N°11

Trecento Asset Management

Lettre trimestrielle T3 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

195 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 novembre 2017

TRECENTO
ASSET MANAGEMENT

LETTRE
3e TRIMESTRE 2017

ÉDITO DE LA PRÉSIDENTE

Édito de la Présidente

Très bel anniversaire – un billet pour le futur !

En cette fin d'année, notre fonds Trecento Robotique va souffler sa 1ère bougie et afficher une performance à deux chiffres depuis début janvier.

Plus notre équipe de gestion étudie le secteur, plus elle a l'opportunité de découvrir à quel point les taux de croissance et les innovations en la matière sont remarquables.

C'est avec impatience que nous attendons cette nouvelle année 2018 car une partie de notre équipe de gestion part tout début janvier au Consumer Electronics Show à Las Vegas, le plus important salon consacré à l'innovation technologique en électronique grand public !

Nous y rencontrerons un certain nombre d'entreprises dans lesquelles nous avons investi. Nous ferons connaissance avec de nouvelles cibles afin d'élargir notre univers d'investissement et relever le challenge de continuer à partager avec nos investisseurs des performances notables avec un risque encadré.

C'est avec enthousiasme et passion que nous nous y préparons.

Vous pourrez suivre notre voyage et nos découvertes sur les réseaux sociaux. Je vous invite également à vous inscrire à nos newsletters par email.

En route vers le futur !

Alice Lhabouz

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

Linkedin Twitter Facebook Youtube

Actualités

Trecento Asset Management continue de partager son expertise sur la santé et la robotique.

Funds Magazine – « ***Pourquoi la gestion thématique séduit les investisseurs ?*** »
Alice Lhabouz, Présidente-fondatrice de Trecento AM, explique le succès de la gestion thématique et de son fonds Trecento Robotique dans Funds Magazine.
http://www.trecento-am.com/pourquoi-la-gestion-thematique-seduit-les-investisseurs/

Pharmaceutiques – « ***Recherche croissance désespérément*** »
Christophe Pouchoy, Gérant du fonds Trecento Santé, a répondu aux questions de Pharmaceutiques sur l'industrie de la santé et ses perspectives.
http://www.trecento-am.com/pharmaceutiques-recherche-croissance-desesperement/

PME Magazine – « ***Cinq exemples pour investir différemment*** »
Alice Lhabouz, Présidente de Trecento AM, a évoqué dans le magazine suisse PME Magazine le potentiel attrait et rendement que peut offrir l'univers d'investissement de la robotique.
http://www.trecento-am.com/file/2017/10/Article-PME-Magazine-Cinq-exemples-pour-investir-différemment-30102017-1.pdf

L'Agefi – « ***Les gestions actions font le pari de la robotique*** »
Christophe Pouchoy, Gérant du fonds Trecento Robotique, a répondu aux questions de l'Agefi sur l'industrie de la robotique et ses perspectives.
http://www.trecento-am.com/file/2017/10/Article-Agefi-Les-gestions-actions-font-le-pari-de-la-robotique-28102017.pdf

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
3e TRIMESTRE 2017

REVUE DES MARCHÉS

Portés par un contexte favorable de croissance économique généralisée et de faible inflation, les marchés actions poursuivent leur progression

EN BREF

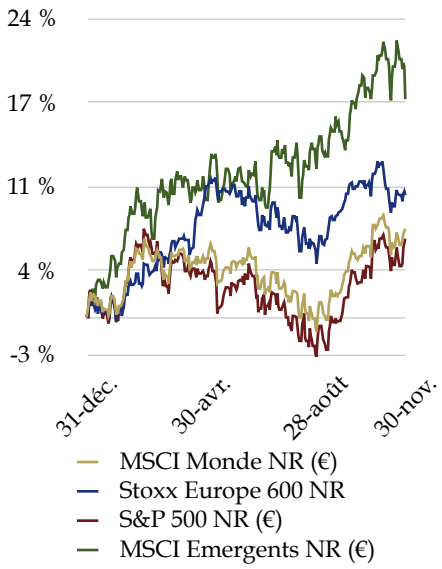
La hausse des marchés actions s'est poursuivie au deuxième semestre et si la tendance se poursuit jusqu'à la fin de l'année, 2017 aura été une excellente année.

