N°9

Trecento Asset Management

Lettre trimestrielle T1 2017

TRECENTO
ASSET MANAGEMENT

DIVERSIFICATION

Investissement dans de multiples secteurs et zones géographiques

2

fonds d'investissement et 4 FCPE

EXPERTISE

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

Santé & Robotique

2 thématiques complémentaires

182 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 31 mars 2017 (sauf mention contraire)

TRECENTO
ASSET MANAGEMENT

LETTRE
1er TRIMESTRE 2017

ÉDITO DE LA PRÉSIDENTE

Édito de la Présidente

Quelles suites boursières après l'élection d'Emmanuel Macron ?

L'élection présidentielle française s'est finalement achevée dimanche 7 mai par une victoire plus large qu'attendu d'Emmanuel Macron, avec toutefois une abstention et un vote blanc élevés. Après une campagne qualifiée comme « dure » par de nombreux observateurs, marquée par l'élimination des partis « traditionnels » et la montée de partis « contestataires », la victoire d'Emmanuel Macron permet de lever une incertitude politique majeure pour les marchés financiers.

Certes il reste encore les élections législatives, où « La République en marche », le nouveau nom du parti d'Emmanuel Macron, vise l'obtention d'une majorité présidentielle à même de mettre en place le programme du président élu. Si historiquement les français ont donné une majorité aux précédents présidents, un gouvernement de coalition reste possible.

Mais le risque politique a quand même reculé depuis le premier tour de l'élection, comme en témoigne l'indice CAC en progression de 7,4% pendant l'entre-deux-tours. Si la réaction boursière du 8 mai semble mitigée, -0,9% pour le CAC sur la journée, c'est que les marchés actions avaient déjà intégré la victoire d'Emmanuel Macron. Du côté des marchés obligataires, la réaction est également faible post-élection, le spread entre l'OAT française et le Bund allemand à 10 ans, qui avait dépassé 80 points de base mi-avril, était déjà retombé autour de 50pb après le 1er tour avant de finir à 42pb avant le second tour. Il évolue depuis dans une fourchette serrée de 44 à 46pb.

En écartant le risque politique à court terme (les élections italiennes sont prévues au printemps 2018), les marchés européens vont revenir à des fondamentaux plus économiques. L'attitude de la BCE par rapport à l'amélioration de la conjoncture économique et la montée de l'inflation sera clé pour déterminer l'évolution de la politique monétaire, notamment le rythme de décélération de l'assouplissement monétaire puis la remontée des taux directeurs. La prochaine réunion de début juin pourrait apporter de nouveaux éléments d'appréciation maintenant que le risque politique français est atténué. En attendant, le mouvement de re-rating des actions européennes devrait se poursuivre, avec une accélération anticipée des flux de capitaux attirés par des valorisations plus attractives qu'aux Etats-Unis alors que les perspectives de croissance des résultats des sociétés européennes s'améliorent.

Nos fonds Trecento Santé et Trecento Robotique, investis à hauteur de 31% et 22% en Europe, bénéficieront de l'appréciation des valeurs européennes en portefeuille. Cela ajoutera un catalyseur supplémentaire de performance, au-delà des facteurs inhérents de croissance des secteurs de la santé (démographie, innovation, marchés émergents) et de la robotique (usine 4.0, impression 3D, transport autonome, robots médicaux, intelligence artificielle) à long terme.

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

ACTUALITES

Retrouvez l'actualité de Trecento AM sur

Linkedin *Twitter* *Facebook* *Youtube*

Actualités

Trecento Asset Management classée 1ère société de gestion parmi les 1000 entreprises européennes les plus en croissance selon le Financial Times !
En affichant une croissance de son chiffre d'affaires de plus de 640% entre 2012 et 2015, Trecento Asset Management justifie une croissance annuelle moyenne de plus de 95% entre 2012 et 2015.

Fondée en 2011, la société de gestion obtient la 189ème place sur 1000 dans le classement édité par le Financial Times des entreprises européennes les plus innovantes et les plus en croissance. Elle est également la 1ère société de gestion française du classement.

Découvrez le palmarès dans son intégralité dans le Financial Times du lundi 24 avril 2017 (lien : https://ig.ft.com/ft-1000/).

