



## Expert Sélection FCP Diversifié - International

### Fiche technique

Gérant du fonds	François Delgorgue
Date de création	22/06/97 - géré par FSA depuis le 15/06/2012
Classification AMF	Fonds de fonds
Valeur liquidative	20,03 € au 28 avril 2017
Actif net	7,6 M€
ISIN	FR0007011366
Affectation des résultats	Capitalisation
Bloomberg	RGSELDY FP
Frais de gestion maximum	2% ttc de l'Actif net
Droit d'entrée	3% max
Droit de sortie	1%
Dépositaire	Caceis Bank France
Commissaire aux comptes	PWC

Souscriptions/rachats centralisés tous les jours à 8 heures 30, au siège de CACEIS BANK France 1-3 place Valhubert 75013 Paris

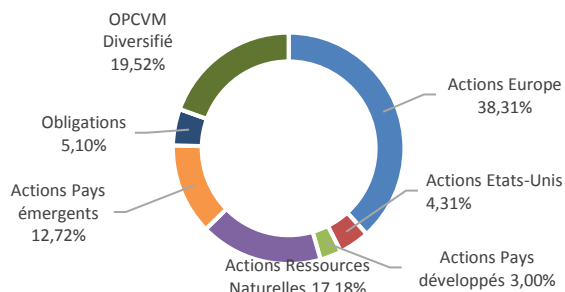
### Politique d'investissement

L'objectif de gestion du fonds est d'optimiser le ratio rendement/risque sur la base d'une allocation diversifiée principalement composée d'OPCVM exposés aux risques actions, de taux d'intérêt ou diversifiés. Le fonds est classé « diversifié » et peut investir jusqu'à 100% dans d'autres OPCVM. La gestion mise en œuvre est totalement discrétionnaire. Sa discipline repose sur la restitution du scénario central de son équipe de gestion via une allocation d'actifs évolutive.

### Performances

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Expert Sélection	-0,50%	3,62%	0,45%	-6,88%	6,15%

### Allocation OPC



Sources des données : Bloomberg, Finance SA

### Achats

ETF Lyxor Stoxx Oil & Gas

### Ventes

Pluvalca Biotech

### Compte-rendu d'investissement

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 dans les minutes du Conseil de la Réserve Fédérale Américaine : la taille de son bilan qu'il faudra songer à réduire. Nous suivrons désormais ce point de très près 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.

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.

Largement diversifié à l'international, Expert Sélection a conservé une exposition jugée raisonnable aux actions européennes. Un biais plus offensif pourra être adopté à l'issue du scrutin afin de bénéficier du retour en force - tant attendu - des investisseurs internationaux. Un contexte qui pourrait même être plus favorable aux indices du vieux continent qu'aux américains, voire à ceux des pays émergents qui souffrent passagèrement d'un coup de froid sur les matières premières, pétrole en tête.

Le portefeuille d'Expert Sélection a été actif en avril, avec la cession d'un fonds emblématique du thème santé-biotech, au profit d'un tracker représentatif des principales compagnies pétrolières européennes.