- Entre le 30 juin et le 30 novembre, l'indice MSCI Monde progresse de 9,1% en dollars mais seulement de 4,8% en euros suite à l'appréciation de l'euro, notamment en juillet. Les marchés américains, avec une performance de +9,9% pour le S&P 500 NR (et +5,5% en euros), ont été un soutien important de cette bonne dynamique boursière.

- Après une très bonne performance au 1er semestre, les marchés actions européens (+7,0% pour le Stoxx Europe 600 NR) ont connu une progression moins rapide (+2,6%) sur la période du 30 juin au 30 novembre. L'appréciation de l'euro et les difficultés à atteindre un accord sur les termes du divorce du Brexit ont pesé sur le sentiment des investisseurs.

- Les marchés émergents ont eux surperformé les marchés développés avec une hausse de 11,9% pour l'indice MSCI Emergents en dollars, qui reste conséquente même en euros (+7,4% en euros).

Performance rebasée des marchés actions en 2017



Après un premier semestre marqué par la forte appréciation de l'euro, notamment contre le dollar américain, le second semestre aura été moins volatil.

- La parité Euro/Dollar depuis mi-juillet évolue dans une fourchette de 1,16-1,20$, ce qui a permis aux exportateurs européens de limiter l'affaiblissement de leur compétitivité prix et aux investisseurs en actifs internationaux hors zone euro (comme nos fonds Trecento) de limiter l'effet devises négatif.

- Plusieurs facteurs clés influencent toujours l'évolution de cette parité : (i) l'évolution de l'inflation en Europe et aux Etats-Unis qui affecte les décisions des banquiers centraux, (ii) l'amélioration des perspectives économiques en Europe et enfin (iii) la confirmation d'une solide conjoncture économique aux Etats-Unis et les perspectives d'une relance budgétaire via la réforme fiscale votée par le Congrès.

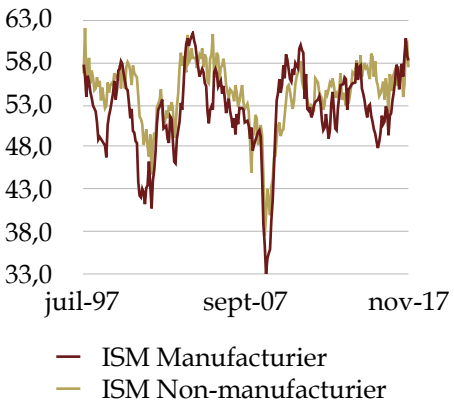
- Les prévisions des économistes ont peu évolué depuis notre dernière lettre, ils s'attendent à une parité Euro/Dollar à 1,17$ en fin d'année et de 1,21$ pour 2018.

D'un point de vue macroéconomique, les indicateurs avancés d'activité confirment que le moral des dirigeants d'entreprise est bon et qu'ils anticipent une accélération des commandes et de leur croissance.

- Le PMI manufacturier en Europe et l'ISM manufacturier aux Etats-Unis sont proches des plus hauts historiques, tout comme les indicateurs avancés d'activité des services.

- La hausse des prix des matières premières et du pétrole en 2017 accroît les prix de production des industriels et pourrait alimenter un regain de l'inflation générale des prix.

Evolution des indicateurs d'activité aux Etats-Unis



La performance des marchés actions a été soutenue par la relative stabilité des marchés obligataires, dans un contexte de politique toujours accommodante des banques centrales.

- Mis à part un repli sur les actifs de qualité lors de la mini-crise coréenne en août et avant la réunion de la FED en septembre, les rendements des obligations souveraines sont revenus sur leurs niveaux du début d'année.

