste, expansionniste et protectionniste, est clairement attendu.

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

- Les publications de sociétés pourraient s'avérer meilleures qu'attendues après de multiples révisions à la baisse des consensus et une amélioration de la conjoncture ;
- La forte hausse des marchés au 4e trimestre a créé beaucoup d'attentes à satisfaire.



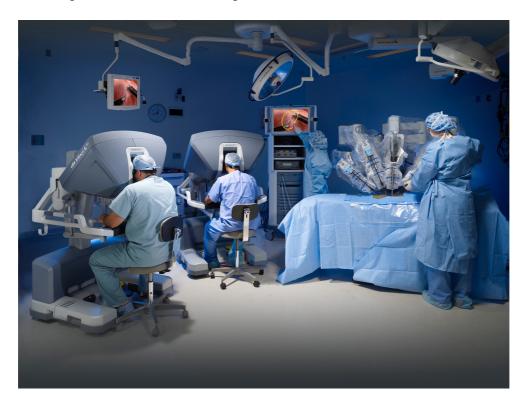
### La Robotique, un secteur à l'avenir radieux

Les chocs démographiques et la recherche d'innovation et de compétitivité par les entreprises accélèrent l'essor de la robotisation et de l'intelligence artificielle, probables catalyseurs de la quatrième révolution industrielle

Trecento AM a lancé, à la fin de l'année 2016, un fonds actions internationales sur le thème de la robotique et de l'intelligence artificielle, Trecento Robotique.

Nous avons déjà eu l'occasion de présenter dans une précédente lettre trimestrielle (celle du 1er trimestre 2016) la révolution apportée par la robotique dans la santé :

• La pratique de la chirurgie est bouleversée depuis l'arrivée de robots chirurgicaux qui permettent aux praticiens de piloter à distance des outils de chirurgie minimalement invasive dans de meilleures conditions de sécurité, précision et confort. Da Vinci, le robot (ci-dessous) d'Intuitive Surgical, précurseur du segment, a ainsi été utilisé dans plus de 3 millions d'opérations dans le monde depuis son autorisation ;



• Les robots sont également appelés à jouer un rôle crucial dans les services de santé, aussi bien pour l'automatisation de tâches non répétitives donc plus complexes (délivrance de médicaments ou de repas à l'hôpital) que pour l'accompagnement de personnes âgées ou handicapées (robot compagnon humanoïde autonome).

### Au-delà de la santé, la robotique présente aujourd'hui un attrait significatif car son potentiel de croissance est attisé par trois révolutions technologiques majeures :

- La connectivité : il s'agit d'un enjeu majeur pour le pilotage, le contrôle ou le suivi de robots (ou d'usines) à distance. L'intégration de capteurs, d'instruments de surveillance et de contrôle et leur mise en réseau présage d'une révolution dans les schémas organisationnels et la production des industries ;
- Le Big Data (ou « Analytics ») : la récolte de données via de multiples capteurs, leur analyse et transmission amélioreront l'efficacité et les capacités des robots ;
- L'Intelligence Artificielle : le « deep machine learning » (apprentissage automatique profond) ainsi que les progrès dans la compréhension du langage et le traitement de la parole et des images ouvrent de nouvelles possibilités pour développer des formes d'intelligence artificielle et améliorer l'autonomie des robots.

# L'accélération de la robotisation et de la digitalisation de l'économie est cruciale pour répondre aux enjeux majeurs qu'affrontent aujourd'hui nos sociétés et économies :

- La démographie, avec une diminution du pourcentage de la population en âge de travailler et un vieillissement de la population mondiale nécessitant des prises en charge adaptées;
- Le réchauffement climatique et l'épuisement des ressources naturelles, qui nécessitent l'optimisation la plus fine possible dans les cycles de production (privilégier l'impression 3D additive moins consommatrice de ressources par rapport à l'usinage);
- L'amélioration de la compétitivité et de la profitabilité des entreprises ;
- Le bouleversement de la chaîne de valeur de l'industrie : l'objectif est de convertir un appareil de production de taille critique, adapté à une stratégie commerciale de masse et s'appuyant sur des usines implantées dans des pays à bas coût, en un appareil de production flexible, numérique et connecté, implanté à proximité des consommateurs grâce à un réseau de micro-usines utilisées à la demande.

