



Constance Be Europe - A

Rapport mensuel 31 Déc 14

Valeur liquidative - Part A 102.9 EUR

Actif du fonds 4.6 MEUR

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.

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

Ce mois de décembre a été marqué par la poursuite de la baisse du pétrole, le Brent franchissant la barre des 60 dollars le baril, ainsi que par la situation politique en Grèce, ces deux événements ayant engendré une forte volatilité sur les marchés au cours du mois, malgré un Quantitative Easing européen qui semble largement attendu par les marchés.

En Europe, la BCE s'est dite prête à augmenter son bilan ainsi qu'à agir rapidement si l'inflation et la croissance demeurent à un bas niveau au sein de la zone euro, et semble préparer un plan d'action qui pourrait être annoncé dès janvier. La situation en Grèce inquiète au-delà même de la zone Euro, après que le candidat du gouvernement grec à l'élection présidentielle n'ait pu obtenir la majorité devant le Parlement. Celui-ci sera donc dissout, ce qui donnera lieu à des élections législatives le 25 janvier 2015. Le parti Syriza, opposé aux mesures d'austérité étant donné favori par les sondages, la bourse d'Athènes a enregistré plusieurs séances en fort recul sur la période écoulée.

Au Royaume-Uni, la BoE a annoncé que les taux d'intérêt britanniques seront effectivement remontés malgré le tassement attendu de l'inflation tout en précisant que le calendrier exact du premier tour de vis monétaire était encore inconnu et que tout se déroulera de manière progressive.

L'économie russe, impactée par la chute des cours du pétrole et les sanctions internationales, pourrait se contracter de 4% en 2015 si les cours du brut se maintiennent à leur niveau actuel. L'inflation pourrait également atteindre 10% à fin 2015, alors que le rouble a perdu en un an plus de 40% face au dollar.

La contraction du PIB japonais au 3e trimestre a été revue à -1.9% en rythme annualisé contre -1.6% en première estimation, un repli qui vient après la contraction de 7.3% enregistrée au second trimestre, dans la foulée d'une hausse de la TVA entrée en vigueur le 1er avril. Par ailleurs, le gouvernement japonais s'est engagé à réduire progressivement ses émissions d'emprunts sur l'exercice 2015-2016, afin de tenter de freiner une dette qui va en s'emballant, et va également mettre en place un plan de relance d'un montant susceptible d'atteindre 24 milliards d'euros.

Le yen a atteint un nouveau creux de sept ans face au dollar ce qui a favorisé les valeurs tournées vers l'exportation. Cette tendance a été soutenue par des données montrant que ces dernières ont augmenté de 4.9% sur un an en novembre, pour le troisième mois consécutif.

La Banque centrale chinoise a annoncé que la croissance économique du pays pourrait revenir à 7.1% en 2015, contre une hausse du PIB de 7.4% cette année, en raison de la poursuite de la déprime du marché immobilier. Elle a par ailleurs décidé d'assouplir les quotas et autres restrictions aux prêts bancaires pour que les banques puissent prêter davantage face au ralentissement économique, caractérisé ce mois-ci par la contraction de l'activité dans le secteur manufacturier chinois pour la première fois en sept mois en raison d'une baisse des prises de commandes.

Aux Etats-Unis, le sentiment du consommateur américain s'est amélioré en décembre pour atteindre un plus haut de près de huit ans grâce à une amélioration des perspectives pour l'emploi et les salaires et à la baisse des prix de l'essence. La croissance du PIB américain a été revue en forte hausse à 5% au 3e trimestre, contre 4.3% attendu, soit un plus fort depuis 11 ans, confirmant ainsi le regain de forme de l'économie américaine et son rôle de locomotive de l'économie mondiale.

De son côté, la Fed même si elle a clairement ouvert la voie à un premier tour de vis monétaire au cours de l'année 2015, s'est montrée légèrement plus accommodante que prévu, en n'abandonnant pas complètement son engagement à garder ses taux proches de zéro pendant une "période considérable".

Le dollar se rapproche de la barre de 1.20 dollar contre euro, bien aidé par la baisse du Brent qui est passé sous les 60 dollars le baril, entraînant un regain de volatilité, après que l'Opep ait décidé de maintenir sa production inchangée. Le cours de l'or s'est stabilisé autour des 1,200 dollars l'once après d'importantes variations observées les mois précédents.

Les rendements des emprunts d'Etat à 10 ans de la zone euro ont bénéficié des annonces de la BCE pour atteindre de nouveaux records. Le taux français à 10 ans a atteint un seuil historique en passant sous les 1%, alors que les taux espagnols et italiens sont passés sous les 2%. Les taux grecs ont dépassé les 9% en raison des incertitudes liées aux élections législatives.

L'indice de volatilité a progressé de 44% en décembre, porté par les incertitudes sur la Grèce et la chute du pétrole.