- Les craintes sur l'évolution de l'économie américaine, des chiffres de l'emploi et de leur impact potentiel sur la politique monétaire de la FED avaient amené les investisseurs à anticiper un ralentissement de la remontée des taux directeurs. Mais les derniers discours de Janet Yellen et les minutes des réunions de la FED ont confirmé qu'après la hausse des taux en décembre, les futures hausses se poursuivraient ensuite à un rythme en phase avec la conjoncture économique (3 hausses prévues pour 2018). Ce discours toujours accommodant a rassuré les marchés actions, ce qui ne devrait pas changer avec la nomination du nouveau président de la FED, Jerome Powell.

Le risque politique reste toutefois sous-jacent sur les marchés.

- La réforme fiscale a finalement été approuvée par le Congrès américain et présage d'une hausse des résultats des sociétés grâce à la baisse de la fiscalité pour leurs opérations sur le sol américain, ainsi que d'un taux préférentiel d'imposition pour les résultats à l'international rapatriés aux Etats-Unis.

- Si la crise coréenne semble être apaisée pour le moment, un regain de tensions ne peut être exclu compte tenu du tempérament des protagonistes principaux. Enfin, en Europe, l'évolution des discussions sur le Brexit, la difficulté d'Angela Merkel à former un gouvernement et les élections italiennes au printemps pourraient accroître la volatilité des marchés.

NOTRE AVIS

Tirée par la conjoncture favorable avec notamment une hausse des investissements des entreprises, la vigueur de la croissance économique dans les pays développés (tous ceux de l'OCDE devraient être en croissance en 2018) soutiendra les résultats des sociétés cotées.

- Une progression des bénéfices par action de 10% est attendue pour les marchés européens et américains tandis que les multiples de valorisation pourraient rester relativement stables.
- A la hausse du chiffre d'affaires des sociétés s'ajouterait une amélioration des marges grâce à du levier opérationnel et une inflation modeste.

Le momentum des marchés actions en 2017 devrait se poursuivre en 2018, notamment avec l'approbation de la réforme fiscale aux Etats-Unis qui améliorera les résultats de nombreuses sociétés et qui leur permettra d'investir davantage et de procéder à des rachats d'actions et versements de dividendes.

POINT SECTORIEL

L'avènement de l'ère des exosquelettes

Pour les personnes handicapées ou âgées, les manutentionnaires ou les militaires, l'exosquelette s'annonce comme une révolution, voire une libération physique et sociale

De tout temps, le concept de l'exosquelette motorisé a animé l'imaginaire des lecteurs de science fiction ou cinéphiles. Si la science actuelle n'a pas encore répliqué l'extraordinaire armure d'Iron Man, de nombreuses avancées technologiques préludent de l'avènement proche d'exosquelettes fonctionnels pour de multiples applications médicales ou industrielles :

- Ainsi la mécatronique, dont le concept a été introduit en 1969 par un ingénieur japonais du fabricant de robots Yaskawa Electric, en est la colonne vertébrale. Le terme n'apparaît dans le Larousse qu'en 2005, comme une « technique industrielle consistant à utiliser simultanément et en symbiose la mécanique, l'électronique, l'automatique et l'informatique pour la conception et la fabrication de nouveaux produits », en vue d'augmenter et/ou d'optimiser leur fonctionnalité.

- Ensuite, la miniaturisation des batteries électriques permet de les intégrer à des systèmes ou dispositifs portatifs ou en mouvement, sans devenir un handicap en termes de poids et tout en assurant une autonomie confortable pour les déplacements envisagés.

- Enfin, l'intelligence artificielle, qui, après des années de recherche, atteint enfin un premier stade d'évolution majeur et présage d'un futur où elle deviendra un pilier moteur de robots autonomes ou exosquelettes.