Lancement des Nouvelles Robotiques
Inscrivez-vous dès maintenant pour les recevoir en envoyant un e-mail à contact@trecento-am.com

Où souscrire dans Trecento Santé :

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		

TRECENTO
ASSET MANAGEMENT

LETTRE
1er TRIMESTRE 2017

REVUE DES MARCHÉS

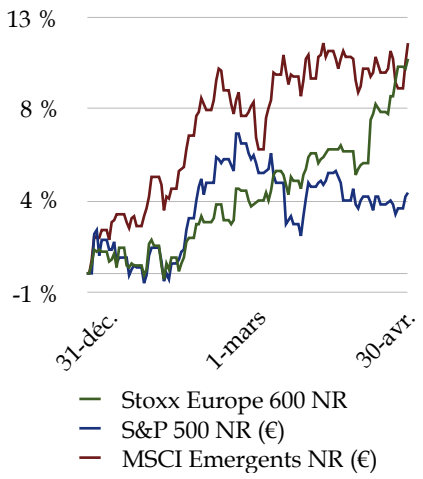
Rebond des marchés actions en 2017, soutenu par le thème de reflation, d'amélioration de la conjoncture économique et une atténuation du risque politique

EN BREF

Après une année 2016 volatile, les marchés actions ont poursuivi en 2017 la bonne performance boursière observée après l'élection du président Trump s'est poursuivie :

- Sur un peu plus de 4 mois (au 9 mai), l'indice MSCI Monde progresse de 8,9% en dollars et 4,7% en euros ;
- L'Europe (+10,9% pour le Stoxx Europe 600 NR) surperforme les Etats-Unis (S&P 500 NR en hausse de +7,6%), grâce à une forte progression suite au premier tour de l'élection présidentielle en France qui a rassuré les investisseurs ;
- Les marchés émergents affichent une performance (+11,2% depuis le début de l'année) en ligne avec l'Europe.

Performance rebasée des principaux marchés actions en 2017



Maintenant que le risque politique semble écarté en Europe, les investisseurs se focalisent sur 4 thèmes clés : le risque politique aux Etats-Unis, la croissance économique, l'évolution des indicateurs d'inflation et la qualité des résultats des sociétés.

Si le risque politique a décru en Europe, plusieurs polémiques affectent le climat politique aux Etats-Unis et menace la réalisation de réformes économiques jugées majeures pour accélérer la croissance (et permettre une expansion des multiples) :

- La loi de santé, mesure emblématique promise durant la campagne, a été votée de justesse à la chambre basse mais devrait être réécrite au Sénat ;
- La loi fiscale très attendue, qui doit abaisser considérablement le taux d'imposition des sociétés, est toujours en préparation au ministère des finances. Cela repousse son adoption et par conséquent la date où elle aura un impact sur la croissance économique.

Or la croissance économique redevient un thème central pour les marchés actions :

- Elle reste modérée aux Etats-Unis, celle du premier trimestre a même déçu ;
- La croissance économique se confirme dans la plupart des pays développés et surtout en Europe où la reprise généralisée se poursuit, bien qu'à un rythme modéré pour certains

pays (France, Italie). C'est notamment une amélioration de la conjoncture actuelle et des perspectives du secteur industriel qui contribue au dynamisme économique, sachant que l'activité des services et la consommation des ménages restent bien orientées.

Une amélioration de la croissance mondiale et de l'inflation explique la qualité des derniers résultats trimestriels.

- Grâce à la reprise, à la réduction des coûts opérée pendant la crise et un rebond des prix, les entreprises affichent aujourd'hui une accélération de leurs résultats, profitant souvent d'un levier opérationnel significatif, notamment pour les secteurs industriels. La saison des publications a été marquée par un taux élevé de surprises positives (74% aux Etats-Unis pour les sociétés du S&P500) ;

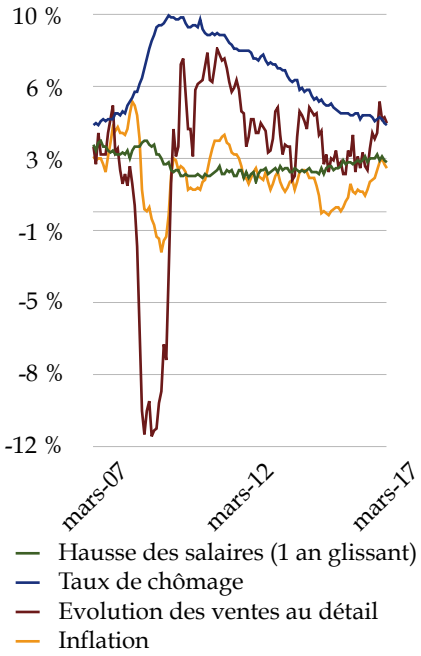
- La rotation des secteurs défensifs vers les secteurs cycliques a accentué la valorisation de ces derniers. Toutefois, les résultats publiés au premier trimestre et les perspectives de croissance de résultats des sociétés cycliques (avec le levier opérationnel) expliquent l'expansion des multiples.