### Les gouvernements ont pris conscience de ces enjeux et des solutions qu'apporte l'essor de la robotique :

- Ils ont mis en œuvre de grands plans étatiques, notamment dans les pays les plus industrialisés (Etats-Unis, Allemagne, Corée du Sud) afin de maintenir ou accroître leur avance technologique et limiter la concurrence des pays émergents. Le thème central est l'usine du futur, robotisée et connectée ;
- Le plan Made in China 2025 affirme aussi les priorités de la Chine dont la robotique et les automates, nécessaires pour assurer la montée en gamme de l'appareil industriel chinois et améliorer la compétitivité des usines. On peut noter qu'en 2016 le coût d'un petit robot est devenu inférieur au coût annuel d'un ouvrier chinois d'une ligne d'assemblage.

# La croissance de la robotisation devrait s'accélérer dans les années à venir, pour atteindre près de 10% par an :

- La croissance des dépenses mondiales en robots domestiques (tâches ménagères, robots de loisir et divertissement, robots d'assistance) sera la plus importante sur la décennie à venir (+13,7% selon les estimations). L'exemple le plus fréquent est le robot aspirateur Roomba de la société iRobot, vendu à plus de 15 millions d'exemplaires en 13 ans ;
- Les robots de services professionnels comme les robots médicaux ou chirurgicaux, les robots agricoles, de défense ou de logistique afficheront une croissance supérieure à 11%;
- Enfin les robots industriels et de défense, qui représentent l'essentiel du marché actuel de la robotique, poursuivront leur croissance à un rythme soutenu (8% par an).



# TRECENTO SANTÉ

Part EUR: FR0011319664 / USD: FR0013224391 / CHF: FR0013224409

### **OBJECTIF DE GESTION**

Trecento Santé est un OPCVM (UCITS IV) qui investit en actions de sociétés internationales exposées au secteur de la santé (notamment pharmacie, biotechnologie, diagnostic et technologie médicale, gestion des hôpitaux et centres de soins).

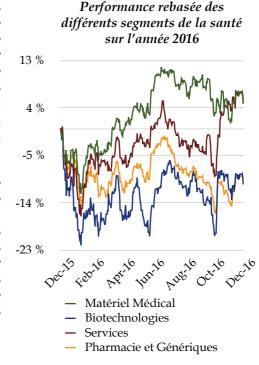
Son objectif est d'offrir une performance annuelle nette supérieure à 7% sur la durée de placement recommandée d'un minimum de cinq (5) ans.



#### **NOTRE STRATÉGIE**

L'élection de Donald Trump, sur un programme de relance fiscale et budgétaire, aura permis aux principaux marchés actions de clôturer l'année en territoire positif.

- Concernant la santé, la défaite des démocrates face à des républicains à l'approche plus libérale du secteur aura également permis à celui-ci de regagner une partie des pertes affichées sur l'année. Le programme santé de la nouvelle administration n'est pas encore très clair (et des surprises négatives ne peuvent être exclues !) mais les investisseurs ont l'impression qu'il sera plus favorable au secteur que ne l'était celui du camp démocrate;
- Par sous-segment de la santé, on a observé de très fortes disparités en 2016, avec une forte surperformance du matériel médical (+5,7% pour le sous-indice monde en euros) et des services de santé (+5,0%), tandis que les biotechnologies affichent le plus fort recul sur l'année (-10,4%), devant les sociétés pharmaceutiques (-9,4%). La polémique médiatique et politique sur les prix des traitements innovants a pesé sur ces segments.



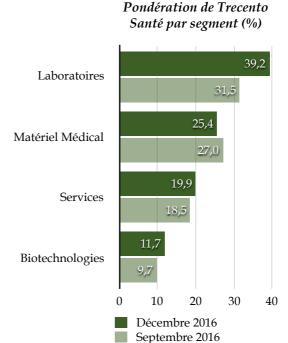
Dans ce contexte, le bilan de l'année 2016 pour Trecento Santé est positif par rapport à l'environnement de marché et la performance des fonds santé concurrents.

- Trecento Santé affiche une performance négative de 3,88% sur l'année, l'une des meilleures du secteur, tandis que les fonds concurrents sont en repli de -5% à -32% (les plus mauvaises performances viennent de certains fonds de biotechnologies). Depuis sa création, Trecento Santé a progressé de 53,8%, soit 11,2% annualisé;
- En termes de risque, Trecento Santé affiche la plus faible volatilité du secteur, à 16,0% sur l'année, soit une volatilité plus de 3 points inférieure au deuxième meilleur fonds comparable et plus de deux fois inférieure aux fonds santé les plus volatils ;
- Trecento Santé a clairement démontré en 2016 la validité de sa stratégie d'investissement à faible volatilité et la qualité de la gestion du risque qu'elle met en place. Celle-ci implique notamment une allocation dynamique sur tous les segments de la santé, la sélection de valeurs aux portefeuilles produits prometteurs et diversifiés et la recherche d'une volatilité la plus maîtrisée possible.

