

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 29/06/2018 : 167,69€

Actif net au 29/06/2018 : 49,7M€

PROFIL DE RISQUE

1 2 3 4 5 6 7

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.
-1,88%	-2,07%	11,9%	57,3%	3,2%	0,0%

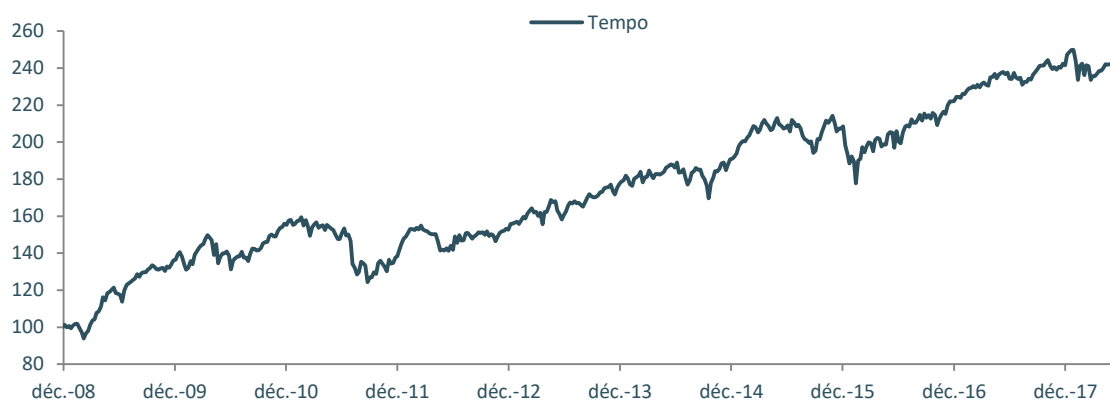
PERFORMANCE

	Tempo
1 mois	-1,88%
3 mois	0,36%
6 mois	-2,07%
1 an	1,02%
3 ans	13,79%
5 ans	47,45%
2018 YTD	-2,07%
2017	8,76%
2016	6,57%
2015	9,36%
2014	6,77%
2013	17,51%
2012	9,86%

INDICATEURS DE RISQUE

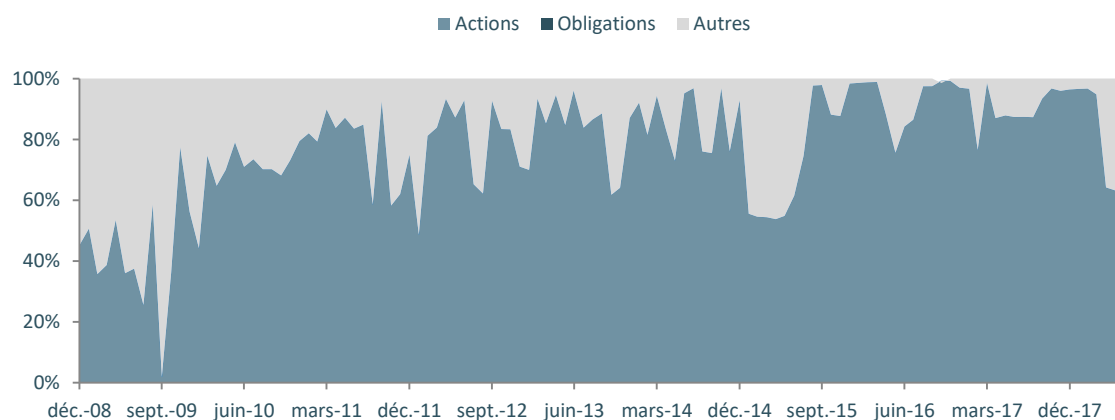
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	9,2%	11,9%	11,0%
Beta Actions	0,77	0,60	0,54
Ratio de Sharpe	0,11	0,37	0,74