Enfin, l'évolution de l'inflation et l'attitude des banques centrales restent le dernier thème clé pour les marchés actions.

- Avec la forte hausse du prix des matières premières et de l'énergie observée depuis début 2016, les indicateurs d'inflation sont haussiers et ont apaisé les craintes de déflation (observée fin 2015 / début 2016) ;

- Toutefois l'inflation des prix et des salaires ne progressent pas assez vite aux Etats-Unis pour justifier une forte hausse des taux directeurs américains, comme attendu aujourd'hui par le consensus des économistes ;

Evolution d'indicateurs macroéconomiques aux Etats-Unis



Cela impacte par conséquent l'évolution des devises :

- L'allègement des craintes sur l'Europe (politiques et économiques), couplé à un rebond de l'inflation, ont entraîné une appréciation de l'euro face au dollar depuis début avril (+4,7%), sachant que les perspectives d'inflation aux Etats-Unis semblent contenues, voire en légère décélération ;

- Cela pèsera sur les sociétés européennes exportatrices et réduira leur compétitivité si ce mouvement s'amplifie. Les prévisions des économistes sont toutefois pour une parité EUR/USD à 1,10 en fin d'année et de 1,15 pour 2018.

NOTRE AVIS

L'apaisement du risque politique en Europe ouvre de meilleures perspectives pour les sociétés européennes qui bénéficieront d'un transfert d'attention des investisseurs vers leurs résultats.

- Toutefois une appréciation forte de l'euro pourrait peser à terme sur les résultats ;
- Le risque politique aux Etats-Unis pourrait freiner l'accélération de la croissance

Après la forte hausse des marchés actions, nous restons confiants pour le reste de l'année

- Si les valorisations sont relativement hautes par rapport aux moyennes historiques, elles saluent une hausse des perspectives de croissance des résultats ;
- Nous restons cependant attentifs à l'évolution des politiques monétaires de la FED et de la BCE et du risque politique américain.

POINT SECTORIEL

L'usine 4.0, une révolution industrielle en marche

La robotisation, la connectivité et la virtualisation bouleversent profondément les sites de production manufacturière et présagent de l'avènement et de l'essor d'une 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.

Le concept d'usine 4.0 ou usine du futur exprime l'idée que le monde se trouve aux prémices d'une quatrième révolution industrielle. Après le développement de la machine à vapeur et de la mécanisation à partir du 18e siècle, puis de l'électricité à la fin du 19e siècle et de l'automatisation au 20e siècle, la nouvelle révolution serait fondée sur l'usine intelligente, caractérisée par une interconnexion des machines et des systèmes au sein des sites de production mais aussi entre eux et l'extérieur (clients, partenaires, autres sites de productions). Le concept a été mis en évidence pour la première fois lors de la foire de Hanovre (salon de la technologie industrielle) de 2011. En 2013, un rapport décrivant le concept a été présenté par un groupe de travail transdisciplinaire à nouveau à la foire de Hanovre.

A la différence des premières révolutions industrielles qui se sont faites de manière linéaire (1 par siècle), avec une émergence dans des cénacles fermés puis une diffusion lente au reste de l'économie, la principale caractéristique de l'Industrie 4.0 est la diffusion rapide de cette 4e révolution technologique à l'ensemble de l'économie et de la population qui se l'approprie.

Après des années où les technologies du numérique se sont adressées à la gestion de l'entreprise, ces technologies s'adressent maintenant à l'industrie avec 4 angles majeurs (par ordre de maturité dans l'industrie) :

- La transformation numérique des actifs industriels : apparition d'usines digitales truffées de capteurs, mises en réseau et connectées à internet/cloud, qui permettent leur pilotage à distance. Pour sa facilité, la première étape de la digitalisation de l'industrie a été l'intégration de capteurs et d'objets dans l'outil industriel et la réalisation (facile) de tests. La mise en réseau est plus complexe ; l'autonomisation via l'apprentissage automatique profond, l'IT ou l'analytics est à un stade très précoce.

