

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	29 Avr 16
Valeur liquidative - Part A	111.04 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.

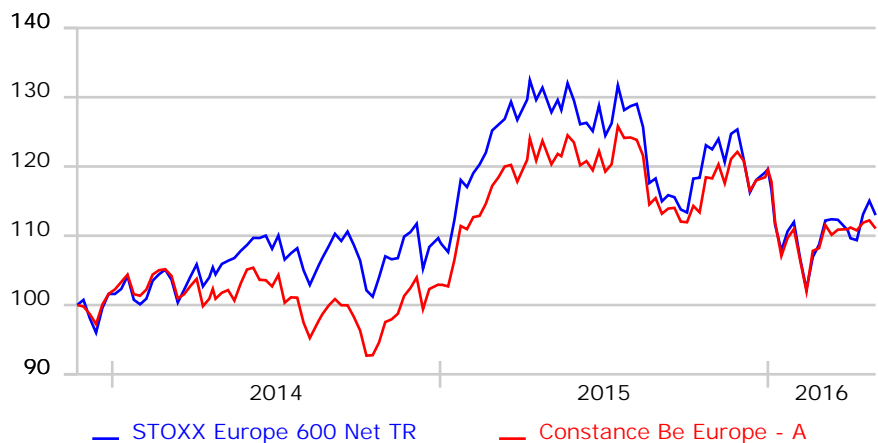
Performance historique

Constance Be Europe - A au 29 Avr 16	sur 1 an -10.24	depuis le 22 Nov 13	11.04										
STOXX Europe 600 Net TR au 29 Avr 16	sur 1 an -14.01	(lancement)	12.98										
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2016	-7.17	-2.48	2.54	0.07									-7.10
	-6.37	-2.91	1.89	1.99									-5.53
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

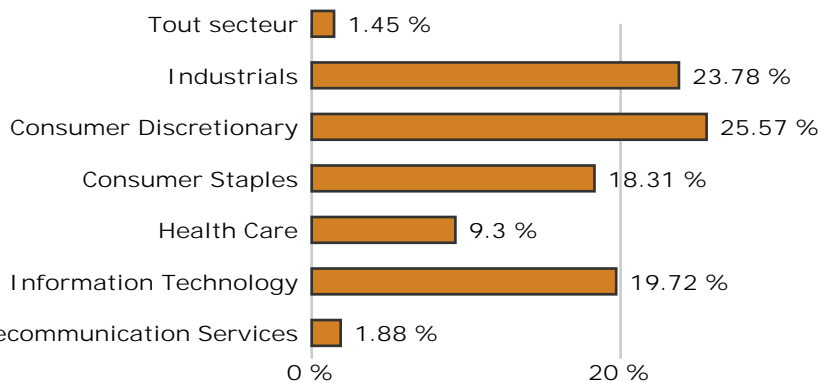
Informations générales

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

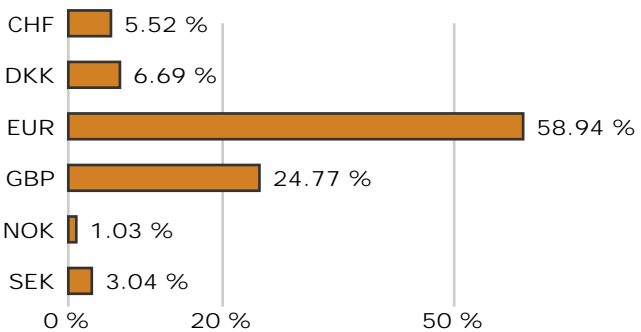
Graphique de performance 22 Nov 13 - 29 Avr 16



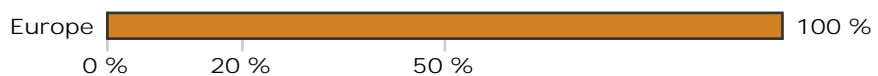
Répartition sectorielle



Répartition par devise



Répartition géographique



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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	9.22	STXE 600 Health Care	SXDP	2.78
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-1.54	STXE 600 Real Estate	SX86P	0.19
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-2.37	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-0.46
STXE 600 Chemicals	SX4P	1.72	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	2.63
STXE 600 Basic Resources	SXPP	18.30	STXE 600 Insurance	SXIP	-0.92
STXE 600 Utilities	SX6P	2.84	STXE 600 Financial Services	SXFP	1.56
STXE 600 Retail	SXRP	-0.83	STXE 600 Banks	SX7P	4.36
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-2.24	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	1.20
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-0.90	STXE 600 Media	SXMP	-4.32
STXE 600 Technology	SX8P	-4.22			

Les secteurs de l'énergie, des matières premières ainsi que les banques, représentant environ 18 % de l'indice à eux trois, ont fortement contribué à sa performance positive sur la période.

