

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

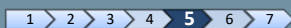
Commission de surperformance: 10% TTC de la performance produite au-delà de 5% par an

CHIFFRES CLÉS

VL au 30/06/2017: 166,00€

Actif net au 30/06/2017: 48,5M€

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.
-0,72%	5,44%	12,4%	87,4%	0,0%	0,0%

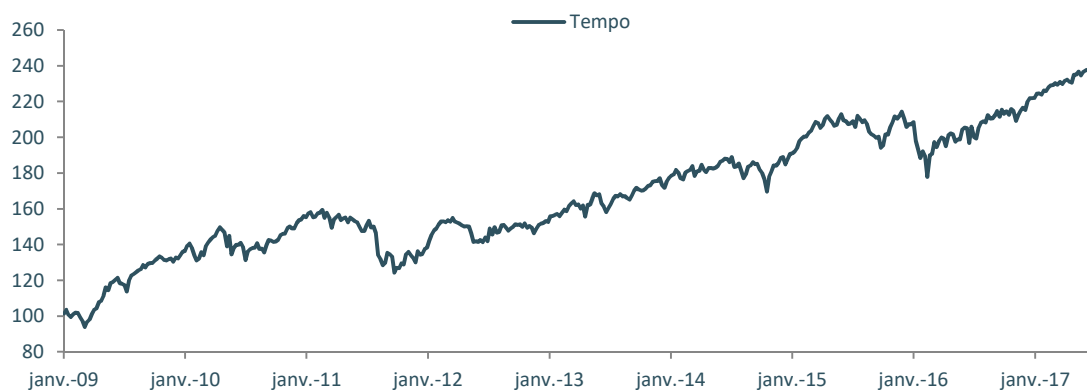
PERFORMANCES HISTORIQUES

	Tempo
1 mois	-0,72%
3 mois	1,14%
6 mois	5,44%
1 an	17,66%
3 ans	25,92%
5 ans	65,16%
2017 YTD	5,44%
2016	6,57%
2015	9,36%
2014	6,77%
2013	17,51%
2012	9,86%

INDICATEURS DE RISQUE

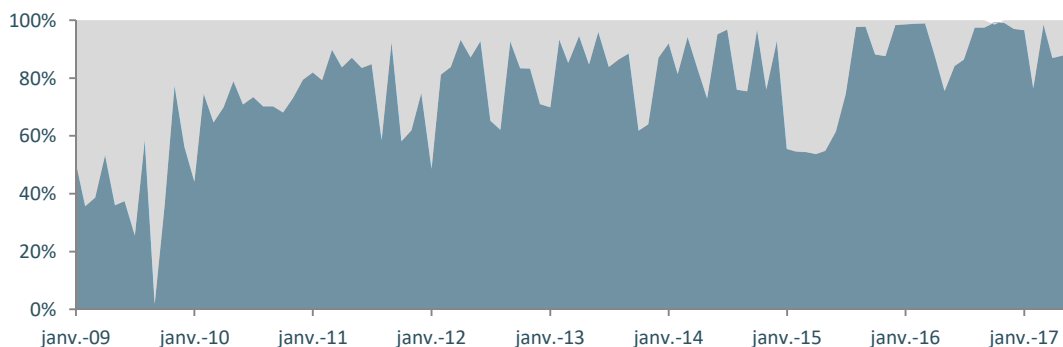
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	7,4%	12,4%
Sensibilité Actions	0,58	0,50
Ratio de Sharpe	2,37	0,65

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



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

ÉVOLUTION DE L'EXPOSITION ACTIONS



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (AU 30/06/2017)

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
Actions		87,4%
Oddo Avenir Europe	Europe	13,0%
Mandarine Valeur	Europe	0,4%
Amilton Premium	Europe	2,7%
Actions 21	Europe	2,7%
Moneta Multi Caps	Europe	4,0%
Sycomore Francecap	Europe	4,3%
Keren Essentiels	Europe	2,3%
Generali Is European Recovery	Europe	2,8%
Pluvalca France Small Caps	Europe	4,3%
Norden Small	Europe	1,7%
Oddo Generation	Europe	7,1%
Carmignac Emerging Discovery	Pays Emergents	4,9%
Forum One - Vcg Vietnam Fund	Pays Emergents	1,0%
Hsbc Asia Ex Japan Eq. Smaller Cies	Pays Emergents	2,1%
Fidelity Asian Smaller Companies	Pays Emergents	6,3%
Magellan	Pays Emergents	7,2%
Oddo Us Mid Cap	US	4,8%
Fidelity America	US	2,5%
H2o Multiequities	Monde	3,3%
Varenne Global	Monde	7,3%
Carmignac Commodities	Matières Premières	2,7%
Monétaire		12,6%

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

Le mois de juin a connu la poursuite d'un scénario économique mondial globalement favorable avec des indicateurs avancés de l'économie qui sont restés bien orientés, des facteurs conjoncturels favorables et une inflation toujours contenue.

Cependant, les déclarations de Mario Draghi en fin de mois ont été perçues comme le signe d'un prochain resserrement de sa politique monétaire dans le sillage de celui déjà entamé par la FED américaine. Cette anticipation d'une normalisation monétaire progressive a entraîné fin juin une hausse des taux souverains des marchés développés avec un taux des emprunts d'état allemand à 10 ans clôturant le mois à 0,47 % contre 0,30 % fin mai. Sur les actions, l'indice Eurostoxx 50 dividendes réinvestis et l'indice des actions mondiales MSCI World en euros ont cédé respectivement -2,97 % et -1,03 %.

En parallèle, ce repositionnement progressif des Banques Centrales a également donné lieu à une nouvelle rotation des actions de qualité vers les secteurs de type « value », ce qui a négativement impacté les fonds actions « long only » ou « Long Short », particulièrement sur le segment de la gestion systématique. Plus généralement, les stratégies avec un biais « momentum » important ont souffert en raison de leur caractère sensible au retournement de tendances.

Stratégie et gestion du portefeuille

Après une pause observée depuis 4 mois dans le cycle de reflation engagé à l'été 2016, nous avons réduit le biais sur les valeurs de qualité et de croissance en prenant des profits sur le fonds Varenne Global. Nous avons également allégé le fonds Mandarine Valeur en raison de sa volatilité élevée mais avons conservé ce fonds en portefeuille afin de pouvoir bénéficier d'un possible rebond du style « value » à l'avenir.

En contrepartie, nous avons renforcé deux fonds orientés sur les sociétés de petites capitalisations (Keren Essentiels et Amilton Premium) qui devraient continuer à bénéficier de la réduction de la prime de risque politique en Europe, ainsi que des conditions économiques domestiques favorables. Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Keren Essentiels et Oddo US Mid Cap se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar au cours du mois.

Le fonds a réalisé une performance de -0,72% sur le mois.