- Les nouveaux procédés de fabrication : notamment l'impression additive ou impression 3D (ex : des pièces de titane de 5m de long pour l'aéronautique sont fabriquées chez Safran ; pièces lourdes pour l'automobile). Cela va permettre de repenser toute la chaine de production. La demande est très forte mais la technologie ne suit pas toujours, elle bride encore un peu les industriels. Toutefois la progression de l'efficacité des machines est forte.

- La robotique de deuxième génération : essor des robots collaboratifs (« cobots ») au sein des chaines de production, mais au lieu de remplacer l'homme, ils travailleront avec lui et seront multitâches. Le rôle des employés humains, aidés par des exosquelettes, sera de piloter et d'encadrer les cobots (comme cette employée de Volkswagen ci-après).

- Après les outils de CAO et PLM, l'introduction de la réalité virtuelle et augmentée, pour concevoir de manière numérique une usine virtuelle, offre des possibilités infinies de simuler une chaine de production, des changements de cadence ou autres pour ensuite développer des sites de production réels. Ces technologies de réalité virtuelle ou augmentée sont beaucoup plus difficiles à maîtriser et à un stade encore précoce.

De nombreux défis doivent être considérés et résolus :

- Il n'est pas aisé voire possible d'insérer des capteurs dans tous les actifs ou usines de production existants (or les temps de cycle donc de renouvellement de l'outil de production sont longs dans l'industrie). Certains sont en effet en environnement hostile ou complexe donc il faut designer des capteurs spécifiques.

- L'utilisation du cloud soulève de nouvelles problématiques : stocker les données dans le cloud, permettre leur accès et surtout assurer leur sécurisation afin de préserver la propriété intellectuelle des industriels et assurer la sécurité de l'outil de production. La cybersécurité des données et du réseau est donc un enjeu critique.

- La réussite de l'usine du futur, inéluctable, nécessite d'expliquer et de remporter l'adhésion des salariés industriels pour éviter la peur et le principe de précaution. Il faut expliquer que les cobots sont là pour aider les ouvriers dans la chaine de production et non pas pour les remplacer. Des expériences d'initiatives pour expliquer à des opérateurs les possibilités apportées par l'informatisation ou les robots réussissent et suscitent une adhésion forte dans les sociétés où ces initiatives/tests sont faits.

L'enjeu en vaut la chandelle : selon Roland Berger, la rentabilité sur capitaux employés (ROCE) d'une entreprise industrielle dans les pays développés sera améliorée de 25 points d'ici 2035 après la transition à l'Industrie 4.0.

- En effet, la rentabilité de l'Industrie 4.0 est améliorée avec la réduction des coûts de main d'œuvre et un taux d'utilisation d'actifs maximisé, qui compensent l'augmentation des amortissements liés à l'automatisation. Les marges sont également améliorées grâce à la valeur accrue des produits, du fait de leur personnalisation et de la flexibilité.

- L'Industrie 4.0 permet aussi une meilleure utilisation des actifs (réduction du temps de changement des produits ; réduction des arrêts machine, des stocks et du temps de maintenance…), qui compense le surcoût de l'investissement nécessaire.

TRECENTO
ASSET MANAGEMENT

LETTRE
1er TRIMESTRE 2017

TRECENTO SANTÉ

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

VIE DES FONDS

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

Si l'année 2016 avait été marquée par une sous-performance du secteur de la santé, dans un contexte d'élections défavorable, l'année 2017 a commencé sous de meilleurs auspices.

- Alors que l'indice MSCI Monde progresse de 4,7% (en euros), sa composante santé progresse de 7,8%, soit une surperformance de plus de 3 points ;

- Comme pour le marché actions en général, les actions européennes du secteur de la santé ont surperformé les actions américaines santé (+12,3% en euro vs +7,8%).

Par sous-segment de la santé, on observe, comme en 2016, une forte disparité concernant les progressions boursières (du début de l'année au 9 mai).

