

ORIENTATION DE GESTION

Tempo a pour objectif de maximiser la performance, sur la durée minimale de placement recommandée, dans le cadre d'une approche patrimoniale de long terme au travers d'une gestion active discrétionnaire visant à s'ajuster aux évolutions des marchés de taux et d'actions des pays de l'OCDE.

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN: FR0010349977

Forme juridique: FCP de droit français

Date de création: 16/08/2006

Société de gestion: Amilton Asset Management

Classification AMF: Diversifié

Dépositaire: Caceis Bank France

Valorisation: Quotidienne

Durée de placement conseillée: 5 ans minimum

FRAIS

Frais de gestion: 2,20% max TTC

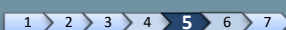
Commission de surperformance: 10% TTC de la performance produite au-delà de 5% par an

CHIFFRES CLÉS

VL au 31/10/2017: 172,49€

Actif net au 31/10/2017: 50,5M€

PROFIL DE RISQUE



Risque plus faible ← Risque plus élevé →

Rendement typiquement plus faible Rendement typiquement plus élevé

Performance		Volatilité	Exposition nette		
1 mois	2017 YTD	3 ans	% Actions	% Obligations	% Perf. Abs.
1,72%	9,56%	11,4%	85,8%	0,0%	0,0%

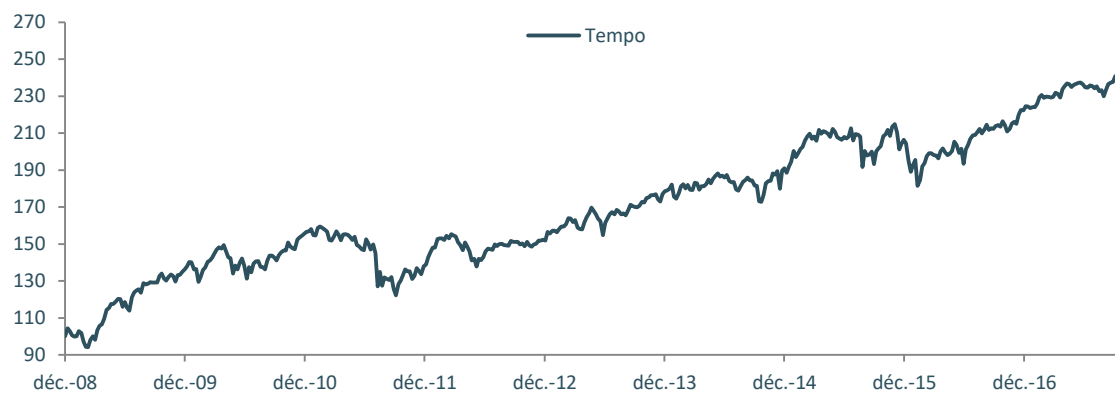
PERFORMANCES HISTORIQUES

	Tempo
1 mois	1,72%
3 mois	4,12%
6 mois	3,57%
1 an	13,53%
3 ans	34,66%
5 ans	63,08%
2017 YTD	9,56%
2016	6,57%
2015	9,36%
2014	6,77%
2013	17,51%
2012	9,86%

INDICATEURS DE RISQUE

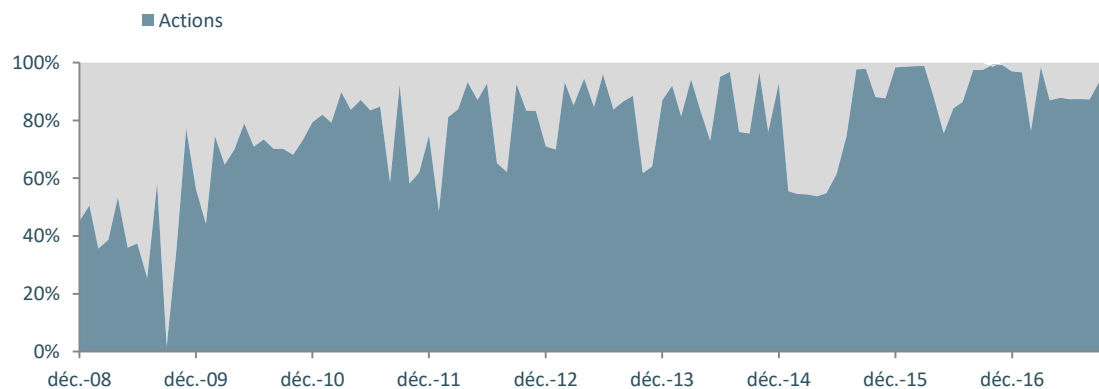
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	6,2%	11,4%
Beta Actions	0,58	0,46
Ratio de Sharpe	2,19	0,92