Pour en revenir à la définition, l'exosquelette biomécanique motorisé ou combinaison robotique est un dispositif mécatronique à base fixe ou mobile, composé d'une structure mécanique à plusieurs degrés de liberté, d'un système d'actionnement (électrique, hydraulique ou pneumatique) utilisant une source d'énergie embarquée ou déportée, et de cartes électroniques de puissance et de commande, que revêt un individu, à la manière d'un vêtement robotisé ou d'une prothèse externe (ou encore d'une cyberthèse).

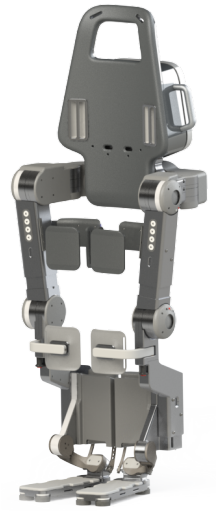
- Un exosquelette permet à un individu de démultiplier ses capacités physiques (amplification), de simuler un retour d'effort dans un environnement virtuel (immersion), de rééduquer son système musculosquelettique (réhabilitation), de contrôler à distance des systèmes robotiques (téléopération) et éventuellement de le protéger de son environnement (à la manière d'une carapace ou d'un gilet pare-balle).

- Les applications potentielles des exosquelettes sont donc innombrables, mais la plupart de celles envisagées aujourd'hui sont soit militaires soit concernent la santé, l'industrie ou la manutention. Le cabinet de conseil américain Grand View Research estimait en septembre 2016 que les ventes annuelles mondiales d'exosquelettes atteindraient 3,3 milliards de dollars en 2025. Si la majorité des ventes en 2015 était destinée au secteur de la santé, le segment industriel devrait représenter un marché de plus en plus important, avec une croissance annuelle de près de 60% sur les prochaines années.

- Les catalyseurs de ce marché sont le vieillissement de la population, qui requiert de faciliter les déplacements de personnes agées, et la volonté des sociétés d'alléger les tâches physiques de leurs employés.

Concernant les utilisations médicales des exosquelettes, deux applications principales sont aujourd'hui développées et testées sur des patients.

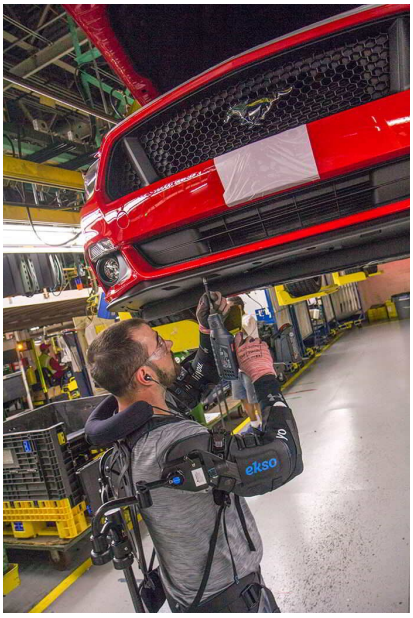
- Les « exosquelettes de rééducation », destinés à des patients en rééducation neurologique après des accidents vasculaires cérébraux. Sur ce segment, la société allemande Reha-Stim a par exemple développé GT-I, un exosquelette intégré à un tapis d'entraînement à la marche. Il pourrait également être utilisé pour des enfants atteints d'infirmité motrice cérébrale ou des patients souffrant de sclérose en plaques ou de la maladie de Parkinson.



•Les exosquelettes « d'aide à la marche » qui permettent à des personnes handicapées ou âgées ayant des difficultés motrices à retrouver la capacité de se déplacer. Plusieurs sociétés cotées dont Parker Hannifin et Ekso Bionics aux Etats-Unis, Rewalk Robotics en Israël, ont développé ce type d'exosquelette. Nous sommes actionnaires de ces sociétés à travers notre fonds Trecento Robotique. D'autres sociétés, dont Cyberdyne au Japon ou Wandercraft en France, développent également des exosquelettes pour des patients paraplégiques. Wandercraft met en avant 3 ruptures technologiques de pointe pour recréer la marche naturelle : l'utilisation d'algorithmes de robotique dynamique pour imiter la marche humaine, la capacité de l'exosquelette (ci-contre) à répliquer les mouvements du corps humain (12 articulations robotisées, animées par une électronique ultra-rapide) et un système de pilotage totalement intuitif avec des micro-centrales inertielles qui comprennent l'intention de l'utilisateur par l'inclinaison de son buste.