- Le segment matériel médical (+13,1% pour le sous-indice monde en euros) surperforme significativement celui des services de santé (+6,0%), des biotechnologies (+5,3%) et des sociétés pharmaceutiques (+5,0%).

- Trecento Santé continue de bénéficier de son allocation diversifiée dans la santé : notre stratégie matériel médical (30,4% du portefeuille à fin avril) a fortement soutenu la performance du fonds depuis le début de l'année, 16 sociétés de la stratégie ont progressé de plus de 12% (au 9 mai), les 2 autres ont progressé de +9% et +5% ;

- La volatilité du marché actions général et de la santé décroit de manière significative depuis avril 2016. Trecento Santé affiche toujours la plus faible volatilité parmi les fonds actions internationales santé (13,5% vs. 15,3%-29,8% pour les fonds concurrents sur la base de la volatilité 1 an).

La principale nouvelle pour le secteur a été la tentative avortée, puis quelques semaines après, le passage réussi à la chambre américaine des représentants de la loi santé « American Health Care Act ».

- Après des modifications pour satisfaire les différentes franges du parti républicain (Freedom Caucus vs modérés), la loi a été adoptée à une faible majorité dans la chambre basse et fera l'objet d'âpres négociations au Sénat où la majorité très faible des républicains compliquent la donne. Il y a donc peu de visibilité aujourd'hui sur la version finale (éventuelle) de la loi. Cela n'affecte pas pour le moment le sentiment des investisseurs sur le secteur, hormis une certaine prudence à l'égard des hôpitaux ;

- Les échanges ACA sont plus ou moins maintenus pour le moment, sur la base de crédits d'impôt remboursables, mais les Etats ont la possibilité de limiter les prestations de santé minimales à intégrer dans les contrats d'assurances santé. L'expansion de l'assurance publique Medicaid serait arrêtée à partir de 2020.

Mais le sentiment des investisseurs évolue, notamment concernant le secteur des biotechnologies. Ainsi l'engouement affiché jusque-là pour la consolidation du secteur et les opérations d'acquisitions laisse davantage place à un optimisme sur l'émergence d'un nouveau cycle de produit.

- Les progrès d'études cliniques (Kite Pharma avec la thérapie CAR T, Vertex dans la mucoviscidose), l'approbation de thérapies innovantes (Dupixent pour Regeneron, Brineura pour Biomarin) et la réussite de lancements récents (Spinraza de Biogen et Ionis) confirment que les biotechs historiques renouvellent leur portefeuille tandis que de nouvelles arrivent à maturité ;

- Ainsi, plusieurs biotechs viennent d'atteindre la profitabilité (en marge nette), comme Vertex, ou sont en passe d'y arriver (BioMarin, Incyte, Alkermes, Exelixis). Cela accroîtra l'univers d'investissement de Trecento Santé sur le segment biotechnologique.

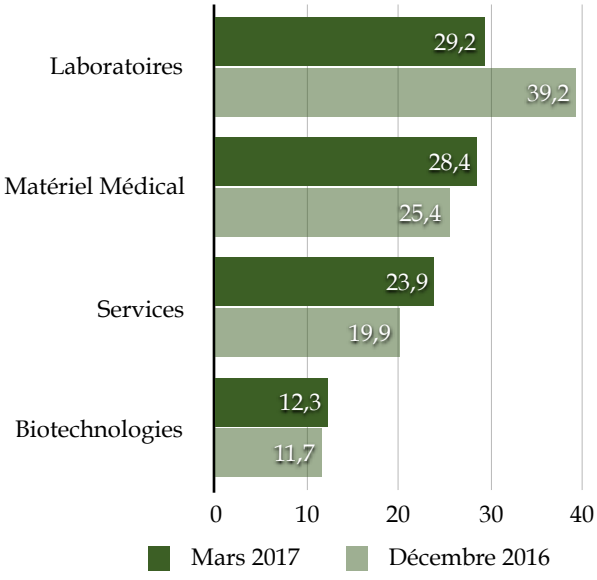
L'allocation de Trecento Santé a été ajustée au 1er trimestre :

- En termes d'allocation par sous-segment, nous avons renforcé le segment du matériel médical et des services à la santé tandis que nous avons allégé l'exposition aux sociétés pharmaceutiques et aux fabricants de génériques ;

- Notre exposition aux valeurs américaines reste stable tandis que notre exposition européenne a un peu diminué avant les élections ;

- Nous avons profité du spin-off de Bioverativ de Biogen pour renforcer notre position sur cette première. Nous avons cédé nos titres Actelion et Stada suite aux rachats de ces sociétés.