Nous poursuivrons en 2017 cette stratégie d'investissement avec détermination afin d'offrir à nos investisseurs le meilleur profil rendement/risque possible.

Concernant le 4e trimestre de Trecento Santé, l'allocation par sous-segment et géographie a été modifiée suite aux élections américaines.

- L'exposition actions globale a été rehaussée de 87% au T3 à 97% à la fin du T4, ce qui reflètait une amélioration de notre sentiment à court terme sur les perspectives macro-économiques et politiques, post échéances électorales importantes. Nous avons ainsi profité de l'appréciation du secteur post élections américaines ;
- Nous avons principalement renforcé notre exposition aux valeurs américaines qui devraient bénéficier de mesures fiscales positives sous la nouvelle administration;
- En termes d'allocation par sous-segment, nous avons renforcé les sociétés pharmaceutiques et biotechnologiques et légèrement allégé le segment matériel médical. Notre exposition aux assureurs santé américains (au sein du sous-segment services) a significativement contribué à la performance du 4e trimestre;
- Dans un marché volatil, Trecento Santé accentue, par son positionnement défensif au sein du secteur de la santé, sa différenciation par rapport aux autres fonds actions santé en affichant un profil rendement/risque intéressant.



*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 « terrain » 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.



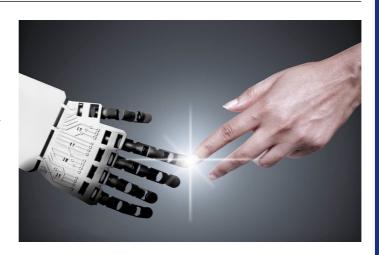
# TRECENTO ROBOTIQUE

Part I: FR0013219490 / Part R: FR0013219482

### **OBJECTIF DE GESTION**

Trecento Robotique est un OPCVM (UCITS IV) qui investit en actions de sociétés internationales exposées au secteur de la robotique (notamment les concepteurs/assembleurs de robot et leurs équipementiers).

Son objectif est d'offrir une performance annuelle nette supérieure à 7% (part I) ou 6% (part R) sur la durée de placement recommandée d'un minimum de cinq (5) ans.



Entretien avec les gérants du fonds : Alice Lhabouz, présidente-fondatrice de Trecento AM et Christophe Pouchoy, Analyste-Gérant Trecento Robotique a été lancé le 29 décembre 2016 (Part I)

### Depuis quand l'idée d'un fonds Robotique germe-t-elle au sein de Trecento AM?

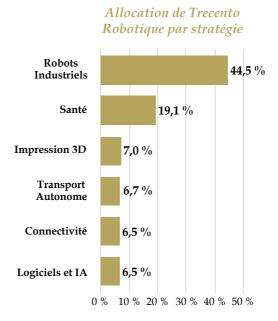
- La thématique de la robotisation de l'économie a toujours été un point d'intérêt majeur pour l'équipe de gestion, non seulement pour le côté passionnant du sujet, mais aussi parce que nous avons observé son développement et son impact grandissant dans le secteur de la santé;
- Ainsi, le robot chirurgical Da Vinci d'Intuitive Surgical a révolutionné les pratiques médicales et les opérations dans de nombreuses spécialités (urologie, gynécologie, etc.) tandis que le robot Mako de Stryker est de plus en plus utilisé dans les interventions orthopédiques de remplacement de genou. Dans le traitement du cancer, la radiothérapie a fait des progrès considérables et les derniers robots ont évolué vers la radiochirurgie (combinaison d'un accélérateur linéaire effectuant de la radiothérapie et d'un IRM conçu pour capturer des images de haute qualité d'une tumeur et des tissus voisins et ainsi guider et évaluer la radiothérapie);
- Nous avons aussi pu observer la complexification des systèmes de fabrication dans la santé, avec un recours accru à l'automatisation et la robotisation pour les chaînes de production de médicaments ou dispositifs médicaux. Ce phénomène n'est pas spécifique à la santé, l'industrie automobile (et autres équipements de transports) compte le plus de robots industriels installés dans le monde, suivie par les fabricants d'équipements électriques, électroniques et informatiques ou encore de machines.