Outre la santé, les applications industrielles et de manutention pour les exosquelettes sont nombreuses mais naissantes. Les exosquelettes motorisés pourraient permettre à des humains de manipuler ou transporter des charges lourdes en allégeant l'effort physique requis pour cette tâche.

- Ekso Bionics a ainsi signé un partenariat avec Ford pour équiper d'exosquelettes des ouvriers travaillant sur les chaînes de montage de ses usines (ci-contre une ligne d'assemblage des célèbres Mustang). L'EksoVest apporte une assistance de 2,2kg à 6,8kg par bras lorsque les ressorts sont activés, bien utile pour lever des charges ou effectuer des tâches nécessitant de maintenir les mains au-dessus du corps. Panasonic développe également différents exosquelettes robotisés pour fournir une assistance musculaire aux ouvriers d'usines ou aux manutentionnaires.



- Dans la construction, Vinci aurait multiplié par 4 la productivité de l'opérateur d'un marteau-piqueur doté d'un exosquelette tandis que Colas a développé différents modèles d'exosquelettes avec la société RB3D pour des chantiers de travaux publics, dont l'Exopush 4.0.

- Les applications militaires sont également en plein essor. Financé par la Direction Générale de l'Armement (DGA), l'exosquelette Hercule de RB3D, en version militaire, peut aider l'opérateur à porter des charges de 100kg. Encore plus révolutionnaire, le megabot Method-2 de la société coréenne Hankook Mirae, à l'image des Jäger du film Pacific Rim, peut déplacer des charges de 1,5 tonne, ce qui pourrait s'avérer utile dans des environnements dangereux, industriels ou sur des terrains d'opération militaire.

TRECENTO
ASSET MANAGEMENT

LETTRE
3e 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

Les actions du secteur de la santé ont affiché une nouvelle progression boursière (en dollars) sur les mois de juillet à novembre mais le secteur a toutefois sous-performé les marchés.

- Alors que l'indice MSCI Monde progresse de 9,1% en dollars (+4,7% en euros), sa composante santé progresse de 3,4% (-0,8% en euros). Les craintes concernant l'appréciation de l'euro et les conditions du divorce du Brexit ont affecté les marchés actions européens en hausse de seulement 2,6% de juillet à novembre, avec une forte sous-performance des valeurs européennes de la santé (-4,5%). Depuis le début de l'année, la santé est en hausse de 19,9% en dollars (+6,3% en euros) contre 20,8% pour l'indice général (+7,1% en euros) soit une légère sous-performance de moins d'un point.

- Comme au premier semestre, l'appréciation de l'euro contre plusieurs devises, notamment au mois de juillet, a pénalisé la performance des marchés actions en euros sur la période de juillet à fin novembre. Sur celle-ci, l'écart de performance entre l'indice monde santé en dollars et en euros est de 4 points.

L'allocation diversifiée de notre fonds santé a bénéficié de la disparité significative entre les progressions boursières des différents sous-segments de la santé.

- Le segment des services de santé a affiché la meilleure performance sur la période de juillet à fin novembre avec une hausse de 3,4% (pour le sous-indice monde en euros), devant le segment du matériel médical qui progresse de 2,1% en euros sur la période. L'indice MSCI biotechnologies par contre se replie de 2,3% (en euros) sur la période, après une bonne performance en début d'année. Les laboratoires pharmaceutiques ont sous-performé les autres segments sur la période, avec un recul de 4,6% en euros.

- Si la performance des stratégies matériel médical et services de santé de Trecento Santé a été très satisfaisante, celle des stratégies pharmacie et biotechnologies a été affectée par le repli de certains sous-segments (génériques) ou valeurs (Celgene, Allergan).

