

## 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

Le contexte macroéconomique a peu changé en avril, les statistiques ont poursuivi leurs bonnes tendances à l'exception des matières premières - notamment l'énergie- qui marquent le pas.

L'inflation toujours sous contrôle n'a pas encouragé les banquiers centraux à modifier leur politique. Un nouveau thème est toutefois apparu au rang des minutes du Conseil de la Réserve Fédérale Américaine : la taille de son bilan qu'il faudra songer à réduire. Nous suivrons désormais ce point au jour le jour car il préfigure l'inflexion de la "normalisation" de la politique monétaire outre Atlantique. La tendance des taux d'intérêt est restée identique : à la hausse aux Etats-Unis, sans tension particulière en Europe. Seul le différentiel France-Allemagne a évolué au gré des sondages.

Après des PMI de bonne facture depuis 6 mois, les anticipations de croissance encouragent embauches et investissements à repartir, en France comme ailleurs en Europe. Les données de chômage et de consommation s'améliorent jusqu'en Europe du Sud.

### Compte-rendu d'investissement

Après un début de mois difficile sur fond de sondages favorables aux candidats des extrêmes, les actions européennes et françaises ont renoué avec une meilleure tendance après le premier tour de l'élection présidentielle française.

A l'image d'une stratégie déjà éprouvée avant le referendum sur le Brexit, il a été décidé de procéder à une opération de couverture assez large de l'exposition aux actions françaises, complétée par la cession de financières, les plus exposées au risque "eurosceptique". Diversifié sur d'autres zones géographiques, notamment nord-américaines, Expert Patrimoine a néanmoins conservé une exposition jugée raisonnable dans ce contexte.

Un biais plus optimiste était repris dès le lendemain du premier tour, afin de bénéficier du retour en force - tant attendu - des investisseurs internationaux. Quasiment neutre en termes de performance sur le fonds, cette gestion très prudente permet à au FCP d'entamer le mois de mai avec une exposition aux actions proche de 50 %. Un renforcement au niveau maximum (60 %) pourra s'opérer à mesure que l'issue finale du scrutin se précisera.

### Performances

Part P					Part I			
1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	1 mois	YTD	1 an	3 ans
-0,19%	1,51%	4,59%	2,45%	1,11%	-0,03%	1,73%	5,65%	5,24%

### Volatilité

1 an glissant  
5,99%

Sources des données : Bloomberg, Finance SA

### Caractéristiques

<b>Date de création</b>	17 octobre 2001	<b>Valeur liquidative Part P</b>	15,50 €	au	28 avril 2017
<b>Classification AMF</b>	Diversifié	<b>Valeur liquidative Part I</b>	158,96 €	au	28 avril 2017
<b>Gestionnaire</b>	Finance SA	<b>Actif net</b>	16,8 M€		
<b>Changement de stratégie</b>	2 juillet 2012	<b>Commission de souscription</b>	3% max.		
<b>Indice de référence</b>	EONIA + 3%	<b>Commission de rachat</b>	néant		
<b>ISIN</b>	FR0007065404	<b>Souscriptions et rachats centralisés tous les jours à</b>			
<b>Bloomberg</b>	FINANXO FP	<b>15 heures, au siège de CACEIS BANK France</b>			
		<b>1-3 place Valhubert 75013 Paris</b>			