

### 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  
**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 28/02/2018 : 171,3€  
 Actif net au 28/02/2018 : 50,2M€

### PROFIL DE RISQUE



Risque plus faible ← Risque plus élevé →  
 Rendement typiquement plus faible Rendement typiquement plus élevé

Performance		Volatilité	Exposition nette		
1 mois	2018 YTD	3 ans	% Actions	% Obligations	% Perf. Abs.
-2,13%	0,05%	11,7%	96,7%	0,0%	0,0%

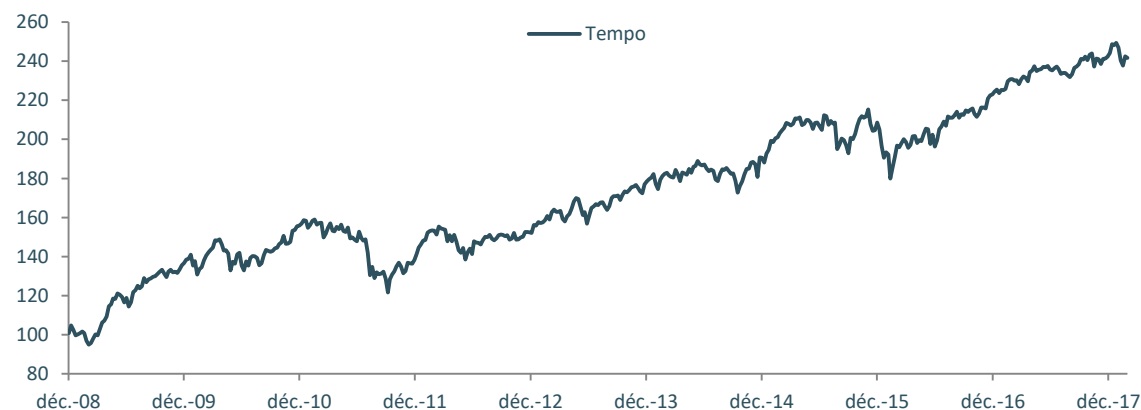
### PERFORMANCE

	Tempo
1 mois	-2,13%
3 mois	0,59%
6 mois	3,62%
1 an	5,47%
3 ans	18,68%
5 ans	50,54%
2018 YTD	0,05%
2017	8,76%
2016	6,57%
2015	9,36%
2014	6,77%
2013	17,51%
2012	9,86%

### INDICATEURS DE RISQUE

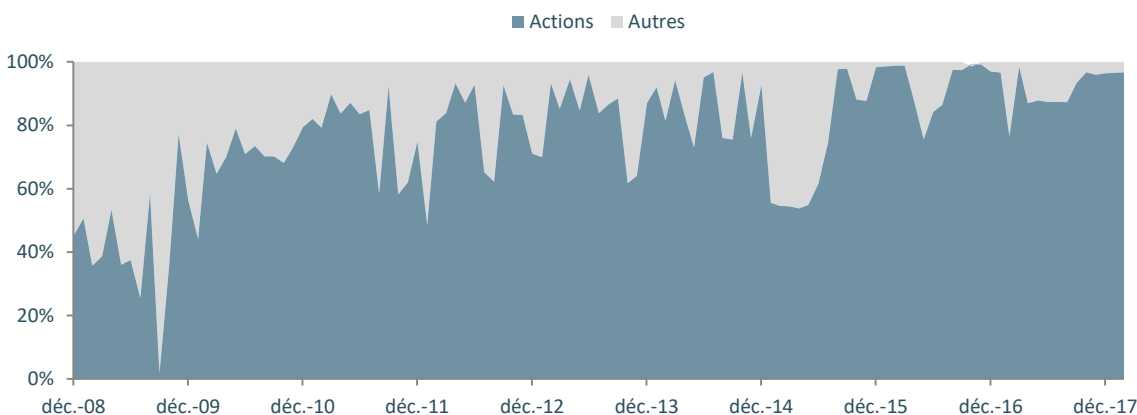
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	8,2%	11,7%	11,3%
Beta Actions	0,74	0,53	0,56
Ratio de Sharpe	0,67	0,50	0,75

