

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

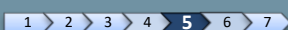
Commission de surperformance: 10% TTC de la performance produite au-delà de 5% par an

CHIFFRES CLÉS

VL au 28/04/2017: 166,54€

Actif net au 31/03/2017: 48,1M€

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.
1,47%	5,78%	12,4%	65,5%	0,0%	0,0%

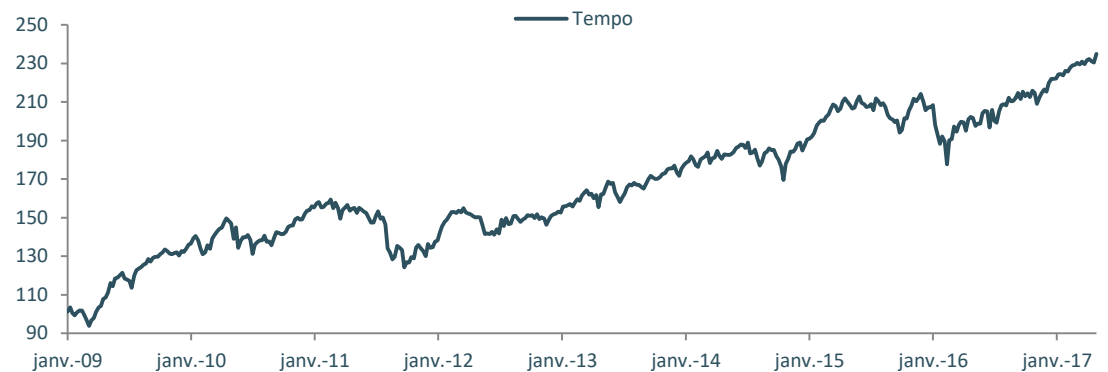
PERFORMANCES HISTORIQUES

	Tempo
1 mois	1,47%
3 mois	4,87%
6 mois	9,62%
1 an	16,49%
3 ans	28,75%
5 ans	55,72%
2017 YTD	5,78%
2016	6,57%
2015	9,36%
2014	6,77%
2013	17,51%
2012	9,86%

INDICATEURS DE RISQUE

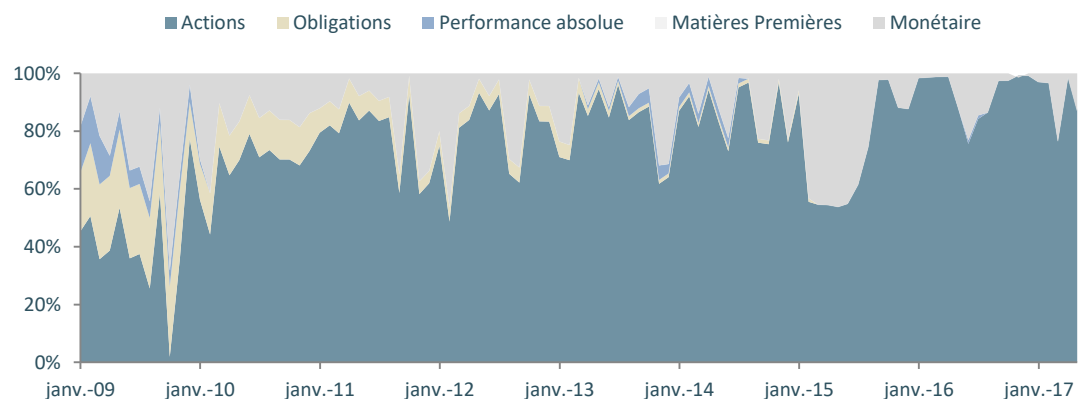
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	10,5%	12,4%
Sensibilité Actions	0,46	0,50
Ratio de Sharpe	1,57	0,71

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



Source : Thomson Reuters – Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

ÉVOLUTION DES EXPOSITIONS



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (AU 28/04/2017)

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
Actions		87,0%
Carmignac Emerging Discovery	Pays Emergents	5,0%
Moneta Multi Caps	Europe	3,9%
Sycomore Francecap	Europe	4,2%
Keren Essentiels	Europe	1,5%
H2o Multiequities	Monde	3,3%
Carmignac Commodities	Matières Premières	3,0%
Oddo Avenir Europe	Europe	13,0%
Oddo Us Mid Cap	US	4,9%
Mandarine Valeur	Europe	2,5%
Fidelity America	US	2,6%
Amilton Premium	Europe	1,2%
Actions 21	Europe	2,7%
Hsbc Asia Ex Japan Eq. Smaller Cies	Pays Emergents	2,2%
Fidelity Asian Smaller Companies	Pays Emergents	6,4%
Magellan	Pays Emergents	7,3%
Generali Is European Recovery	Europe	2,8%
Pluvalca France Small Caps	Europe	4,2%
Norden Small	Europe	1,7%
Oddo Generation	Europe	7,2%
Varenne Global	Monde	7,4%
Monétaire		13,0%
Futures		-21,5%
CAC 40		-21,5%

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

L'économie mondiale est restée bien orientée avec une tendance à se synchroniser dans de nombreuses régions du monde. Les indicateurs avancés de l'économie se sont globalement affichés en progression, ce qui augure d'une poursuite de la tendance positive à court terme. Autre facteur favorable, les publications des entreprises sont ressorties en grande majorité supérieures aux attentes des analystes.

Ce contexte s'est montré favorable aux marchés d'actions européens et particulièrement français qui ont de plus été soulagés par les résultats du premier tour des élections françaises. Le marché parisien a fortement progressé en avril avec des progressions respectives de +2,83% et +1,68% pour le CAC 40 et l'Eurostoxx 50. En revanche, l'indice des actions mondiales exprimé en euros a reculé de -0,57% en raison de l'appréciation de la devise européenne et d'une performance mitigée des actions américaines.

Sur l'obligataire, le soutien réaffirmé de la Banque Centrale européenne sur la poursuite de sa politique monétaire accommodante a été favorable. Toutefois, les résultats du premier tour des élections ont entraîné un allègement sur les obligations allemandes considérées comme un actif refuge. La tension sur les taux allemands a également été amplifiée en fin de mois par les chiffres d'inflation en Zone Euro qui ont marqué un rebond des prix à la consommation. Le taux à 10 ans allemand, après avoir atteint un point bas à 0,16% mi-avril, s'est finalement redressé à 0,32% en fin de mois.

Stratégie et gestion du portefeuille

Le contexte économique étant resté porteur, nous avons maintenu une préférence pour les actions par rapport aux obligations dont les niveaux de taux d'intérêt ne sont pas attractifs.

Avant le premier tour, nous nous sommes interrogés sur le risque que représentaient les élections françaises. Après réflexion, nous avons finalement décidé de réduire les couvertures que nous détenions avant le premier tour sur les produits dérivés avant de les remettre en place après le rallye des actions européennes après le premier tour. En fin de mois nous avons également dégagé des liquidités par un allègement partiel sur certains fonds d'actions en vue d'un réinvestissement ultérieur.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Varenne Global et Oddo US Mid Caps se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar au mois d'avril.

Le fonds a réalisé une performance de +1,47% sur le mois.