

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	26 Fév 16
Valeur liquidative - Part A	108.21 EUR
Actif du fonds	7.6 MEUR

Objectif de gestion

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.

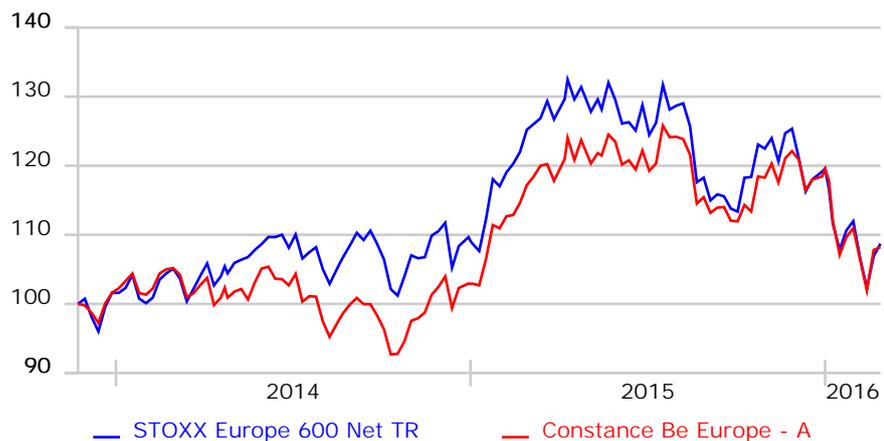
Performance historique

Constance Be Europe - A au 26 Fév 16	sur 1 an	-5.61	depuis le 22 Nov 13	8.21									
STOXX Europe 600 Net TR au 26 Fév 16	sur 1 an	-10.89	(lancement)	8.72									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2016	-7.17	-2.48											-9.47
	-6.37	-2.91											-9.09
2015	7.82	5.63	0.52	5.01	-0.18	-1.04	1.62	-7.05	-2.95	5.57	3.24	-2.11	16.16
	7.25	6.98	1.21	3.68	-1.39	-0.60	-0.06	-8.10	-3.79	7.63	2.35	-4.59	9.60
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
	-1.48	5.00	-0.97	0.32	4.06	-0.49	0.08	0.26	0.17	-1.51	3.26	-1.28	7.39
2013											-0.21	1.82	1.61
											0.75	0.85	1.60

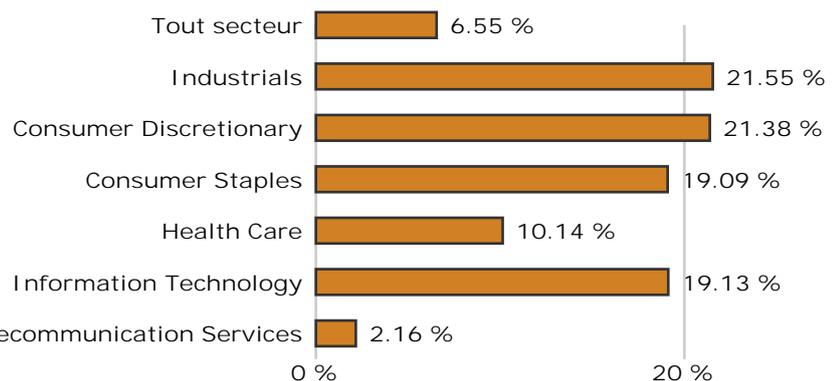
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	CM-CIC Market Solutions
Société de gestion	Constance Associés S.A.S.
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	FR0011599307
Ticker	COBEEUA FP
Lancement	22 Nov 13

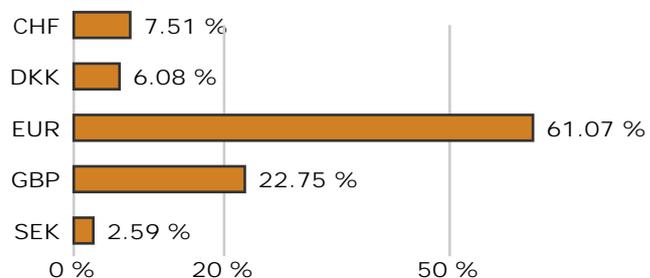
Graphique de performance 22 Nov 13 - 26 Fév 16



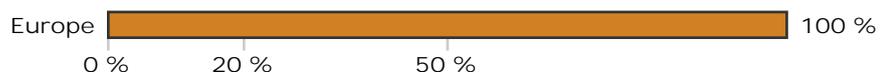
Répartition sectorielle



Répartition par devise



Répartition géographique



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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	-0.50	STXE 600 Health Care	SXDP	-3.63
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-4.67	STXE 600 Real Estate	SX86P	-4.80
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-4.59	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-1.75
STXE 600 Chemicals	SX4P	-0.25	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-2.87
STXE 600 Basic Resources	SXPP	12.84	STXE 600 Insurance	SXIP	-6.76
STXE 600 Utilities	SX6P	-6.22	STXE 600 Financial Services	SXFP	-1.56
STXE 600 Retail	SXRP	-2.72	STXE 600 Banks	SX7P	-5.82
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-0.01	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-0.65
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-2.07	STXE 600 Media	SXMP	-1.88
STXE 600 Technology	SX8P	-5.42			

A l'exception des matériaux premières, l'ensemble des composants de l'indice de référence a contribué à sa performance négative sur la période écoulée. Les secteurs des services aux collectivités, de l'assurance et des banques sont les secteurs ayant le plus reculé en février.