### La vie du fonds

Le fonds a souffert de sa sous-pondération aux secteurs de l'énergie et des matériaux de base. Les résultats de bonne facture des sociétés en portefeuille ont toutefois permis au fonds de réaliser une performance légèrement positive.

**Achats :** Dans un environnement économique européen moins favorable à nos yeux, nous avons continué de renforcer des positions existantes nous offrant davantage de visibilité (Amer Sports, Continental ou encore Zodiac Aerospace).

**Vente :** Nous avons pris nos profits sur Kesko Oyj.

### Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Genmab A/S	2.73 %
Zodiac Aerospace	2.66 %
Rational AG	2.47 %
Kuka AG	2.47 %
Brembo SpA	2.37 %
<b>Total</b>	<b>12.70 %</b>

Nombre de titres	56
Poids moyen	1.76 %

### Hors cash et liquidités

### Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Nokia OYJ	0.00 %	1.03 %	+ 1.03%
Bakkafrost P/F	0.00 %	1.03 %	+ 1.03%
Amer Sports	1.19 %	1.97 %	+ 0.79%
Zodiac Aerospace	1.76 %	2.66 %	+ 0.91%
Continental AG	1.49 %	1.99 %	+ 0.49%
Ventes	Début	Fin	Variation
Kesko Oyj	2.11 %	0.00 %	- 2.11%

### Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	5.12 %
Année prochaine	5.8 %
Croissance attendue	+ 13.30%
Dettes / actif	16.09 %
Estimation de la liquidité	1 jour

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

### Le point sur le mois écoulé

Les marchés ont rebondi sur le momentum, toujours soutenus par la progression du prix du pétrole, en hausse de +19,55 % depuis le début de l'année, ce qui ne constitue pas pour nous un vrai rebond basé sur des fondamentaux.

Le Stoxx Europe 600 Net TR affiche un gain de +1,75 %, le S&P 500 Net TR progresse de +1,53 %, tandis que l'indice Bloomberg World Net TR en EUR gagne +0,12 %. Les publications des résultats, globalement en ligne avec les attentes, permettent cependant de différencier les acteurs.

En Europe, la croissance de l'activité s'est accélérée dans la zone euro mais l'inflation peine à décoller malgré la hausse des cours du pétrole.

La Banque centrale européenne laisse la porte ouverte à un nouvel assouplissement monétaire, préférant tout de même attendre les premiers résultats de ses précédentes actions avant toute nouvelle intervention.

L'institution continue à inciter les états membres à mettre en place des réformes structurelles mais celles-ci se font attendre.

Nous restons également convaincus qu'une politique monétaire accommodante ne peut à elle seule contribuer à une reprise économique durable au sein de la zone euro.

La visibilité offerte par certains secteurs comme la consommation discrétionnaire et des thématiques telles que le food business, la sécurité, la digitalisation, etc...est à privilégier dans ces périodes où la vérité du jour n'est pas toujours celle du lendemain.

Dans ces marchés de momentum, nous n'avons pas modifié notre philosophie d'investissement.

## Analyse de risque

Sur la période du 24 Avr 15 au 29 Avr 16

Volatilité

Constance Be Europe - A 17.45 %

STOXX Europe 600 Net TR 19.32 %

Tracking error 8.63 %

Beta 0.8083 R2 80.06 %

Alpha + 2.58% Corrélation 0.8947

## Echelle de risque

Départ fonds = 22 Nov 13

Période 22 Avr 11 - 29 Avr 16

Srri vol = 16.33 %

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 et Royal Bank of Canada.

Constance Associés S.A.S. Téléphone 0184172260

8, rue Lamennais  
75008 Paris

Email [info@constance-associes.fr](mailto: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.