Après l'échec cet été de la suppression de l'Obamacare aux Etats-Unis, le discours législatif et règlementaire a eu moins d'impact sur le secteur de la santé au deuxième semestre.

- Certaines restrictions en termes de dépenses de santé ont toutefois été inclues dans la loi de réforme fiscale, qui vient d'être approuvée. Ainsi, la suppression de l'obligation de contracter une assurance santé (« Individual Healthcare Mandate ») sous peine d'amendes a été votée dans cette réforme, ce qui réduirait à moyen terme le nombre d'américains couverts par une assurance santé. Outre les enjeux sanitaires et sociaux que cela implique pour la population, une telle mesure aurait un impact négatif sur le segment des hôpitaux, centres de soins et autres cliniques aux Etats-Unis, qui verraient sûrement leur taux d'utilisation baisser et leurs créances douteuses s'accroître.

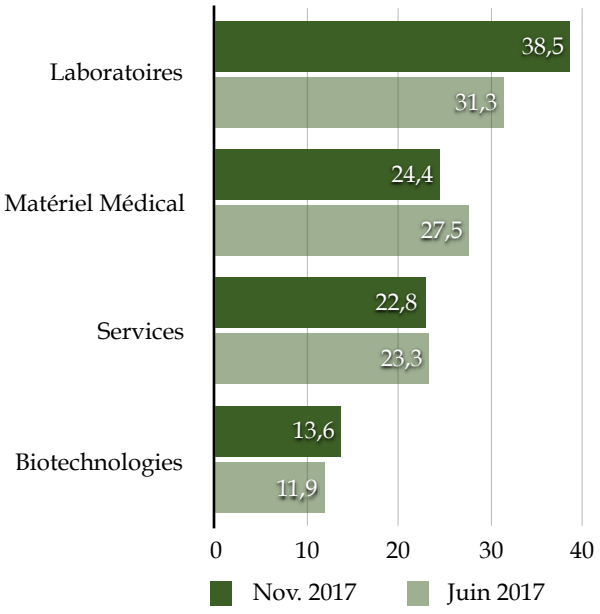
- Parmi les mesures favorables pour le secteur de la santé, une nouvelle suspension de la taxe sur les assureurs santé en 2018 (voire 2019) soutiendra les marges de ceux-ci tandis que la suppression de la taxe sur les dispositifs et appareils médicaux prévue pour entrer en vigueur début janvier préservera les marges du segment matériel médical.

Le secteur de la santé offre des perspectives intéressantes pour 2018 :

- La croissance des bénéfices par action reste significative et en ligne avec le reste du marché. Ainsi la croissance médiane attendue des BPA à 12 mois des sociétés détenues dans Trecento Santé est de l'ordre de +9,2%, avec un rendement médian du dividende de 1,2%.

- La baisse de l'imposition sur le sol américain et le taux préférentiel d'imposition des capitaux rapatriés aux Etats-Unis dans le cadre de la réforme fiscale pourraient déboucher sur une ré-allocation significative de capital pour de la croissance externe (M&A), des investissements en R&D et des rachats d'actions et versements de dividendes.

Pondération de Trecento Santé par segment (%)



Entre fin juin et fin novembre, l'allocation de Trecento Santé a été modifiée, suite aux évolutions des perspectives de rendement / risque.

- L'exposition actions a été réhaussée lors de phases de consolidation du secteur de la santé, en privilégiant les valeurs américaines, souvent moins valorisées que les titres européens.

- La hausse de la valorisation du segment matériel médical nous a incité à prendre des profits sur certaines valeurs tandis que nous avons renforcé le segment des sociétés pharmaceutiques et biotechnologiques dont les multiples de valorisation sont devenus meilleur marché.

	Trecento Santé (Parts EUR / CHF / USD)
Performance 1 an*	5,27 % / n.d. / n.d.
Performance 2 ans*	-1,09 % ** / n.d. / n.d.
Performance 3 ans*	3,83 % ** / n.d. / n.d.