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 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

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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	-3.45	STXE 600 Health Care	SXDP	-2.44
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-1.74	STXE 600 Real Estate	SX86P	0.28
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-2.77	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-1.47
STXE 600 Chemicals	SX4P	-1.29	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	0.40
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-1.83	STXE 600 Insurance	SXIP	0.06
STXE 600 Utilities	SX6P	-2.46	STXE 600 Financial Services	SXFP	1.14
STXE 600 Retail	SXRP	2.48	STXE 600 Banks	SX7P	-4.10
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	3.70	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	0.23
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-0.07	STXE 600 Media	SXMP	1.41
STXE 600 Technology	SX8P	3.02			

Le secteur de l'énergie continue de reculer sur la période. Les principaux secteurs qui sous-performent sont les télécoms, les services, la santé et les banques. Les secteurs de la vente au détail, de la technologie et des loisirs signent quant à eux les meilleurs progressions du mois.

La vie du fonds

Contrairement à son indice de référence, le fonds réalise une performance positive sur la période écoulée bénéficiant des réajustements opérés au cours des dernières semaines, ainsi que de son exposition aux secteurs de la vente au détail, de la technologie et de l'industrie.

Ventes : Tesco après un 5ème profit warning ainsi que Salvatore Ferragamo et Asos.

Achats : Genmab, biotech danoise qui développe des traitements anticancéreux pour lutter contre les maladies inflammatoires et le psoriasis, Marks & Spencer dans un arbitrage avec Asos, et Sartorius Stedim Biotech un des principaux fournisseurs d'équipements et de services destinés aux processus de développement, d'assurance qualité et de production dans l'industrie biopharmaceutique.

Performance historique

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
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
	-1.66	5.00	-0.79	1.57	2.60	-0.52	-1.64	2.03	0.41	-1.74	3.26	-1.28	7.20
2013											-0.21	1.82	1.61
											1.03	1.03	2.07

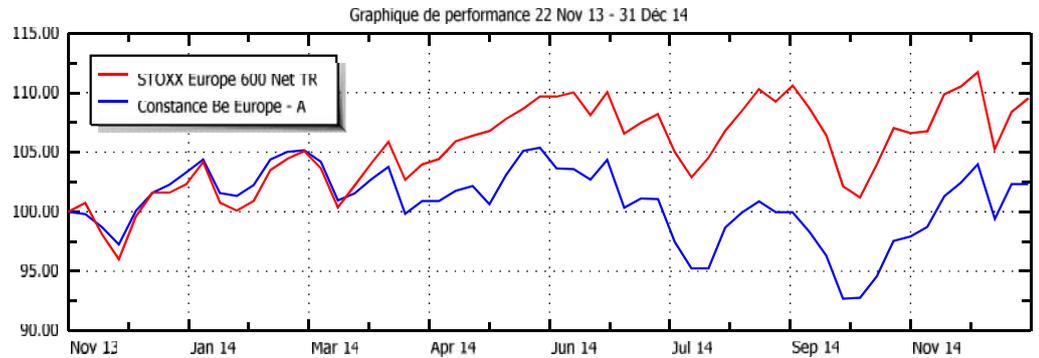
Constance Be Europe - A

STOXX Europe 600 Net TR

5 plus fortes positions

Titre	Poids
Hermes International	3.10 %
United Internet	2.83 %
Zodiac Aerospace	2.71 %
Dassault Systemes SA	2.62 %
Fuchs Petrolub AG Pref (Xetra)	2.44 %
Total	13.71 %

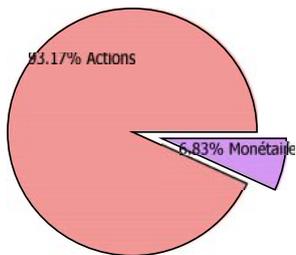
Graphique de performance 22 Nov 13 - 31 Déc 14



Répartition par Classe d'actif

Classe d'actif	Poids
Actions	93.17
Monétaire	6.83

Actions			
Tout secteur	2.32	Europe	93.17
Materials	5.2		
Industrials	13.25		
Consumer Discretionary	29.25		
Consumer Staples	11.82		
Health Care	14.79		
Financials	4.26		
Information Technology	12.28		
Total	93.17		93.17
Monétaire			
Tout secteur	6.83	Europe	6.83
	6.83		6.83



Principaux mouvements

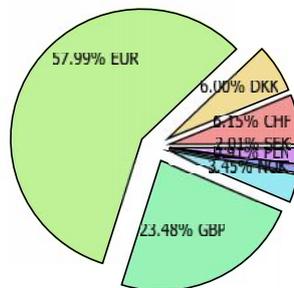
Achats	Début	Fin	Variation
Marks & Spencer Group PLC	0.00 %	1.86 %	1.86 %
Sartorius Sted Bio	0.00 %	1.74 %	1.74 %
Genmab A/S	0.00 %	1.78 %	1.78 %
Ventes	Début	Fin	Variation
Droit 1 RMS pour 24 CDI	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Droit 3 RMS pour 200 CDI	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Tesco Plc	1.71 %	0.00 %	-1.71 %
Asos Plc	1.55 %	0.00 %	-1.55 %
Salvatore Ferragamo SPA	2.42 %	0.00 %	-2.42 %

Répartition par Devise

Devise	Poids
CHF	6.15
DKK	6
EUR	57.99
GBP	23.48
NOK	3.45
PLN	0.91
SEK	2.01

Analyse de risque

Constance Be Europe - A	STOXX Europe 600 Net TR	
Volatilité	13.62 %	14.09 %
Tracking error	5.52 %	
Beta	0.8905	R2 84.89 %
Alpha	-5.94%	Corrélation 0.9213



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.