### 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

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
<b>Actions</b>		<b>96,7%</b>
Oddo Avenir Europe	Europe	13,3%
Oddo Generation	Europe	7,0%
Pluvalca France Small Caps	Europe	5,5%
Sycomore Francecap	Europe	5,3%
Amilton Premium Europe	Europe	5,1%
Actions 21	Europe	4,9%
Moneta Multi Caps	Europe	4,0%
Keren Essentiels	Europe	3,3%
Generali Is European Recovery	Europe	2,9%
Norden Small	Europe	1,6%
Erasmus Small Caps Euro	Europe	1,0%
Mandarine Unique	Europe	0,5%
Magellan	Pays Emergents	7,5%
Carmignac Emerging Discovery	Pays Emergents	5,0%
Fidelity Asian Smaller Companies	Pays Emergents	3,0%
HSBC Asia Ex Japan Eq. Smaller Cies	Pays Emergents	2,2%
Forum One - Vcg Vietnam Fund	Pays Emergents	1,2%
GemEquity	Pays Emergents	1,1%
Aberdeen China Equity Fund	Pays Emergents	0,6%
Oddo Us Mid Cap	US	4,9%
ABN AMRO Aristotle Us Equities	US	2,4%
Varenne Global	Monde	5,2%
H2O Multiequities	Monde	3,0%
HMG Globetrotter	Monde	2,2%
Carmignac Commodities	Matières Premières	4,0%
<b>Monétaire</b>		<b>3,3%</b>

### COMMENTAIRE DE GESTION

#### Contexte de marché

Le mois de février a été marqué par une plus grande volatilité avec une correction, dans les neuf premiers jours du mois, qui a succédé à une hausse des marchés actions en janvier. Cette vague de baisse est principalement due à des facteurs techniques, notamment aux hedge funds et investisseurs qui avaient pris des positions vendeuses de produits liés à la volatilité. Face au pic atteint par l'indice de volatilité, ils ont dû couper leurs positions dans l'urgence et se couvrir en vendant des actions. A la fin de la première semaine de février, des investisseurs institutionnels ont dû couper une partie de leurs expositions actions en raison des pertes qu'ils venaient de subir, ce qui a renforcé la pression vendeuse.

Après un rebond temporaire, le marché a fléchi dans les deux derniers jours du mois de février en raison de l'anticipation d'une hausse des taux directeurs de la FED plus forte que prévue et des déclarations de Donald TRUMP sur la possible mise en place de droits de douane sur les importations d'acier et d'aluminium aux Etats-Unis.

Au final, l'indice Euro Stoxx 50 dividendes réinvestis a reculé de 4,61% en février et l'indice MSCI World en euro de 2,69%. Cependant, ces agitations de marché ne doivent pas occulter le soutien procuré par des indicateurs économiques très solides et les bons résultats des entreprises.

#### Stratégie et gestion du portefeuille

Le regain de volatilité des marchés actions nous a donné l'occasion d'effectuer des opérations via des produits dérivés sur indices actions européennes. Même si nous n'avons pas couvert la chute des marchés en début de mois, nous avons, cependant, pu profiter de la reprise qui a suivi en nous surexposant temporairement le portefeuille. En fin de mois, l'exposition actions était proche de 100 %.

Dans un but de diversification de la poche actions françaises, nous avons allégé le fonds Sycomore France Caps déjà bien pondéré dans le portefeuille au profit du fonds actions 21 qui s'est bien comporté dans la période récente. Nous avons également réduit notre exposition au fonds de style value tel que Mandarine Valeur pour investir dans le fonds Mandarine Unique orienté sur les valeurs moyennes de croissance.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Keren Essentiels et Amilton Premium Europe se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

Le fonds a réalisé une performance de -2,13% sur le mois.