**au 30 novembre 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
3e TRIMESTRE 2017

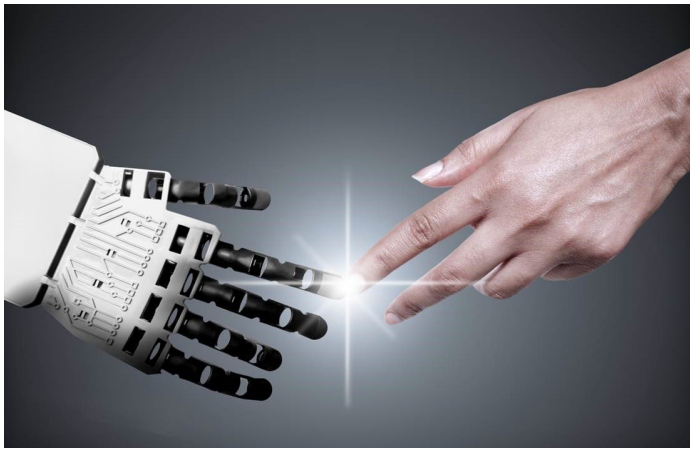
VIE DES FONDS

TRECENTO ROBOTIQUE

Part I EUR : FR0013219490 / R EUR : FR0013219482
Part I USD : FR0013281995 / R USD : FR0013282001

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.



Après un premier semestre réussi, Trecento Robotique affiche à nouveau de très fortes performances sur la période de juillet à fin novembre. Le fonds bénéficie d'une allocation importante sur les secteurs en plus forte progression depuis le début de l'année.

- Ainsi les valeurs technologiques conservent leur première place au classement des progressions sectorielles mondiales en 2017, avec une hausse de +38,3% en dollars à fin novembre (+22,7% en euros) depuis le début de l'année.

- Les valeurs industrielles ont également poursuivi leur progression depuis cet été, elles se classent en 3e position en termes de performances boursières sectorielles mondiales. La hausse de +16,8% à fin novembre en dollars reste significative en euros (+9,3%).

- Le secteur de la santé, en deuxième position à fin juillet, est rétrogradé en 6e position avec une performance de +19,9% en dollars et +6,3% en euros. Toutefois, les positions du fonds Trecento Robotique sont principalement liées au segment du matériel médical qui affiche une performance supérieure de 10 points, à +16,4%.

- Comme le fonds Trecento Santé, Trecento Robotique, dont 85% des investissements sont hors zone euro, a été pénalisé par l'appréciation de l'euro. L'effet devises négatif pour le fonds est d'environ 4 points sur la période de juillet à fin novembre (et supérieur à 11 points depuis le début de l'année).

Les catalyseurs de la croissance des résultats des sociétés de la thématique robotique sont toujours aussi forts et présagent d'une accélération de la croissance des commandes.

- Comme mentionné dans la Revue des Marchés de cette lettre, la conjoncture industrielle s'est améliorée de manière continue sur les derniers mois. Cela se matérialise par la hausse sensible et rapide des indicateurs avancés d'activité manufacturière dans les pays développés (Etats-Unis, Europe, Japon, etc.) mais également dans les pays émergents.

