



## Constance Be Europe - A

Rapport mensuel 27 Déc 13

Valeur liquidative - Part A 101.61EUR

Actif du fonds 3.2MEUR

## Objectif

## Information générales

Domicile France

Structure FCP

Dépositaire CM-CIC Securities

Société de gestion Constance Associés

Gérant Virginie ROBERT

Commissaire aux comptes Mazars

Benchmarque 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

## Faits marquants sur la période

L'année s'achève sur une performance positive mensuelle pour les marchés et sur un gain substantiel pour l'année. Sur le mois, le S&P 500 progresse de 2,36%, l'EuroStoxx 50 de 0,76%, le Footsie de 1,48%, et le Nikkei 225 de 4%. A contrario, le MSCI Emerging Markets a reculé de 1,53%. Après avoir baissé sur la première partie de la période, dans l'attente des conclusions du dernier FOMC de l'année, les marchés se sont finalement trouvés rassurés par la décision de la Fed d'enclencher le fameux "Tapering", par une réduction des achats d'actifs de 10 milliards de dollars à compter de janvier 2014. La décision a été alors jugée très raisonnable alors que la Fed agit de façon graduelle et confirme qu'elle ne débutera pas une hausse de ses taux directeurs tant que l'objectif du taux de chômage ne passe pas sous la barre des 6,5%. Globalement les banques centrales ont apporté un soutien indéfectible aux marchés avec des politiques monétaires apparemment durablement accommodantes. Rappelons que la BCE avait abaissé son principal taux directeur le 7 novembre dernier et entend prévenir tout risque de déflation. Elle avait alors précisé qu'elle ferait tout pour ramener l'inflation à 2%. En Europe, l'activité est restée molle et contrastée. Globalement, la zone euro reste convalescente. La Grande Bretagne a affiché des indicateurs plus encourageants. Enfin, sur le mois, l'euro a continué de s'apprécier face au dollar de 1,48% pour dépasser le niveau de 1,37 en fin de période. Fait qui peut paraître surprenant mais qui confirme que les investisseurs n'anticipent le resserrement monétaire pour si tôt et alors que le dollar ne joue pas de rôle de valeur refuge, la prime de risque se réduisant sur les marchés actions.

## Politique de gestion

Le fonds Constance Be Europe a été lancé le 22 novembre et a été investi progressivement pour atteindre un taux d'exposition en actions de 86% à la fin de l'année. Le marché anglais représente alors le premier poids géographique reflétant les meilleures perspectives de l'économie britannique. Le marché français constitue la deuxième exposition. Les plus fortes pondérations sont constituées par l'équipementier aéronautique Zodiac, le leader mondial de la sécurité numérique Géralto, le distributeur d'équipements sportif britannique Sport Directs, le groupe de luxe Burberry, et le leader du marché des chocolats de qualité "premium" Lindt. Nous avons mis à profit les périodes de baisse du marché pour constituer le portefeuille, diversifié également sur la Scandinavie.

## 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

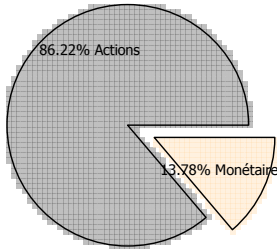
Titre	Poids
Zodiac Aerospace	2.78 %
Gemalto NV	2.67 %
Sports Direct International PLC	2.64 %
Burberry Group PLC	2.55 %
Lindt & Spruengli AG	2.54 %
Total	13.18 %

## Graphique de performance 29 Nov 13 - 27 Déc 13

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	
Actions	86.22
Monétaire	13.78



Actions			
Materials	1.34	Europe	86.22
Industrials	12.26		
Consumer Discretionary	28.73		
Consumer Staples	14.95		
Health Care	3.55		
Financials	6.12		
Information Technology	15.32		
Telecommunication Services	3.96		
<b>Total</b>	<b>86.22</b>		<b>86.22</b>
Monétaire			
Tout secteur	13.78	Europe	13.78
	13.78		13.78

## Principaux mouvements

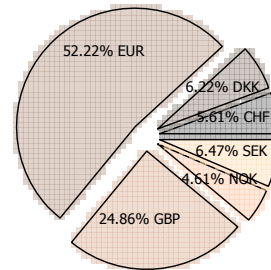
Achats	Début	Fin	Variation
Valeo SA	0.00 %	2.50 %	2.50 %
United Internet	0.00 %	2.39 %	2.39 %
Associated British Foods Plc	0.00 %	2.17 %	2.17 %
Wirecard AG	0.00 %	2.07 %	2.07 %
Pace PLC	0.00 %	2.01 %	2.01 %

## Répartition par Devise

Devise	
CHF	5.61
DKK	6.22
EUR	52.22
GBP	24.86
NOK	4.61
SEK	6.47

## Analyse de risque

Constance Be Europe - A		EUROSTOXX 600 Net TR	
Volatilité	11.92 %	17.45 %	
Tracking error	6.9 %		
Beta	0.6553	R2	92.01 %
Alpha	+ 5.64%	Corrélation	0.9592



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  
NuméroGP-1300029

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.