### Cela veut-il dire que Trecento Robotique n'investira que dans la santé?

- Non pas du tout. Les robots médicaux ont un poids important dans le fonds, environ 20% actuellement, mais au-delà de la santé, il existe une multitude de sociétés impliquées dans la thématique de la robotique ;
- On peut notamment citer les concepteurs et fabricants de robots industriels, ainsi que leurs équipementiers. Ce segment est historiquement le plus ancien de la robotique, créé sur les bases de l'automatisation des chaînes de production. Ainsi le premier robot industriel fut installé dans une usine General Motors en 1961 : baptisé Unimate, il possédait un bras articulé de 1,5 tonnes qui était capable de manipuler des pièces de fonderie de 150kg. On estime qu'en 2016 près de 250 000 robots industriels ont été vendus dans le monde.

#### Quelles sont alors les principales stratégies d'investissement de Trecento Robotique ?

- Pour faciliter la compréhension de notre fonds et de sa composition, nous avons choisi des stratégies claires qui reflètent les différents segments de croissance de la robotique. La répartition du fonds selon ces stratégies est mentionnée ci-contre, à la date du 31 janvier 2017;
- Si la robotique industrielle et ses équipementiers ainsi que les robots médicaux représentent la majorité du portefeuille, nous avons choisi d'investir sur d'autres thématiques porteuses (impression 3D, transport autonome, internet des objets ou logiciels/intelligence artificielle pour robots) et continuerons d'agrémenter le fonds de nouvelles stratégies de niche avec l'émergence de nouvelles technologies robotiques.



#### Aurez-vous un comité consultatif d'experts comme pour le fonds Trecento Santé?

- Bien entendu, cela fait partie de l'ADN de notre société d'avoir, pour chacun de nos fonds, un comité d'experts ou de personnalités de l'économie réelle, aux compétences et à l'expérience nécessaires pour accompagner l'équipe de gestion sur la thématique de chaque fonds;
- Pour Trecento Robotique, ce comité est en cours de constitution, nous choisissons les premiers membres parmi les multiples intervenants et acteurs du secteur que nous avons rencontrés tout au long de notre processus de création du fonds. Nous compléterons ensuite ce comité au fil de nos rencontres ou de recherches de compétences particulières ou connaissances d'un sous-segment de niche.

### Existe-t-il d'autres fonds actions positionnés sur le thème de la robotique ?

- Oui, mais très peu. C'est une thématique innovante, disruptive que certains peuvent trouver difficile à comprendre ou appréhender sur la partie gestion. Nous avons mené des analyses poussées et discuté avec de nombreux experts pour nous imprégner de ce marché, en comprendre les caractéristiques, les évolutions et les technologies qui permettront aux sociétés spécialisées sur ce segment de réussir sur le long terme;
- Nous sommes convaincus d'avoir une stratégie différenciante par rapport aux fonds existants, en ligne avec l'ADN Trecento, en alliant les compétences financières d'analyse et d'investissement de l'équipe de gestion, une stratégie de gestion du risque et l'expertise des membres de notre comité consultatif d'investissement.



#### **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<br>(Parts EUR / CHF / USD)     | Trecento Robotique<br>(Parts I / Part R)                       |
|--|---|--|
| Code ISIN                                    | FR0011319664 / FR0013224409 /<br>FR0013224391 | FR0011188291/FR0011188309                                      |
| Montant minimum de souscription et de rachat | 1 part  | 1 part   |
| Droits d'entrée                              | 2,5% TTC max                                  | 1% TTC max (part I)<br>2,5% TTC max (part R)                   |
| Frais de gestion                             | 2% TTC/an                                     | 1,5% (part I) / 2,5% (part R)<br>TTC/an                        |
| Commission de surperformance                 | 15% de la performance au-delà<br>de 7%        | 15% de la performance au-delà<br>de 7% (part I) ou 6% (part R) |

|                    | Trecento Santé<br>(Parts EUR/CHF/USD) | Trecento Robotique<br>(Part I / Part R) |
|--------------------|---------------------------------------|---|
| Performance 1 an*  | -3,88 % / n.d. / n.d.                 | n.d. / n.d.                             |
| Performance 2 ans* | 4,15 % ** / n.d. / n.d.               | n.d. / n.d.                             |
| Performance 3 ans* | 10,03 % ** / n.d. / n.d.              | n.d. / n.d.                             |

<sup>\*</sup>au 31 décembre 2016, « n.d. » signifie « non disponible » en raison de la date de création des parts. Création des fonds : 14/12/2012 pour Trecento Santé part EUR (17/01/2017 pour les parts CHF et USD) et 29/12/2016 pour Trecento Robotique part I (17/01/2017 pour la part R)

<sup>\*\*</sup> performance annualisée nette de frais et commissions