

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	26 Août 16
Valeur liquidative - Part A	114.75 EUR
Actif du fonds	8.3 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.

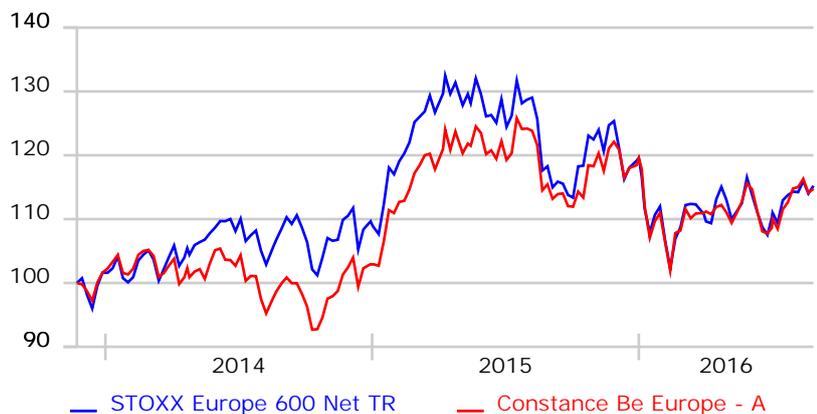
Performance historique

Constance Be Europe - A au 26 Août 16	sur 1 an	0.20	depuis le 22 Nov 13	14.75									
STOXX Europe 600 Net TR au 26 Août 16	sur 1 an	-2.03	(lancement)	15.22									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2016	-7.17	-2.48	2.54	0.07	4.08	-6.01	5.68	-0.04					-4.00
	-6.37	-2.91	1.89	1.99	3.13	-5.42	3.73	0.79					-3.66
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

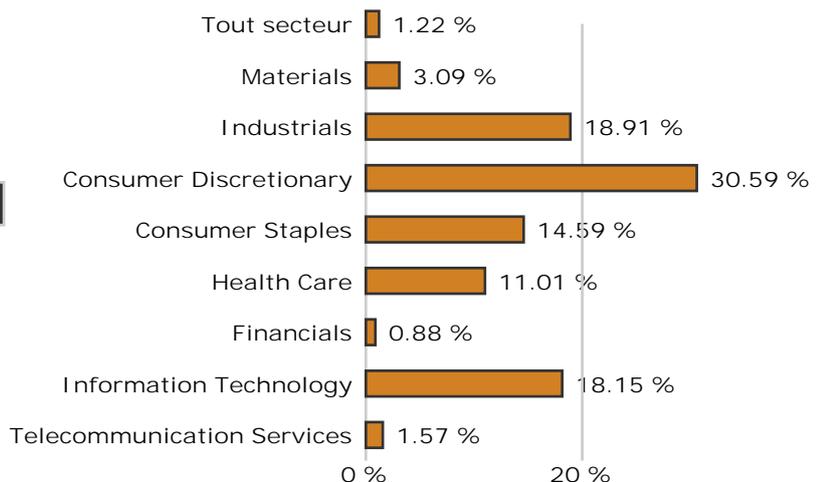
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Crédit Industriel et Commercial
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

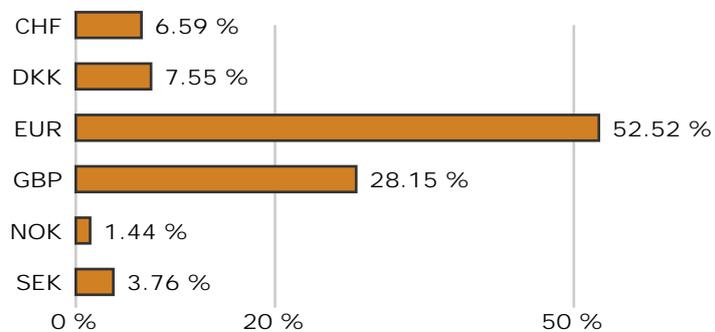
Graphique de performance 22 Nov 13 - 26 Août 16



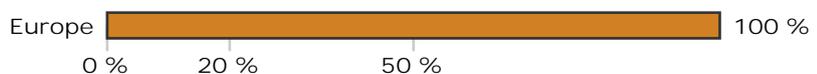
Répartition sectorielle



Répartition par devise



Répartition géographique



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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	2.54	STXE 600 Health Care	SXDP	-5.32
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-1.32	STXE 600 Real Estate	SX86P	-0.67
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-0.21	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	0.46
STXE 600 Chemicals	SX4P	5.07	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	4.33
STXE 600 Basic Resources	SXPP	0.70	STXE 600 Insurance	SXIP	1.08
STXE 600 Utilities	SX6P	-3.81	STXE 600 Financial Services	SXFP	1.63
STXE 600 Retail	SXRP	2.18	STXE 600 Banks	SX7P	4.75
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	1.11	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	3.45
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	0.63	STXE 600 Media	SXMP	0.03
STXE 600 Technology	SX8P	-0.27			

Les secteurs des produits chimiques, des banques et de la construction et matériaux affichent la plus forte progression sur la période écoulée. A contrario, les secteurs de la santé, des services aux collectivités et de l'alimentation sont ceux ayant le plus reculé.

