



Constance Be Europe - A

Rapport mensuel 31 Jan 14

Valeur liquidative - Part A101.34EUR

Actif du fonds 3.8MEUR

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 EuroStoxx 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.

Faits marquants sur la période

Aux Etats-Unis, la reprise de la croissance est incontestablement appuyée par le renforcement des fondamentaux de l'économie. La Fed maintient alors sa ligne de conduite et poursuit la réduction de ses achats mensuels de façon progressive, en réitérant le fait qu'il n'y aura pas de hausse des taux directeurs tant que l'objectif du taux de chômage ne passe pas sous la barre des 6,5%. Le PIB américain a progressé de 3.2% en rythme annualisé au quatrième trimestre de l'année dernière malgré l'effet pénalisant du shut down, soutenu par une bonne reprise de la consommation et un gain de confiance chez les ménages américains.

La politique monétaire des Etats-Unis moins accommodante n'est pas sans conséquence sur les marchés émergents, leurs monnaies se dépréciant fortement (les devises argentine et turque ayant chuté respectivement de 13% et 3.3%); la hausse des taux obligataires pèse sur les déficits budgétaires, mais surtout sur les flux de capitaux. La perspective de taux plus rémunérateurs à l'avenir sur les emprunts d'Etat diminue l'attrait des actifs à risque que représentent les actions des pays émergents.

Les marchés asiatiques sont en forte baisse, impactés par la décision de la Fed et par une croissance chinoise à son plus bas niveau depuis treize ans (+7.7 %).

Sur le mois de janvier, l'indice CAC 40 affiche un repli de 3.03% et l'EuroStoxx 600 une baisse de -2.22% : les secteurs de la distribution, de l'alimentation et la technologie ont été fortement impactés en ce début de mois, -6% en moyenne ; alors que les secteurs bancaires, de loisirs et de constructions sont en hausses respectivement de 3.13%, 2.40% et 0.94%. En Europe, le paysage économique est donc plus mitigé. La BCE restera dans une politique monétaire "accommodante". Le taux directeur reste inchangé à 0.25% suite à la réunion du 8 janvier, mais nous ne sommes pas à l'abri d'une éventuelle baisse de ce taux, compte tenu d'un chômage élevé qui ressort à 12% en décembre auquel s'ajoute un ralentissement de l'inflation (0.7% sur un an). La reprise reste fragile en Europe. Toutefois certains pays européens affichent une accélération de leur économie : au Royaume Uni la reprise de la croissance a été confirmée par un PIB en hausse de +0.7% sur le trimestre et de +1.9% sur l'année et l'Allemagne affiche un taux de chômage en baisse plus prononcé qu'escompté à 6.8% en janvier.

Information générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	CM-CIC Securities
Société de gestion	Constance Associés
Gérant	Virginie ROBERT
Commissaire aux comptes	Mazars
Benchmark	EUROSTOXX 600 Net TR
Devise	Euro
Classification	Actions Internationales
Valorisation	Hebdomadaire (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

Politique de gestion

La fonds Constance Be Europe est maintenant investi à 90%, environ. La correction des marchés se maintenant en ce début d'année, nous a permis de poursuivre la constitution du portefeuille. L'exposition sur les marchés allemands et espagnols s'en est trouvée renforcée, entre autres, par le biais de Porsche afin de profiter d'un meilleur cycle de l'automobile et de Viscofan, entreprise espagnole qui est le numéro un mondial en matière de fabrication d'enveloppes artificielles pour les produits carnés et seul producteur dans le monde qui dispose de la technologie pour toutes les familles d'emballages. Des valeurs dans le secteur du luxe ont été initiées courant du mois. La Grande- Bretagne, affichant une reprise économique, demeure le premier poids géographique du portefeuille. En terme de pondération dans le portefeuille, le groupe français de télécommunications Iliad est le premier, suivi du couturier Christian Dior, marque phare groupe de luxe LVMH, qui a profité de la bonne santé du groupe LVMH mais qui a su surtout répondre aux besoins d'un rajeunissement de sa clientèle américaine et d'une nouvelle clientèle asiatique.

Performance historique

Le FCP n'ayant pas un an d'existence,
la présentation de performances est interdite.
Ces informations seront présentées dès décembre 2014.

5 plus fortes positions

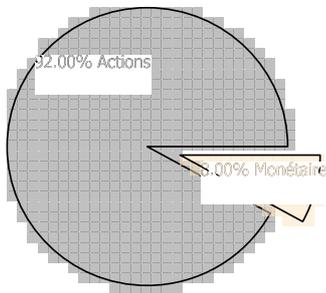
Titre	Poids
Iliad SA	2.69 %
Intl Consolidated Airline-DI (Espagne)	2.55 %
Christian Dior SA	2.54 %
Viscofan	2.46 %
Zodiac Aerospace	2.41 %
Total	12.65 %

Graphique de performance 29 Nov 13 - 31 Jan 14

Le FCP n'ayant pas un an d'existence, la présentation de performances est interdite. Ces informations seront présentées dès décembre 2014.

Répartition par Classe d'actif

Classe d'actif	Poids
Actions	92
Monétaire	8



Actions			
Materials	3.25	Europe	92
Industrials	15.24		
Consumer Discretionary	30.17		
Consumer Staples	15.81		
Health Care	3.23		
Financials	5.91		
Information Technology	13.5		
Telecommunication Services	4.9		
Total	92		92
Monétaire			
Tout secteur	8	Europe	8
	8		8

Principaux mouvements

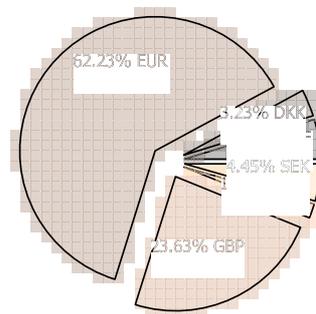
Achats	Début	Fin	Variation
Intl Consolidated Airline-DI (Espagne)	0.00 %	2.55 %	2.55 %
Viscofan	0.00 %	2.46 %	2.46 %
Christian Dior SA	0.00 %	2.54 %	2.54 %
Porsche Automobil Holding SE - Prf	0.00 %	2.30 %	2.30 %
Fuchs Petrolub AG Pref (Xetra)	0.00 %	2.12 %	2.12 %

Répartition par Devise

Devise	Poids
CHF	4.75
DKK	3.23
EUR	62.23
GBP	23.63
NOK	1.72
SEK	4.45

Analyse de risque

Constance Be Europe - A		EUROSTOXX 600 Net TR	
Volatilité	11.14 %		15.28 %
Tracking error	5.65 %		
Beta	0.6973	R2	91.54 %
Alpha	+ 6.57%	Corrélation	0.9568



Pour la gestion du FCP Constance Be Europe pendant le mois écoulé, Constance Associés a eu exclusivement recours à la table externalisée de passation d'ordres EXOE. EXOE permet à Constance Associés de suivre les critères de sélections des intermédiaires.

Constance Associés
20, rue Quentin-Bauchart
Centre d'Affaires POP
75008 Paris

Téléphone 0184172260
Email info@constance-associes.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 EuroStoxx 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, à la date portée en haut à droite de la première page, à l'exception des textes quand une date d'achèvement de rédaction est précisée. Ce document est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, diffusé à des fins d'information et ne saurait en aucun cas s'interpréter comme constituant une offre de vente ou sollicitant une offre d'achat des titres qui y sont mentionnés. Il est la propriété de Constance Associés. Sa reproduction ou sa distribution en sont strictement interdites sans l'autorisation écrite préalable de Constance Associés.