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



Source : Thomson Reuters – Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures
Rebasé à 100 le 30/12/2008

ÉVOLUTION DE L'EXPOSITION ACTIONS



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (AU 31/10/2017)

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
Actions		96,7%
Oddo Avenir Europe	Europe	13,5%
Oddo Generation	Europe	7,2%
Sycomore Francecap	Europe	6,4%
Pluvalca France Small Caps	Europe	5,4%
Amilton Premium	Europe	5,0%
Moneta Multi Caps	Europe	4,1%
Actions 21	Europe	4,0%
Keren Essentiels	Europe	3,2%
Generali Is European Recovery	Europe	2,7%
Norden Small	Europe	1,6%
Erasmus Small Caps Euro	Europe	1,0%
Mandarine Valeur	Europe	0,5%
Magellan	Pays Emergents	7,5%
Carmignac Emerging Discovery	Pays Emergents	4,9%
Fidelity Asian Smaller Companies	Pays Emergents	3,1%
Hsbc Asia Ex Japan Eq. Smaller Cies	Pays Emergents	2,2%
Forum One - Vcg Vietnam Fund	Pays Emergents	1,0%
GemEquity	Pays Emergents	1,0%
Aberdeen China Equity Fund	Pays Emergents	0,5%
Oddo Us Mid Cap	US	4,8%
Abn Amro Aristotle Us Equities	US	2,4%
Varenne Global	Monde	5,2%
H2o Multiequities	Monde	3,4%
HMG Globetrotter	Monde	2,1%
Carmignac Commodities	Matières Premières	4,0%
Monétaire		3,3%
Futures		-10,9%
CAC 40		-10,9%

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

Les marchés actions ont poursuivi leur hausse entamée au mois de septembre. L'Eurostoxx 50 dividendes réinvestis a progressé de +1,95% et le MSCI World en euro de +3,49%.

L'environnement macroéconomique est resté propice aux actions avec une activité économique toujours soutenue et une inflation limitée. Les marchés actions ont également été soutenus par la perspective de réformes fiscales aux Etats-Unis visant à réduire les impôts des entreprises.

Par ailleurs, l'actualité des banques centrales a retenu l'attention des investisseurs avec notamment l'annonce par la BCE d'une prolongation de son programme de rachat d'actifs mensuel de 30 milliards d'euros pour 9 mois supplémentaires. Cette annonce couplée à la réaffirmation par M. Draghi d'une grande volonté de soutien a été perçue positivement par les marchés. Elle a également souligné le décalage des politiques monétaires entre les Etats-Unis et l'Europe, ce qui a permis aux taux européens de se détendre et au dollar de progresser face à l'euro. Par ailleurs, au Japon, le résultat des élections très favorable à Shinzo Abe va lui permettre de poursuivre sa politique monétaire ultra accommodante et donc de soutenir les marchés locaux.

Côté politique, l'attention s'est surtout focalisée sur les tensions entre l'Espagne et la Catalogne dont le président Carles Puigdemont a déclaré l'indépendance au cours du mois. Le gouvernement espagnol a par la suite activé l'article 155 de la constitution destituant le gouvernement catalan dont la majorité de ses représentants ont pris la fuite vers la Belgique. Même si le mouvement indépendantiste a semblé s'essouffler en fin de mois, les tensions ne sont probablement terminées.

Stratégie et gestion du portefeuille

Au cours du mois, nous avons légèrement augmenté la part actions en raison de la poursuite de la bonne tenue des indicateurs économiques et des bonnes publications de résultats des entreprises. Nous avons ainsi souscrit au fonds Erasmus Small Caps Euro afin de diversifier notre allocation en petites valeurs de la Zone Euro et de ne pas trop concentrer le portefeuille sur les valeurs françaises.

Par ailleurs, nous avons souscrit au fonds actions chinoises Aberdeen China A Equity Fund. L'entrée progressive des actions chinoises domestiques dans les indices internationaux nous semble en effet un soutien à moyen terme pour ces titres qui sont encore peu analysés par les investisseurs non chinois.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Aberdeen Global China A Equities et H2O MultiEquities se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

Le fonds Tempo a continué sa marche en avant en septembre avec une progression de +1,72% sur le mois.