

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

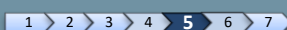
Commission de surperformance: 10% TTC de la performance produite au-delà de 5% par an

CHIFFRES CLÉS

VL au 30/11/2017: 170,30€

Actif net au 30/11/2017: 50,1M€

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.
-1,27%	8,17%	11,3%	96,0%	0,0%	0,0%

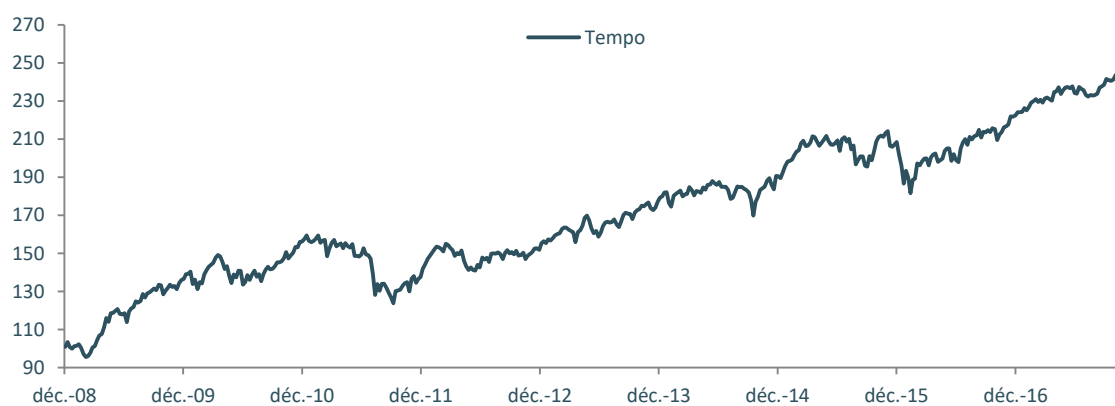
PERFORMANCES HISTORIQUES

	Tempo
1 mois	-1,27%
3 mois	3,01%
6 mois	1,85%
1 an	11,05%
3 ans	27,51%
5 ans	59,22%
2017 YTD	8,17%
2016	6,57%
2015	9,36%
2014	6,77%
2013	17,51%
2012	9,86%

INDICATEURS DE RISQUE

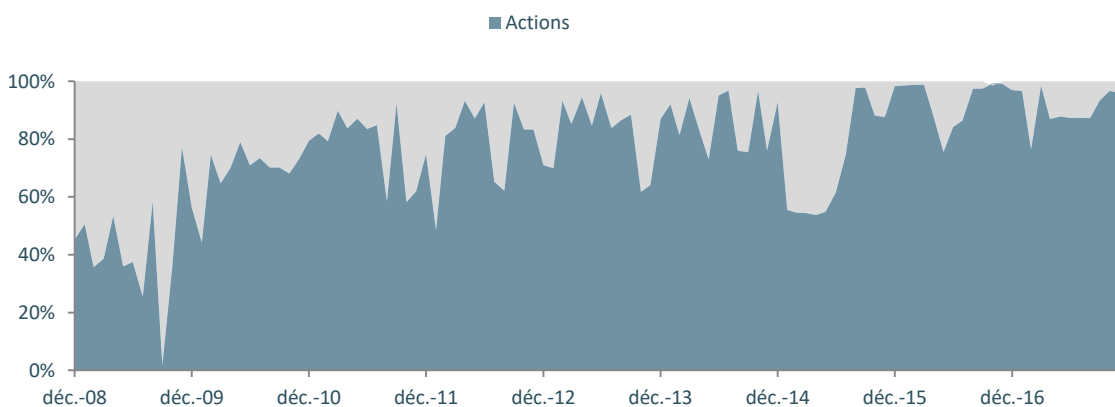
	1 an	3 ans
Volatilité fonds	5,5%	11,3%
Beta Actions	0,56	0,47
Ratio de Sharpe	2,00	0,74

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
Actions		96,0%
Oddo Avenir Europe	Europe	13,5%
Oddo Generation	Europe	7,0%
Sycomore Francecap	Europe	6,3%
Pluvalca France Small Caps	Europe	5,3%
Amilton Premium Europe	Europe	5,0%
Moneta Multi Caps	Europe	4,0%
Actions 21	Europe	3,8%
Keren Essentiels	Europe	3,2%
Generali Is European Recovery	Europe	2,7%
Norden Small	Europe	1,6%
Erasmus Small Caps Euro	Europe	1,1%
Mandarine Valeur	Europe	0,5%
Magellan	Pays Emergents	7,3%
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	1,1%
GemEquity	Pays Emergents	1,0%
Aberdeen China Equity Fund	Pays Emergents	0,5%
Oddo Us Mid Cap	US	4,9%
Abn Amro Aristotle Us Equities	US	2,4%
Varenne Global	Monde	5,2%
H2o Multiequities	Monde	3,3%
HMG Globetrotter	Monde	2,1%
Carmignac Commodities	Matières Premières	4,0%
Monétaire		4,0%

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

L'activité économique est restée soutenue au cours du mois de novembre mais plusieurs incertitudes politiques ont pesé sur les marchés. Les indices boursiers européens, pénalisés également par le fort rebond de l'euro par rapport au dollar, ont subi des prises de bénéfices appuyées en novembre, alors que les actions mondiales sont restées quasiment stables. L'Euro Stoxx 50 dividendes réinvestis a cédé 2,77 % et le MSCI World en euros -0,09 %.

Aux Etats-Unis, l'actualité s'est concentrée autour du vote de la réforme fiscale qui prévoit notamment des allègements d'impôts pour les entreprises et les ménages. La majorité des élus républicains au Sénat étant très courte, les désaccords entre certains d'entre-eux ont laissé planer une incertitude sur la possibilité d'un accord final. En fin de mois, les marchés restaient donc dans l'incertitude quant à l'issue du vote. En revanche, la nomination de Jerome Powell, comme futur président de la FED, a été considérée comme rassurante car il s'inscrit dans la continuité de la politique menée jusqu'alors par Janet Yellen. Du point de vue géopolitique, le nouveau tir de missile Nord-Coréen et les exercices militaires américains n'ont pas déclenché d'inquiétudes particulières chez les investisseurs.

En Allemagne, le risque politique, jugé quasi inexistant il y a peu, est revenu sur le devant de la scène avec l'échec de la création d'un gouvernement entre le centre-droit, les libéraux et les verts. La chancelière Angela Merkel a dû ouvrir un nouveau processus de négociations long et délicat avec les socialistes du SPD.

Stratégie et gestion du portefeuille

Au cours du mois, nous avons profité du repli des actions pour solder notre couverture partielle mise en place via des futures sur indice CAC 40. En fin de mois, le fonds Tempo était donc pleinement investi en actions mais avec une diversification géographique importante. Nous n'avons pas réalisé de modifications dans nos choix d'OPCVM ce mois-ci.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Varenne Global et Actions 21 se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

Le fonds a réalisé une performance de -1,27% sur le mois.