Pondération de Trecento Santé par segment (%)



	Trecento Santé (Parts EUR / CHF / USD)
Performance 1 an*	-3,88 % / n.d. / n.d.
Performance 2 ans*	4,15 % ** / n.d. / n.d.
Performance 3 ans*	10,03 % ** / n.d. / n.d.

**au 31 mars 2017, « 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)
*** performance annualisée nette de frais et commissions*

TRECENTO
ASSET MANAGEMENT

LETTRE
1er TRIMESTRE 2017

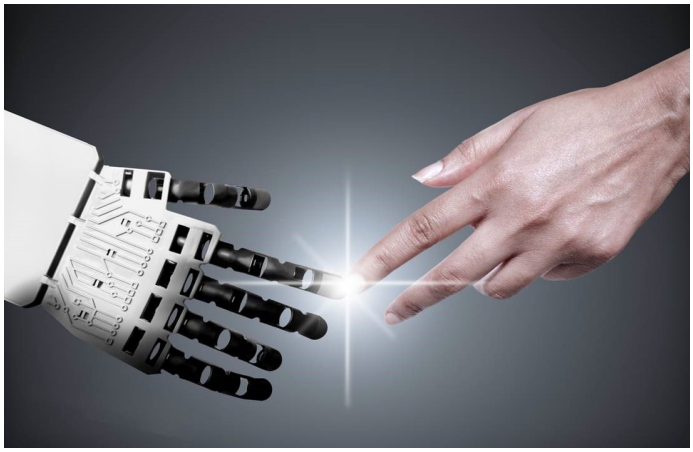
VIE DES FONDS

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.



Comme la santé, le thème de la robotique a été porteur depuis le début de l'année puisque le fonds Trecento Robotique affiche une progression de 11,9% (au 9 mai).

- Cela représente une surperformance de plus de 7pts par rapport au marché actions internationales (le MSCI Monde en euros progresse de 4,7% depuis le début de l'année) ;

- Le lancement est donc très réussi et confirme les perspectives attractives du secteur de la robotique, aussi bien en termes de croissance économique du secteur que de performance boursière.

Sur le plan économique, les nouvelles sont toujours favorables, comme en témoigne les indicateurs d'activité du secteur publiés par l'Association américaine des Industries Robotiques (« RIA »).

- Au 1er trimestre, les commandes et livraisons de robots ont atteint des sommets, avec 9773 commandes pour un total de $516mn, soit une progression de 32% en volume sur 1 an et de 28% en valeur. Pour les livraisons, 8 824 robots ont été livrés par des sociétés américaines, pour $494mn, soit une progression de 24% en volume et 5% en valeur ;

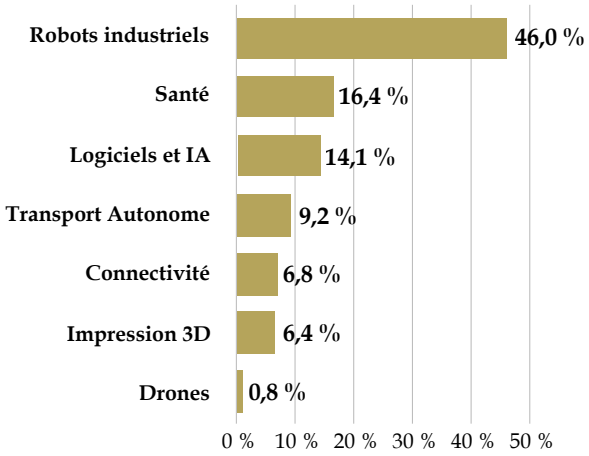
- C'est notamment l'industrie automobile qui a tiré la croissance, avec une hausse de 53% des commandes de robots par les sous-traitants automobiles et de 32% par les constructeurs. Mais d'autres secteurs ont également affiché une bonne croissance des commandes comme les fabricants de métaux (+54%), les semi-conducteurs et l'électronique (+22%) et enfin le secteur des biens de consommation et d'alimentation (+15%) ;

- L'association commente ces bons chiffres en soulignant que les entreprises continuent d'investir pour accroître leur productivité et renforcer leur profitabilité, tout en offrant de nouvelles perspectives à leurs salariés.

