



Constance Be Europe - A

Rapport mensuel 25 Jul 14

Valeur liquidative - Part A **101.06EUR**Actif du fonds **4.6MEUR**

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.

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 **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**

Le marché sur le mois et ce qu'il faut retenir

Les marchés actions ont continué leur progression sur la période écoulée depuis la dernière valeur liquidative du mois de mai du fonds, avec les valeurs de croissance qui ont retrouvé la faveur des investisseurs, après avoir été sanctionnées sévèrement en mars et avril.

Durant cette période du mois de juin, les indices boursiers, notamment aux Etats-Unis, ont atteint des niveaux de performance record avec une communication toujours très accommodante de la Fed. Celle-ci a poursuivi la réduction des achats mensuels de 10 milliards de dollars, tout en continuant à réinvestir les tombées obligataires arrivant à échéance. La prudence de Yellen fait suite à l'ajustement des perspectives de croissance pour 2014 s'établissant entre 2.1% et 2.3% contre 2.9% précédemment, après la publication d'un PIB très décevant pour le premier trimestre, du fait de l'hiver rigoureux.

L'intervention monétaire de la BCE du mois dernier, destinée à permettre à la zone euro d'atteindre ses objectifs en matière d'inflation, a favorisé la hausse des marchés actions. L'attention se porte tout particulièrement sur les taux de la France et de l'Allemagne qui, dans cette conjoncture, devraient faire figure de "valeurs refuges". La Banque d'Angleterre prend la situation de son marché immobilier au sérieux, avec des interventions qui surviendront dans les prochains mois afin de dégonfler la bulle en formation sur le secteur.

En Asie les indicateurs économiques chinois montrent des améliorations notamment sur l'industrie de base, malgré des inquiétudes persistantes s'agissant du marché immobilier et de la situation financière. Les statistiques japonaises sont mieux orientées avec des Abenomics qui ont porté leurs fruits et un consentement des sociétés à augmenter les salaires venant compenser la hausse de la TVA qui laisse du temps à la Banque du Japon avant une décision monétaire accommodante supplémentaire.

En conclusion, les politiques monétaires divergent fortement avec des situations de reprises économiques différentes selon les zones géographiques. Si les Etats-Unis et l'Angleterre devraient poursuivre une politique monétaire moins accommodante durant les prochains mois le Japon et l'Europe maintiendront le statut actuel pour une période prolongée.

Nous portons ci-après la performance depuis la dernière valeur liquidative de mai du FCP des indices sectoriels sous-jacents de l'indice Stoxx Europe 600, en EUR et sans intégration des dividendes.

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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	-2.60	STXE 600 Health Care	SXDP	-0.57
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-0.00	STXE 600 Real Estate	SX86P	-0.35
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-0.54	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-0.85
STXE 600 Chemicals	SX4P	-1.91	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-2.64
STXE 600 Basic Resources	SXPP	10.06	STXE 600 Insurance	SXIP	2.01
STXE 600 Utilities	SX6P	0.04	STXE 600 Financial Services	SXFP	0.32
STXE 600 Retail	SXRP	-1.83	STXE 600 Banks	SX7P	1.48
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-2.26	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-0.78
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-2.92	STXE 600 Media	SXMP	0.79
STXE 600 Technology	SX8P	2.30			

Le recul des valeurs dites de "croissance" a perduré sur les places boursières européennes, avec des investisseurs dont l'aversion pour le risque prend le pas sur la confiance, laquelle devrait se dégager d'une politique monétaire accommodante de la BCE. Les secteurs de l'énergie et pharmaceutique surperforment. Le secteur de la vente en ligne continue de subir une tendance baissière importante car encore jugé chèrement valorisé.

La vie du fonds

Le fonds réalise une performance négative sur la période écoulée depuis la dernière valeur liquidative du mois de mai. Ainsi les valeurs du secteur des compagnies aériennes qui sont entrées en portefeuille ont été impactées par le réajustement à la baisse des prévisions de profits de Lufthansa. Le recul des valeurs relatives aux sociétés de vente en ligne, qui ont été largement allégées au sein du portefeuille, pèse également sur la performance du fonds. D'autres valeurs possédant un fort avantage compétitif dans leur secteur d'activité ont été renforcées.

Ventes: Yoox, Investment AB Kinnevik, Remy Cointreau

Achats: EasyJet PLC, Ingenico, Air France - KLM

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

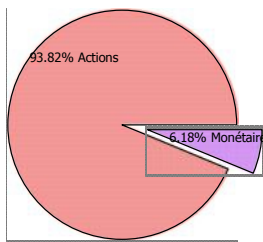
Titre	Poids
Dassault Systemes SA	2.51 %
Bolsas y Mercados Espanoles SA	2.47 %
Aryzta AG	2.45 %
Associated British Foods Plc	2.30 %
Zodiac Aerospace	2.29 %
Total	12.03 %

Graphique de performance 22 Nov 13 - 25 Jul 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	93.82
Monétaire	6.18



Actions	Poids	Europe	Poids
Materials	2.54		93.82
Industrials	20.99		
Consumer Discretionary	28.25		
Consumer Staples	15.02		
Health Care	4.19		
Financials	5.44		
Information Technology	15.48		
Telecommunication Services	1.92		
Total	93.82		93.82

Monétaire	Poids	Europe	Poids
Tout secteur	6.18		6.18
	6.18		6.18

Principaux mouvements

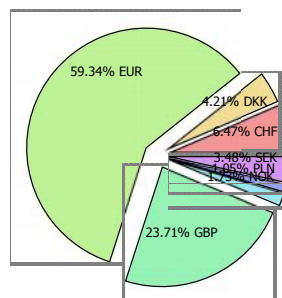
Achats	Début	Fin	Variation
ARM Holdings PLC	0.00 %	1.56 %	1.56 %
Ventes	Début	Fin	Variation
Gemalto NV	1.68 %	0.00 %	-1.68 %

Analyse de risque

Constance Be Europe - A	STOXX Europe 600 Net TR
Volatilité	11.6 % vs 12.38 %
Tracking error	5.57 %
Beta	0.8374 vs R2 79.91 %
Alpha	- 7.65% vs Corrélation 0.8939

Répartition par Devise

Devise	Poids
CHF	6.47
DKK	4.21
EUR	59.34
GBP	23.71
NOK	1.73
PLN	1.05
SEK	3.48



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-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 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, 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.