

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	31 Déc 15
Valeur liquidative - Part A	119.53 EUR
Actif du fonds	8.4 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.

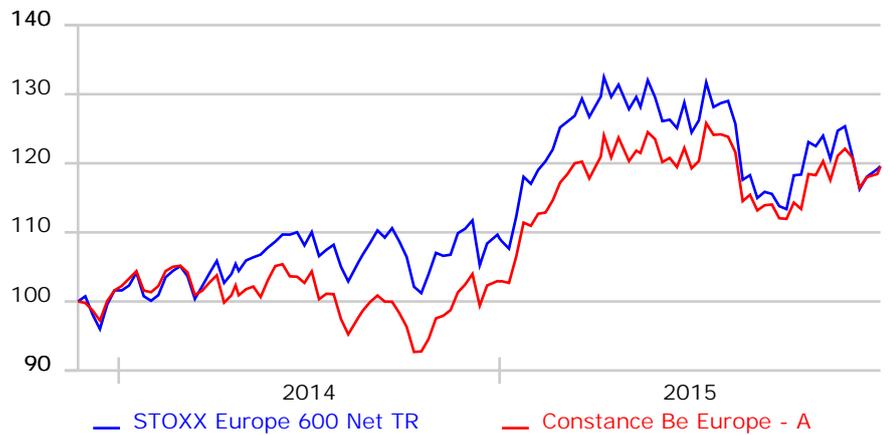
Performance historique

Constance Be Europe - A au 31 Déc 15	sur 1 an	16.16	depuis le 22 Nov 13	19.53									
STOXX Europe 600 Net TR au 31 Déc 15	sur 1 an	9.60	(lancement)	19.59									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
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													1.61
													1.60

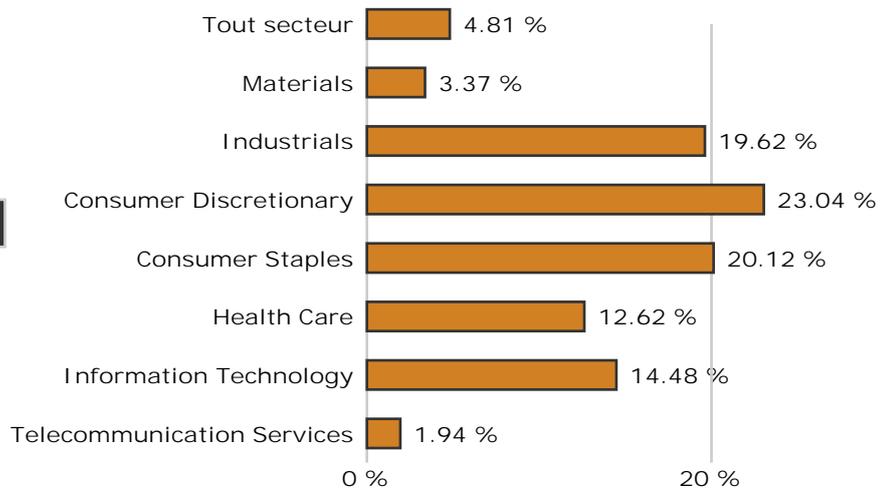
Informations générales

- Domicile France
- Structure FCP
- Dépositaire CM-CIC Securities
- 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

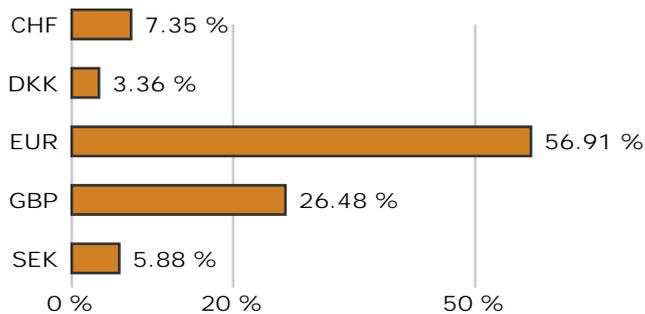
Graphique de performance 22 Nov 13 - 31 Déc 15



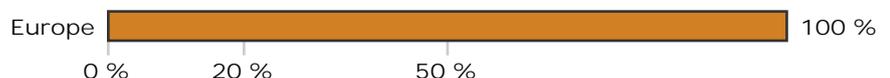
Répartition sectorielle



Répartition par devise



Répartition géographique



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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP -10.20	STXE 600 Health Care	SXDP -1.72
--------------------	-------------	----------------------	------------

STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-4.16	STXE 600 Real Estate	SX86P	-4.66
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-6.74	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-4.58
STXE 600 Chemicals	SX4P	-6.99	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-3.43
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-10.84	STXE 600 Insurance	SXIP	-3.68
STXE 600 Utilities	SX6P	-3.11	STXE 600 Financial Services	SXFP	-3.84
STXE 600 Retail	SXRP	-6.86	STXE 600 Banks	SX7P	-5.13
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	1.89	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-5.52
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-2.62	STXE 600 Media	SXMP	-3.66
STXE 600 Technology	SX8P	-2.50			

A l'exception du secteur des loisirs, l'ensemble des composants de l'indice de référence a contribué à sa performance négative sur la période écoulée.