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 NETTE AUX ACTIONS



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE

Classe d'Actifs	Catégorie	Poids
Actions		88,0%
Oddo Avenir Euro	Europe	13,3%
Oddo BHF Generation	Europe	7,0%
Pluvalca France Small Caps	Europe	5,4%
Sycomore Francecap	Europe	5,3%
Amilton Premium	Europe	5,2%
Actions 21 Part	Europe	4,7%
Moneta Multi Caps	Europe	3,9%
Keren Essentiels	Europe	3,3%
Generali Is European Recovery	Europe	2,8%
Norden Small	Europe	1,7%
Mandarine Unique	Europe	0,5%
Carmignac Emerging Discovery	Pays Emergents	4,8%
Aberdeen Global China A Fund	Pays Emergents	3,4%
Fidelity Asian Smaller Companies	Pays Emergents	3,1%
HSBC Asia Ex Japan Eq. Smaller Cies	Pays Emergents	2,1%
Forum One - Vcg Vietnam Fund	Pays Emergents	1,9%
Magellan	Pays Emergents	1,0%
Gemequity	Pays Emergents	1,0%
Oddo Us Mid Cap	US	5,4%
ABN AMRO Aristotle Us Equities	US	2,5%
Varenne Global	Monde	4,3%
HMG Globetrotter	Monde	3,1%
Carmignac Commodities	Matières Premières	2,3%
Obligations		3,2%
H2O Multibonds	Monde	3,2%
Monétaire		8,8%
Dérivés		
Future Eurostoxx 50		-30,7%

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte de marché

Incertitudes persistantes sur le Brexit, léger retournement des indicateurs économiques en Europe, pressions américaines pour boycotter le pétrole iranien, guerre commerciale, risque d'inflation aux Etats-Unis, absence d'accord sur les migrants et montée des partis populistes en Europe... Le contexte géopolitique mondial semble avoir occulté une croissance économique mondiale toujours robuste.

Au niveau des politiques monétaires, la FED a relevé ses taux directeurs de 25 bps pour la deuxième fois de l'année en prévoyant encore deux hausses supplémentaires d'ici la fin 2018. En Europe, la BCE a évoqué la fin progressive du programme d'achat d'actifs au cours du dernier trimestre de cette année. Les investisseurs ont cependant apprécié l'annonce du maintien probable des taux directeurs au minimum jusqu'à la fin de l'été 2018.

Le président Trump a annoncé une taxation supplémentaire de 25% sur 200 milliards de dollars US d'importations chinoises et une réflexion permettant de limiter les investissements chinois dans les entreprises technologiques américaines. Des échanges durs ont eu lieu entre les Etats-Unis et l'Union Européenne, cette dernière ayant répliqué aux surenchères américaines (cette fois-ci sur l'automobile) par des taxes importantes sur certains produits finis américains.

Dans cet environnement, les marchés actions ont cédé du terrain. Les indices Eurostoxx 50 et MSCI World ACWI dividendes réinvestis ont respectivement fléchi de -0,20% et -0,07% en juin. Les marchés actions des pays émergents ont quant à eux accusé un recul nettement plus marqué de -4,20%.

Stratégie et gestion du portefeuille

Les incertitudes géopolitiques du mois de juin nous ont conduits à légèrement réviser notre allocation d'actifs en diminuant l'exposition actions. Nous avons soldé les fonds actions Erasmus Small Caps Euro et H2O MultiEquities.

Sur la poche pays émergents, nous avons nettement réduit le fonds Magellan dont le comportement récent a été décevant et avons augmenté le fonds Aberdeen China A qui a réalisé une sélection de valeurs performante par rapport à son univers de référence.

Par ailleurs, nous avons maintenu notre couverture en actions de 30 % mais avons remplacé l'indice CAC 40 par l'indice Eurostoxx 50. Nous pensons en effet que cette nouvelle couverture est plus représentative de la poche actions européennes du portefeuille et que la France n'est pas le seul pays sur lequel il est souhaitable de se protéger. L'Italie, aux prises avec des tensions politiques, et l'Allemagne, principale cible de Donald Trump en Europe, pourraient voir leurs marchés corriger au moins autant que la France dans les mois qui viennent.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Generali European Equity Recovery et H2O MultiBonds se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

Le fonds a réalisé une performance de -1,88% sur le mois.

AMILTON ASSET MANAGEMENT – SGP AGRÉMENT AMF N°GP95012 (WWW.AMF-FRANCE.ORG) – 49 BIS AVENUE FRANKLIN D. ROOSEVELT 75008 PARIS – 01 55 34 97 00 – WWW.AMILTON.COM

Avertissement : Ce document est établi par Amilton AM. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. Il a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription d'un produit ou d'un service. Amilton AM attire l'attention des investisseurs sur le fait que tout investissement comporte des risques, notamment des risques de perte en capital. Amilton AM rappelle que préalablement à tout investissement, il est nécessaire de se rapprocher de son conseil pour évaluer et s'assurer de l'adéquation du produit ou du service en fonction de sa situation, de son profil et de ses objectifs. Les simulations et opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses d'Amilton AM à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. **Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures** et ne sont pas constantes dans le temps. Les informations légales concernant les OPC, notamment les prospectus complets sont disponibles sur demande auprès de la société ou sur le site Internet www.amilton.com. Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition.