



Constance Be Europe - A

Rapport mensuel 27 Fév 15

Valeur liquidative - Part A 117.2 EUR

Actif du fonds 5.8 MEUR

Objectif

Le FCP propose aux souscripteurs d'exposer leur patrimoine confié dans le FCP aux marchés actions européennes (non exclusivement France). Le FCP a pour objectif la recherche d'une surperformance par rapport à l'indice STOXX Europe 600 Net Total Return. Le FCP est pour cela comparé à cet indice retraité pour intégrer dans sa performance les dividendes nets versés par les sociétés qui le composent.

Le FCP Constance Be Europe est éligible au PEA.

Les marchés sur le mois et ce qu'il faut retenir : le retour de la confiance?

La période écoulée a été marquée par l'accord de principe pour prolonger de quatre mois l'aide financière dont bénéficie la Grèce, en échange d'un plan de réformes du gouvernement Tsipras approuvé par les ministres des Finances de la zone euro.

En Europe, les données macroéconomiques ont souligné le regain de confiance des consommateurs et des investisseurs de la zone euro, où l'activité du secteur privé et les ventes au détail sont reparties à la hausse, tandis qu'une chute des prix de l'énergie a entraîné les prix à la consommation sur des plus bas niveaux jamais vus depuis la crise financière. La croissance de l'économie, le moral des investisseurs et des consommateurs ainsi que le taux de chômage, le plus bas de la zone euro, ont conforté le rôle de locomotive joué par l'Allemagne parmi les États membres.

Au Royaume-Uni, le PIB est ressorti en hausse de 0.5% au T4 (+2.7% annuels confirmés) alors que le taux de chômage s'établit à 5.7% sur la même période. Malgré tout, la baisse des ventes au détail et une inflation britannique au plus bas depuis le début des relevés en 1989 ont poussé la BoE à laisser ses taux inchangés, sans donner plus d'indications sur le moment auquel elle pourrait décider de resserrer sa politique monétaire.

En Europe du Nord, la banque centrale du Danemark a réduit son taux d'intervention pour la quatrième fois en trois semaines, le ramenant de -0.5% à -0.75%, tandis que la Riksbank suédoise a abaissé son taux de prises en pension de 10 points de base à -0.10% et a par ailleurs annoncé le lancement d'un programme d'assouplissement quantitatif ainsi que le rachat d'obligations d'Etat d'échéances d'un à cinq ans pour un montant mensuel d'un milliard d'euros.

L'économie japonaise a crû de 2.2% en rythme annualisé sur le dernier trimestre 2014, après deux trimestres consécutifs de contraction, grâce à une accélération des exportations qui ont progressé en janvier à leur rythme annuel le plus soutenu depuis fin 2013, signe que la faiblesse du yen stimule ce moteur essentiel de la troisième économie mondiale et pourrait l'aider à sortir progressivement de la récession.

En Chine, l'activité dans le secteur manufacturier s'est à nouveau contractée en janvier tandis que le secteur des services a progressé au rythme le plus lent de ces six derniers mois. La hausse des prix à la consommation a flechi de manière spectaculaire en janvier, à 0.8%, soit son rythme le moins élevé depuis cinq ans, ce qui confirme l'essoufflement de la deuxième économie mondiale.

Aux États-Unis, la croissance a marqué le pas au quatrième trimestre, confirmant la baisse des prix à la consommation, induite par celle du pétrole, et des ventes au détail. Le PIB a crû de 2.2% en rythme annualisé contre 2.6% en première estimation. La Réserve fédérale se prépare à envisager des hausses de taux d'intérêt au gré des réunions de son comité de politique monétaire et des publications des statistiques de l'emploi, des salaires et de l'inflation, alors que la situation de l'emploi continue de s'améliorer.

Les stocks américains de pétrole brut ont atteint un nouveau record à des niveaux jamais observés depuis le début des relevés hebdomadaires en 1982. Par ailleurs, l'Opep a annoncé avoir revu en forte hausse ses prévisions pour la demande de pétrole issu de ses rangs. Le Brent est repassé au dessus des 60 dollars le baril.

L'euro s'est maintenu autour de 1.12 dollar tandis que l'or est repassé sous les 1,200 dollars l'once et que l'indice de volatilité a baissé de plus de 36 % sur la période écoulée, signe du regain de confiance des investisseurs.

Information générales

Domicile France

Structure FCP

Dépositaire CM-CIC Securities

Société de gestion Constance Associés

Gérant Virginie ROBERT

Commissaire aux comptes Mazars

Benchmark STOXX Europe 600 Net TR

Devise Euro

Classification Actions Internationales

Valorisation Semaine (le Vendredi)

Affectation du résultat Capitalisation

Frais de gestion 2.4 % TTC

Frais de performance 20 % TTC

Frais de souscription 0 % maximum

Commission de rachat 0 % maximum

Isin FRO011599307

Ticker COBEEUA FP

Lancement 22 Nov 13

Evolution sectorielle ou thématique sur le mois en EUR (source Bloomberg)

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	9.83	STXE 600 Health Care	SXDP	5.17
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	3.82	STXE 600 Real Estate	SX86P	4.86
STXE 600 Telecommunications	SXKP	4.86	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	6.10
STXE 600 Chemicals	SX4P	5.72	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	10.61
STXE 600 Basic Resources	SXPP	12.99	STXE 600 Insurance	SXIP	4.39
STXE 600 Utilities	SX6P	0.59	STXE 600 Financial Services	SXFP	9.70
STXE 600 Retail	SXRP	7.28	STXE 600 Banks	SX7P	10.22
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	3.27	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	8.37
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	9.78	STXE 600 Media	SXMP	6.13
STXE 600 Technology	SX8P	7.83			

L'ensemble des secteurs du Stoxx Europe 600 ont contribué positivement à la performance de l'indice sur la période écoulée. On notera notamment les fortes progressions des secteurs des matières premières, de la construction et des banques.

La vie du fonds

Le fonds réalise une performance positive sur la période, toujours sous l'impulsion du QE de la BCE et de signes d'amélioration de l'économie de la zone euro.

Achats : Nous avons renforcé notre exposition au secteur de l'industrie, par l'achat de titres Meggit, et au secteur de la santé en privilégiant les biopharmas et les services à la santé (ex : achats de Novozymes et de Vitrolife AB).

Ventes : A contrario, nous avons cédé des dossiers qui ne présentaient plus les meilleurs atouts dans leurs secteurs respectifs ou nous permettant de réaliser des prises de profits (ex : ventes de Babcock International Opera Software et Rolls-Royce).

Performance historique

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2015	7.82	5.63											13.90
	7.25	6.98											14.74
2014	-0.27	3.78	-2.31	-1.79	4.18	-2.31	-1.59	-1.12	-1.63	-0.76	5.02	0.44	1.27
	-1.66	5.00	-0.79	1.57	2.60	-0.52	-1.64	2.03	0.41	-1.74	3.26	-1.28	7.20
2013											-0.21	1.82	1.61
											1.03	1.03	2.07

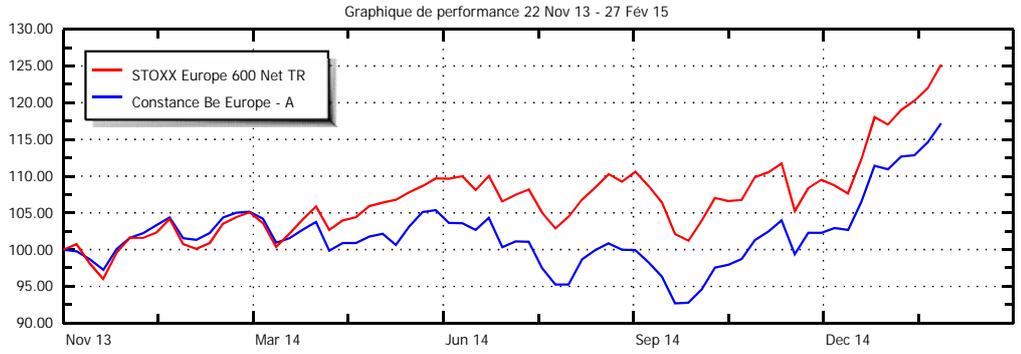
Constance Be Europe - A

STOXX Europe 600 Net TR

5 plus fortes positions

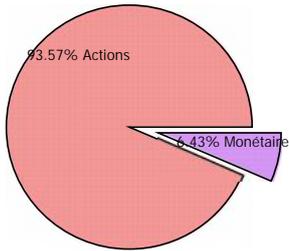
Titre	Poids
Dassault Systemes SA	2.58 %
Zodiac Aerospace	2.49 %
Hermes International	2.42 %
United Internet	2.41 %
ARM Holdings Plc	2.35 %
Total	12.26 %

Graphique de performance 22 Nov 13 - 27 Fév 15



Répartition par Classe d'actif

Classe d'actif	Poids
Actions	93.57
Monétaire	6.43



Actions

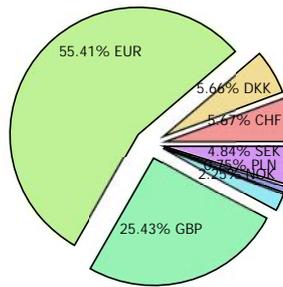
Materials	5.05	Europe	93.57
Industrials	13.43		
Consumer Discretionary	30.25		
Consumer Staples	10.95		
Health Care	18.68		
Financials	4.09		
Information Technology	11.12		
Total	93.57		93.57
Monétaire			
Tout secteur	6.43	Europe	6.43
	6.43		6.43

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Vitrolife AB	0.00 %	1.53 %	1.53 %
Novozymes-B SHS	0.00 %	1.57 %	1.57 %
Meggitt Plc	1.62 %	1.99 %	0.37 %
Ventes			
	Début	Fin	Variation
Rolls-Royce Holdings Plc	0.79 %	0.00 %	-0.79 %
Opera Software	1.97 %	0.00 %	-1.97 %
Babcock International Group PLC	1.22 %	0.00 %	-1.22 %

Répartition par Devise

Devise	Poids
CHF	5.67
DKK	5.66
EUR	55.41
GBP	25.43
NOK	2.25
PLN	0.75
SEK	4.84



Analyse de risque

Constance Be Europe - A		STOX Europe 600 Net TR	
Volatilité	14.37 %	14.9 %	
Tracking error	5.64 %		
Beta	0.8932	R2	85.82 %
Alpha	- 5.08%	Corrélation	0.9264

Pour la gestion du FCP Constance Be Europe pendant le mois écoulé, et afin de limiter le coût d'intermédiation, Constance Associés a eu recours à une sélection d'intermédiaires comme Barclays et Bank of Montreal.

Constance Associés
8, rue Lamennais
75008 Paris

Téléphone 0184172260
Email info@constance-associés.fr

Régulateur Autorité des Marchés Financiers
Enregistrement 13 Août 13
Numéro GP-13000029

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances des Fonds sont calculées avec coupons et dividendes réinvestis. L'indicateur Stox Europe 600 Net TR est calculé dividendes nets réinvestis. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Les informations sur le Fonds citées dans ce document le sont de bonne foi et sous réserve d'erreur ou d'omission.