Trecento Robotique a bénéficié de fortes contributions positives de différents segments.

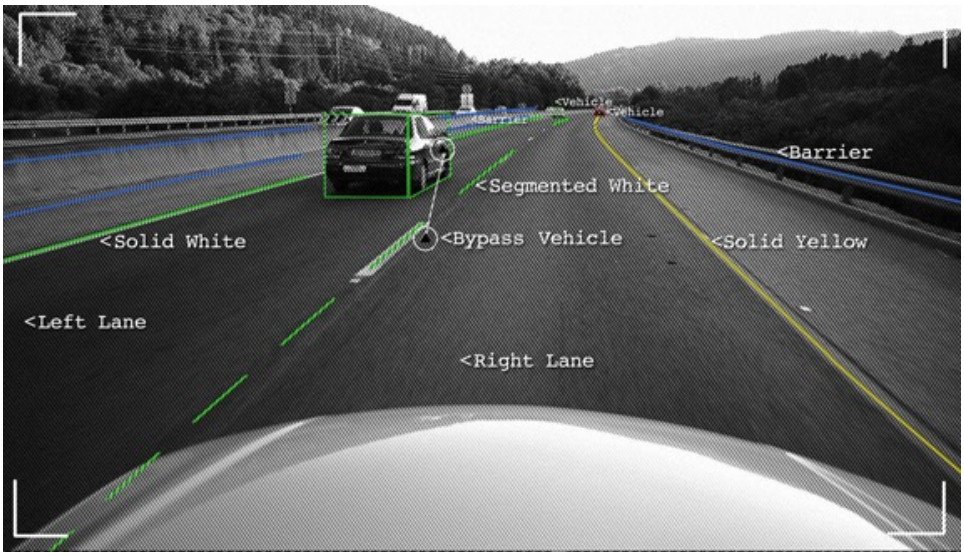
- La robotique industrielle, par son poids dans la portefeuille (46%), a représenté seulement 35,7% de la contribution à la performance tandis que d'autres segments ont affiché de belles surperformances : les robots médicaux (26,3% de la performance), l'impression 3D (13,6%), le transport autonome (11,2%) et les logiciels et l'intelligence artificielle (11,1%) ;

Allocation de Trecento Robotique par stratégie



- Le segment de l'impression additive ou « impression 3D » profite aujourd'hui d'un engouement fort des investisseurs qui s'explique à la fois par une évolution structurelle des demandes des clients du prototypage vers la production de masse mais également par la consolidation du secteur où les opérations de rachats se multiplient. Des acteurs industriels majeurs comme General Electric ont besoin d'acquérir de nouvelles technologies ou capacités de production et sont à la recherche de cibles ;

- Il n'y a pas eu d'acquisitions de sociétés en portefeuille sur ce segment de l'impression 3D depuis le début de l'année, en revanche Trecento Robotique a bénéficié du rachat de la société israélienne Mobileye par Intel pour $25Mds. Spécialisée dans les systèmes de vision artificielle (cf. analyse d'image ci-dessous), notamment pour les véhicules légers ou lourds, Mobileye est devenu un acteur incontournable du transport autonome.



Notre exposition actions a peu évolué lors du trimestre, après la phase d'investissement du fonds en janvier. Concernant l'allocation géographique :

- L'exposition aux Etats-Unis a été renforcée en février, avant la période des résultats trimestriels, qui selon nous devaient confirmer la bonne orientation du secteur industriel et du dynamisme des commandes de robots, ce qui fut le cas ;

- Le Japon, Israël, la Suisse et l'Allemagne représentent les autres principales régions d'investissements pour le fonds.

La reprise du marché primaire a amené des nouvelles introductions en bourse intéressantes. Nous avons regardé plusieurs dossiers mais avons décidé de ne pas participer aux introductions en raison de valorisations élevées.

TRECENTO
ASSET MANAGEMENT

LETTRE
1er TRIMESTRE 2017

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

Contacts

Département Institutionnel
Tél. : +33 (0) 1 57 13 55 56
Fax : +33 (0) 1 42 65 01 70
alicelhabouz@trecento-am.com

Département Partenaires
Tél. : +33 (0) 1 57 13 55 55
Fax : +33 (0) 1 42 65 01 70
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