



Constance Be Europe - A

Rapport mensuel 28 Fév 14

Valeur liquidative - Part A105.17EUR

Actif du fonds 4.5MEUR

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 EuroStoxx 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.

Faits marquants sur la période

Alors que le mois de janvier s'inscrivait globalement dans une forte tendance baissière, le mois de février marque le retour de la performance sur les marchés européens avec des indices qui sont en fortes hausses. D'un point de vue international, les marchés actions perdaient 3 trilliards en valeur en date du 4 février alors que deux semaines après, ces pertes ne s'élevaient plus qu'à un trilliard. Ainsi le Stoxx Europe 600 progresse de 4.81% sur le mois, le Cac 40 de 5.82%, le Footsie de 4.10% et le Dax de 4.14%.

Si la reprise économique, qui reste cependant toute relative, est visible sur la zone Euro avec des PMI en hausses au mois de février pour la plupart des pays européens, excepté pour la France, plusieurs questions persistent. Le rythme de croissance peu soutenu, la réticence des banques à prêter aux entreprises et aux personnes physiques, la monnaie européenne qui se maintient à des niveaux élevés contre ses pairs et le niveau de l'inflation qui peine à s'orienter vers la hausse (0.8%) sont les principaux terrains d'inquiétudes de la BCE. Malgré le discours rassurant de Mario Draghi, la tendance déflationniste est à surveiller. Jusqu'à présent le taux directeur interbancaire à 0.25% reste inchangé mais la situation actuelle pourrait donner lieu à une intervention de la BCE dans le futur. S'agissant des publications des sociétés de l'indice Stoxx 600, 45% ont publié un chiffre d'affaires supérieur aux attentes et 53% des profits au dessus des estimations. La Commission Européenne prévoit cependant une hausse du PIB de la zone de 1.2% supérieure aux estimations précédentes (1.1%) grâce à une croissance accompagnée par une hausse de la consommation domestique et une moindre dépendance sur le reste du monde.

Malgré les préoccupations énoncées, le marché européen demeure attractif pour les investisseurs à même de cibler les sociétés disposant d'un avantage concurrentiel et d'une reprise économique plus avancée dans le cycle telle qu'au Royaume-Uni. Le niveau de chômage anglais est en baisse sur les derniers mois, situation qui n'a cependant pas d'effet sur les taux que le Gouverneur de la banque centrale anglaise ne souhaite pas revoir à la hausse pour l'instant. En effet, la cible des 7% que s'était fixé Mark Carney pour remonter les taux ne serait pas suffisante pour intervenir car selon lui une telle décision pourrait impacter la bonne reprise de l'économie. D'autres paramètres seront ainsi pris en compte avant une quelconque intervention sur les taux notamment en matière de hausse des salaires et du nombre d'emplois en temps partiel.

Un autre signe de reprise de la croissance sur le marché européen réside dans l'intensité de l'activité IPO depuis plusieurs semaines. Ainsi les sociétés comme King Digital Entertainment, GTT, ISS ou encore Poundland et Pets at Home s'introduisent en bourse en ce début d'année marquant l'amélioration de la confiance.

Alors que le cours de l'or a progressé depuis le début de l'année après les déboires des marchés actions en janvier il s'est calmé au cours du mois de février avant de redevenir une allocation refuge suite aux tensions politiques Ukrainiennes qui ont impacté les marchés actions et obligations.

Information générales

DomicileFrance

StructureFCP

DépositaireCM-CIC Securities

Société de gestionConstance Associés

Gérant Virginie ROBERT

Commissaire aux comptes Mazars

BenchmarkEUROSTOXX 600 Net TR

DeviseEuro

ClassificationActions Internationales

ValorisationHebdomadaire (le Vendredi)

Affectation du résultat Capitalisation

Frais de gestion2.4 % TTC

Frais de performance20 % TTC

Frais de souscription0 % maximum

Commission de rachat 0 % maximum

IsinFR0011599307

Ticker COBEEUA FP

Lancement 22 Nov 13

Politique de gestion

Suite aux déconvenues des marchés actions en janvier, plusieurs opportunités se sont présentées afin de faire entrer en portefeuilles des valeurs surveillées jusqu'à présent. Une position en LPP SA, société polonaise de vente en ligne de textile a été initiée. RightMove, le spécialiste de l'immobilier en ligne anglais a été renforcé. Dans le secteur de l'équipement aéronautique, la compagnie britannique d'ingénierie Meggit. L'éditeur de logiciel SAP a été acheté profitant d'une valorisation attractive dans son univers concurrentiel. Alors que le secteur de la consommation et du luxe avait été malmené en fin d'année 2013 et au cours du mois de janvier, Beiersdorf et Swatch ont été renforcés après leur publication de leur résultat confortant leur croissance. Toujours dans le secteur du luxe, l'italien Brunello Cucinelli a été acheté.

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

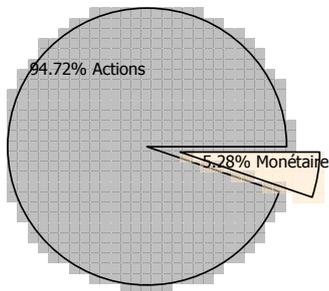
Titre	Poids
Iliad SA	2.36 %
Christian Dior SA	2.26 %
Valeo SA	2.26 %
Swatch Group AG	2.26 %
Intl Consolidated Airline-DI (Espagne)	2.24 %
Total	11.38 %

Graphique de performance 22 Nov 13 - 28 Fév 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	94.72
Monétaire	5.28



Actions		Global	
Materials	2.95	Global	3.84
Industrials	16.9	Europe	90.88
Consumer Discretionary	31.81		
Consumer Staples	15.3		
Health Care	3.27		
Financials	5.25		
Information Technology	14.97		
Telecommunication Services	4.28		
Total	94.72		94.72
Monétaire		Europe	
Tout secteur	5.28	Europe	5.28
	5.28		5.28

Principaux mouvements

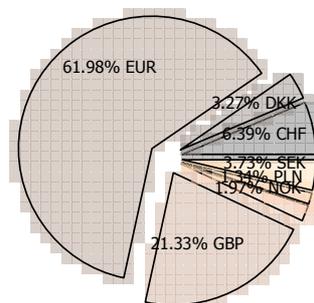
Achats	Début	Fin	Variation
SAP AG	0.00 %	1.82 %	1.82 %
Meggitt Plc	0.00 %	1.63 %	1.63 %
Safran SA	0.00 %	1.53 %	1.53 %
LPP S.A.	0.00 %	1.34 %	1.34 %
Swatch Group AG	1.28 %	2.26 %	0.97 %
Ventes	Début	Fin	Variation
Tate & Lyle PLC	1.18 %	0.00 %	-1.18 %

Répartition par Devise

Devise	Poids
CHF	6.39
DKK	3.27
EUR	61.98
GBP	21.33
NOK	1.97
PLN	1.34
SEK	3.73

Analyse de risque

Constance Be Europe - A		EUROSTOXX 600 Net TR	
Volatilité	9.84 %	13.37 %	
Tracking error	4.86 %		
Beta	0.7046	R2	91.74 %
Alpha	+ 5.40%	Corrélation	0.9578



Pour la gestion du FCP Constance Be Europe pendant le mois écoulé, Constance Associés a eu exclusivement recours à la table externalisée de passation d'ordres EXOE. EXOE permet à Constance Associés de suivre les critères de sélections des intermédiaires.

Constance Associés
20, rue Quentin-Bauchart
Centre d'Affaires POP
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 EuroStoxx 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.