Les secteurs de l'énergie et des matières premières sont les secteurs ayant le plus reculé en décembre.

La vie du fonds

Le fonds réalise en décembre une performance négative, mais de façon moins importante que celle de son indice de référence. Par ailleurs, le travail réalisé sur la valorisation des titres en portefeuille permet au fonds de réaliser une performance supérieure à son indice sur l'ensemble de l'exercice 2015.

Achats : Nous avons rentré certaines valeurs, toujours en raison de la qualité de leur business model et de leur valorisation (ex : achats de Barry Callebaut, Dialog Semiconductor, Halma, International Consolidated Airlines et Royal Unibrew).

Ventes : A contrario nous avons cédé les titres Brunello Cucinelli, Leoni AG et LPP afin de ne pas augmenter davantage notre exposition aux valeurs liées à la consommation. Nous avons également pris une partie de nos profits sur Associated British Foods.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Infineon Technologies AG	2.25 %
Aryzta AG	2.24 %
Dassault Systemes SA	2.21 %
Kuka AG	2.14 %
United Internet	2.12 %
Total	10.96 %

Nombre de titres 57

Poids moyen 1.67 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Intl Consolidated Airline-DI (Espagne)	0.00 %	1.85 %	+ 1.85%
Royal Unibrew A/S	0.00 %	1.61 %	+ 1.61%
Barry Callebaut AG	0.00 %	1.57 %	+ 1.57%
Halma PLC	0.00 %	1.38 %	+ 1.38%
Dialog Semiconductor PLC	0.00 %	1.45 %	+ 1.45%
Ventes	Début	Fin	Variation
Ryanair Holdings NCM.PRF.B	0.00 %	0.00 %	0%
Associated British Foods Plc	2.54 %	1.87 %	- 0.67%
LPP S.A.	0.51 %	0.00 %	- 0.51%
Leoni AG	0.58 %	0.00 %	- 0.58%
Brunello Cucinelli S.p.A.	1.12 %	0.00 %	- 1.12%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.38 %
Année prochaine	3.86 %
Croissance attendue	+ 14.20%
Dettes / actif	16.27 %
Estimation de la liquidité	1 jour

Le pétrole à nouveau au centre des attentions

Le mois de décembre a été marqué par un nouveau recul important des cours du pétrole et des matières premières. L'or noir a ainsi touché un plus bas de 11 ans. Bien que sous-investis sur ces deux secteurs, cette baisse des cours a entraîné l'ensemble des marchés actions et la plupart des secteurs à la baisse, ce qui s'est reflété dans la performance du fonds sur le mois. Le Brent a ainsi clôturé l'année 2015 à 37,28 USD le baril, soit une baisse sur 12 mois de plus de 44 %. L'indice Bloomberg des matières premières affiche quant à lui un recul de plus de 24 % sur l'année écoulée. Cette tendance baissière s'est affirmée toute l'année durant, renforcée par les inquiétudes sur la croissance mondiale et les pays émergents.

Ces événements sont venus valider notre scénario global et notre volonté d'être sous-exposé aux pays émergents et notamment la Chine.

Ainsi en 2015, tout comme pour le début de l'année 2016, la faible visibilité qui règne sur les marchés depuis de nombreux mois nous contraint à nous tourner vers les pays développés qui présentent selon nous de meilleures perspectives. De même, nous nous efforçons d'être d'autant plus sélectifs quant aux titres qui composent le fonds. C'est pourquoi, les sociétés portées par l'innovation, la croissance, la qualité de leur business model et à la valorisation attractive, ou tout du moins raisonnable, ont toujours notre préférence.

En Europe, les perspectives économiques sont selon nous plus floues et moins solides qu'aux Etats-Unis. Le chômage y est deux fois plus élevé et l'inflation est encore bien loin des objectifs de 2 % fixé par la Banque centrale européenne. Cela n'empêche pourtant pas de nombreuses entreprises de réaliser de belles performances sur l'année écoulée. De belles opportunités existent toujours. Les sociétés leaders dans leur secteur et aux fondamentaux solides arrivent à tirer leur épingle du jeu dans un environnement économique poussif. Il est vrai que l'appréciation du dollar face à la monnaie unique a boosté les exportations des entreprises au profil plus international. Face au manque de dynamisme économique au sein de la zone euro, nous nous attachons à sélectionner des valeurs présentant une valorisation raisonnable. Ce choix a été validé lors de la forte baisse des valeurs présentant une valorisation trop importante ou fortement endettées au cours des épisodes de forte volatilité qui sont venus frapper les marchés en 2015.

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

Analyse de risque

Sur la période du 26 Déc 14 au 31 Déc 15

Volatilité

Constance Be Europe - A 15.66 %

STOXX Europe 600 Net TR 17.68 %

Tracking error 8.11 %

Beta 0.7874 R2 78.98 %

Alpha + 6.50% Corrélation 0.8887

Echelle de risque

Risque

Faible

élevé



Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

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, Bank of Montreal et Market Securities.

Constance Associés S.A.S. Téléphone 0184172260

Régulateur Autorité des Marchés Financiers

8, rue Lamennais
75008 Paris

Email info@constance-associés.fr 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.