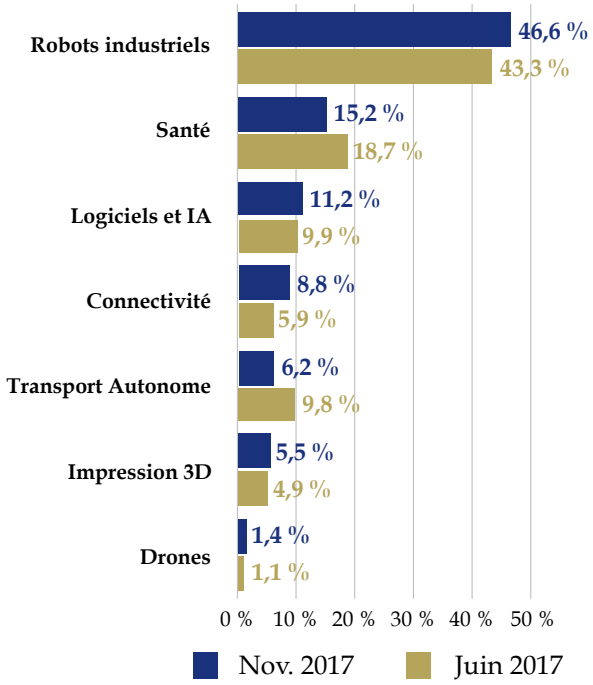
- Ces indicateurs témoignent d'un regain de confiance des industriels qui observent un rebond progressif des commandes et une amélioration du climat des affaires et du sentiment des consommateurs, ce qui les incite à accroître leurs stocks, avec prudence certes.

Toutes les stratégies de Trecento Robotique affichent des contributions positives sur la période de juillet à fin novembre (en devises locales et en euros). L'appréciation de l'euro, en juillet notamment, a pesé à nouveau sur les valeurs non libellées en euro (principalement le dollar et le yen, dans une moindre mesure le franc suisse et la couronne suédoise).

- La robotique industrielle a fortement surperformé les autres stratégies puisqu'elle a représenté 75,2% de la contribution à la performance actions (vs. allocation du portefeuille à 45,6% en moyenne sur la période de juillet à novembre). Cette très forte accélération par rapport au premier semestre s'explique par une hausse rapide des résultats du segment tirés par de nouvelles commandes mais également par plusieurs performances individuelles impressionnantes (Yaskawa Electric, IPG Photonics, Cognex, Orbotech, Teradyne).

- La stratégie Impression 3D affiche la plus faible performance sur la période, affectée par la performance individuelle de 3D Systems, mais d'autres positions de ce segment comme Proto Labs et SLM Solutions compensent cette contribution négative.

Allocation de Trecento Robotique par stratégie



- Les stratégies robots médicaux, transport autonome, connectivité, logiciels et intelligence artificielle affichent une performance moyenne relativement proche, de l'ordre de 7-9%.

L'exposition actions du fonds a été rehaussée depuis début juillet, avec l'ajout de nouvelles positions en portefeuille. L'exposition géographique aux Etats-Unis, Japon, Suisse et France notamment a été renforcée tandis que celle sur Israël est abaissée, avec le rachat de Mobileye par Intel et la forte appréciation de certaines valeurs qui ont été allégées. Nous avons renforcé le segment de la robotique industrielle et de la connectivité mais avons par contre réduit l'allocation sur la robotique santé pour prendre des profits.

Le marché primaire reste pourvoyeur d'opportunités pour se positionner sur de nouveaux segments de marché ou niches.

- Le caractère disruptif et naissant de la thématique implique que l'univers d'investissement de la robotique est en effet composé de nombreuses petites et moyennes entreprises, qui sont souvent non cotées. On observe aussi que des sociétés industrielles ou des conglomérats, ayant développé une expertise sur le segment robotique ou de l'intelligence artificielle, décident de coter en bourse cette activité pour lui accorder une plus grande agilité et les moyens de se développer plus vite en faisant directement appel aux marchés de capitaux.

- Au deuxième semestre, Trecento Robotique a participé à l'introduction en bourse d'une société française innovante, Adeunis, spécialisée sur des solutions de connectivité, dans le monde des télécoms et du sport historiquement. Aujourd'hui, la société vise de nouveaux marchés et souhaite notamment se développer rapidement sur les objets industriels connectés (« Internet of Industrial Objects » ou « IIOT »).

TRECENTO
ASSET MANAGEMENT

LETTRE
3e 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 EUR / Part R EUR / Part I USD / Part R USD)**
Code ISIN	FR0011319664 / FR0013224409 / FR0013224391	FR0013219490 / FR0013219482 / FR0013281995 / FR0013282001
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