La vie du fonds

Le fonds a été impacté par la sous pondération aux matières premières, mais a bénéficié de sa sous exposition aux secteurs les moins performants cités précédemment.

Achats : Nous avons dans un premier temps désensibilisé avant de profiter de la forte correction des marchés pour acheter certaines valeurs, toujours en raison de la qualité de leur business model et de leur valorisation (ex : achats d'Atos, Christian Dior, Ingenico, Next et Spectris).

Ventes : Nous avons pris des profits sur Guerbet et Hermès International.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Rational AG	2.49 %
Genmab A/S	2.36 %
Dassault Systemes SA	2.29 %
Kuka AG	2.27 %
Unilever NV	2.17 %
Total	11.58 %

Nombre de titres 57

Poids moyen 1.64 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Ingenico	0.00 %	1.84 %	+ 1.84%
Next PLC	0.00 %	1.58 %	+ 1.58%
Atos SE	0.00 %	1.49 %	+ 1.49%
Christian Dior SA	0.00 %	1.44 %	+ 1.44%
Spectris Plc	0.00 %	1.34 %	+ 1.34%
Ventes	Début	Fin	Variation
Hikma Pharmaceuticals Plc	1.05 %	0.00 %	- 1.05%
Hermes International	2.02 %	1.01 %	- 1.01%
Bayer AG	1.09 %	0.00 %	- 1.09%
Guerbet	1.10 %	0.00 %	- 1.10%
Solvay SA	1.26 %	0.00 %	- 1.26%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.77 %
Année prochaine	4.33 %
Croissance attendue	+ 14.70%
Dettes / actif	16.07 %
Estimation de la liquidité	1 jour

pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen

Les marchés ont rendez-vous avec la volatilité en 2016

Les marchés ont poursuivi leur baisse au cours de la période écoulée. Un point bas a été atteint dans les premiers jours de février avant que les investisseurs ne se tournent à nouveau vers les actions. Les indices ont ainsi fait le grand écart, effaçant une grande partie de leurs pertes. Le Stoxx Europe 600 Net TR abandonne -2,21 %, après avoir perdu jusqu'à 11,25 %. Le S&P 500 Net TR clôture le mois de février en légère baisse de 0,22 %, tandis que l'indice Bloomberg World recule de 1,34 %.

Il est à noter que les variations des marchés ont accompagné celles du pétrole. Les cours du brut ont eux aussi fortement varié, alimentés par les rumeurs et les discussions quant à un gel et une baisse de la production. Le Brent finit ainsi le mois de février, comme il l'avait commencé, sous les 36\$ le baril.

L'ampleur de ces variations des marchés, symbolise l'année volatile qui nous attend, ainsi que la fébrilité et l'irrationalité d'une partie des investisseurs. Ces périodes de volatilité, dues à une accumulation de facteurs anxiogènes, nous confortent dans notre volonté de privilégier les entreprises et les zones géographiques présentant à nos yeux le plus de visibilité. Nous continuons ainsi à ajuster nos positions en fonction de l'évolution de la situation économique et de l'environnement de marché.

Dans ces marchés volatiles nous restons à l'écart des secteurs et des zones géographiques les plus sensibles à nos yeux, dans l'attente du retour de fondamentaux solides les concernant. Ainsi, l'exposition aux émergents, les financières, le pétrole et les matières premières continuent d'être sous pondérés dans le portefeuille.

Nos convictions restent inchangées et ont majoritairement été validées par les résultats des entreprises et les investisseurs. En Europe, nos convictions s'appuient principalement sur la capacité de certaines entreprises à faire abstraction des difficultés économiques et de continuer à jouer leurs rôles de leaders dans leurs secteurs. La politique monétaire accommodante n'est pas suffisante pour le retour à une croissance pérenne.

Analyse de risque

Sur la période du 20 Fév 15 au 26 Fév 16

Volatilité

Constance Be Europe - A 18.41 %

STOXX Europe 600 Net TR 19.49 %

Tracking error 8.12 %

Beta 0.8591 R2 82.78 %

Alpha + 4.45% Corrélation 0.9098

Echelle de risque

Départ fonds = 22 Nov 13

Période 25 Fév 11 - 26 Fév 16

Srri vol = 16.49 %

SRRI = 6

Risque

Faible élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

Pour la gestion du FCP Constance Be America pendant le mois écoulé, Constance Associés a eu recours à une sélection d'intermédiaires comme Bank of Montreal, Barclays, Market Securities, Meeschaert et Royal Bank of Canada.

Constance Associés S.A.S. Téléphone 0184172260

8, rue Lamennais
75008 Paris

Email info@constance-associes.fr Enregistrement 13 Août 13

Régulateur Autorité des Marchés Financiers

Numéro GP-13000029

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances des Fonds sont calculées avec coupons et dividendes réinvestis. L'indicateur Stoxx 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.