

Expert Patrimoine

Le fonds

Expert-Patrimoine est un FCP de droit français de classification diversifiée dont l'objectif est de réaliser une performance supérieure au taux sans risque de référence (EONIA, fonds Euro ou livret A) dans un environnement de volatilité maîtrisée.

Conjoncture

Les rythmes de croissance des plus grands pays européens au deuxième trimestre 2017 publiés cet été sont ressortis autour de +2% en glissement annuel. Encourageant pour les grands équilibres macroéconomiques, ceci n'a pas suffi à entretenir sans heurt l'appétit pour les actifs risqués, à l'exception des pays émergents. Les marchés d'actions américains faisaient du surplace tandis que les taux souverains baissaient.

En Europe, la force de l'euro a inquiété et entretenu la tendance modérément baissière prise par les indices depuis le milieu du printemps. Logiquement, la stabilisation des parités depuis début août a stoppé cette tendance.

Autre catalyseur de la baisse du dollar contre l'ensemble des devises, la montée des tensions géopolitiques autour des déclarations intempestives américaines sur la question nord-coréenne. Mi-août, elles ont contribué à alimenter la méfiance, voire un temps une défiance largement justifiée. Passée cette bourrasque, sa trace sur le prix des actifs était en bonne voie de s'effacer dès la fin du mois d'août. En zone euro les questions autour de la capacité du taux d'inflation sous-jacente, à redresser la tête ont finalement contribué à la remontée de la devise. Dans ce contexte de taux d'intérêts réels toujours au plancher, l'or confortait le seuil de 1 300 \$ l'once (+6% en juillet-août), avec en arrière-plan inquiétudes coréennes d'une part et les questions sur la capacité de la Fed à relever ses taux directeurs en fin d'année, d'autre part.

Compte-rendu d'investissement

L'allocation aux différentes classes d'actifs au sein d'Expert Patrimoine est restée stable sur la période sous revue, avec quelques arbitrages sectoriels toutefois. L'aéronautique a été renforcé (MTU Aero Engine, Meggit, Air France), l'énergie également (Direct Energie, Total et Engie), les financières allégées (Unicredit, Axa), au sein de la distribution nous avons arbitré Ceconomy contre Fnac-Darty). L'exposition est restée stable autour de 55 %. La forte baisse du dollar a d'abord impacté négativement les obligations libellées en dollar dont la couverture avait été levée trop tôt. L'inversion de cette tendance dès la fin août commençait à gommer cette scorie.

Performances

Part P					Part I			
1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	1 mois	YTD	1 an	3 ans
-0.90%	0.79%	2.87%	1.18%	3.86%	-0.62%	1.62%	4.13%	4.18%

Volatilité

1 an glissant
5.56%

Sources des données : Bloomberg, Finance SA

Caractéristiques

Date de création	17 octobre 2001	Valeur liquidative Part P	15,39 €	au	31 août 2017
Classification AMF	Diversifié	Valeur liquidative Part I	158,79 €	au	31 août 2017
Gestionnaire	Finance SA	Actif net	16,2 M€		
Changement de stratégie	2 juillet 2012	Commission de souscription	3% max.		
Indice de référence	EONIA + 3%	Commission de rachat	néant		
ISIN	FR0007065404	Souscriptions et rachats centralisés tous les jours à 15 heures, au siège de CACEIS BANK France 1-3 place Valhubert 75013 Paris			
Bloomberg	FINANXO FP				