La vie du fonds

Le fonds a réalisé une performance légèrement négative, en deçà de celle de son indice de référence, principalement en raison de la sous-pondération des secteurs ayant le plus performé et ce malgré des résultats trimestriels de bonne facture des sociétés en portefeuille.

Achat : Domino's Pizza est une société spécialisée dans la restauration rapide de ventes de pizzas. Elle a développé un réseau de franchisés à travers le monde, générant un revenu annuel de plus de 2 milliards de dollars.

Ventes : Nous avons pris une partie de nos profits sur Rational AG, et avons liquidé notre position sur Nokia.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Zodiac Aerospace	2.58 %
Brembo SpA	2.37 %
Adidas AG	2.30 %
Dassault Systemes SA	2.29 %
Wessanen NV	2.24 %
Total	11.78 %

Nombre de titres	64
Poids moyen	1.54 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Domino's Pizza Group PLC	0.00 %	1.14 %	+ 1.14%
Hikma Pharmaceuticals Plc	0.00 %	0.92 %	+ 0.92%
Intl Consolidated Airline-DI (Espagne)	1.08 %	1.64 %	+ 0.56%
Ventes	Début	Fin	Variation
Nokia OYJ	0.92 %	0.00 %	- 0.92%
Rational AG	2.16 %	1.17 %	- 0.99%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	5.05 %
Année prochaine	5.75 %
Croissance attendue	+ 13.77%
Dettes / actif	16.3 %
Estimation de la liquidité	1 jour

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

Analyse de risque

Sur la période du 21 Août 15 au 26 Août 16

	Volatilité
Constance Be Europe - A	17.11 %
STOXX Europe 600 Net TR	18.8 %
Tracking error	6.86 %
Beta	0.8477
R2	86.74 %
Alpha	+ 1.51%
Corrélation	0.9313

Le point sur la période écoulée

Au 26 août, date de la dernière valorisation du fonds, et depuis la dernière valeur liquidative du mois précédent, le Stoxx Europe 600 Net TR progresse de +0,79 %, le S&P 500 Net TR stagne, en léger recul de -0,06 %, tandis que l'indice Bloomberg World Net TR en EUR termine en hausse de +0,30 %. Les prix du pétrole ont quant à eux terminé le mois d'août en hausse de +8,06 % pour le baril de Brent à 47,04 USD, après avoir franchi la barre des 50 USD. Ce retournement s'explique par la volonté de l'Iran de récupérer son quota de production historique.

La baisse des rendements du segment obligataire, en raison des politiques monétaires menées par les différentes banques centrales, a été freinée aux Etats-Unis par la probabilité croissante d'une hausse des taux en 2016 suite à la réunion de la Réserve fédérale américaine à Jackson Hole, expliquant également le recul du secteur des télécoms et des services aux collectivités, secteurs privilégiés en juillet car offrant un rendement supérieur aux taux actuels.

De nombreux membres de la Réserve Fédérale américaine ont insisté sur la probabilité grandissante d'une hausse des taux en 2016, et cela potentiellement dès le mois de septembre.

En Europe, les différentes statistiques économiques du mois d'août ont dans l'ensemble été supérieures aux attentes, semant le doute quant à un assouplissement monétaire supplémentaire de la part de la Banque Centrale Européenne. Les prochains chiffres de la croissance de la zone euro seront ainsi scrutés de près mais les dernières données apparaissaient comme insuffisantes pour soutenir une hausse des prix durables au sein de la zone euro, ne permettant pas ainsi à la BCE d'atteindre ses objectifs. Les anticipations d'inflation à 5 ans ne sont en effet que de 1,30 %. Dès lors, un prolongement et une augmentation de son programme de rachats d'actifs paraît inéluctable si l'on se fie à ses précédentes décisions ainsi qu'à l'absence de réformes structurelles de la part des États membres.

La saison des résultats s'achevant, nous restons persuadés qu'il faut continuer de privilégier les business models de qualité et les fondamentaux des sociétés. Les thématiques porteuses continuent d'être au cœur de la politique de gestion. Cette gestion de conviction peut toutefois s'éloigner du momentum de marché, toujours dans un objectif de performance à moyen/long terme. Les fluctuations des prix du pétrole sont le parfait exemple des variations cycliques dont font preuve les marchés.

Echelle de risque

Départ fonds = 22 Nov 13

Période 19 Août 11 - 26 Août 16

Srri vol = 15.75 %

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 Europe pendant le mois écoulé, Constance Associés a eu recours à une sélection d'intermédiaires comme Bank of Montreal, Barclays, Market Securities, Meeschaert, Nordea 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.