



Constance Be Europe - A

Rapport mensuel 30 Mai 14

Valeur liquidative - Part A 105.12EUR
Actif du fonds 4.7MEUR

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.

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 Hebdomadaire (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

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

Les marchés actions ont continué de progresser au cours de la période écoulée depuis la dernière valeur liquidative du mois d'avril, favorisant les valeurs dites de croissance, et en particulier les valeurs technologiques qui avaient subi de fortes baisses en mars et en avril. La dynamique a bénéficié de l'amélioration de l'économie américaine, avec des anticipations de rebond pour le second trimestre, et de l'apaisement des tensions en Ukraine. L'indice MSCI World (ticker Bloomberg MXWD Index) affiche ainsi une hausse de 3.55% en EUR et de 1.8% en USD, touchant ainsi un plus haut en 6 ans pour atteindre une capitalisation globale de 64 mille milliards de dollars. Les marchés émergents reprennent également des couleurs avec des hausses significatives pour l'Inde, la Russie, la Hongrie et l'Argentine. Sur le marché américain, le S&P 500 (ticker Bloomberg SPX Index) avance de 3.86% en EUR (2.1% en USD) et Apple de 9.68% en EUR (7.83% en USD).

La Réserve Fédérale a ainsi confirmé elle-même au cours de sa dernière réunion, qu'après une saison hivernale particulièrement rude, l'économie se redressait. L'indice Nasdaq 100 en profite pour regagner 4.32% en USD (6.12% en EUR) sur la période, avec en tête Netflix. Le mois de mai a vu également la fin de la période des publications de résultats trimestriels du S&P 500: 74% des sociétés ont publié des résultats supérieurs aux attentes alors que 53% affichent un chiffre d'affaire dépassant les anticipations. au global, le S&P500 termine sur une valorisation de 16.3 fois les résultats. On notera que le VIX, indice de volatilité baisse de 14.99% sur la période pour atteindre un nouveau plus bas depuis 2007.

Les marchés européens sont par ailleurs portés par les espoirs d'intervention de la BCE. L'indice Stoxx Europe 600 avance de 1.88% en EUR sur la période, retrouvant les plus hauts niveaux de 2008.

Dans le même temps, les marchés obligataires continuent d'être abreuvé par la liquidité et les opérations de croissance externe se multiplient encouragées par la bonne santé des entreprises. A contrario, l'or renoue avec la baisse (-3.84% en USD sur la période).

Nous portons ci-après la performance depuis la dernière valeur liquidative d'avril du FCP des indices sectoriels sous-jacents de l'indice Stoxx Europe 600, en EUR et sans intégration des dividendes.

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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	4.16	STXE 600 Health Care	SXDP	3.40
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	4.94	STXE 600 Real Estate	SX86P	4.23
STXE 600 Telecommunications	SXKP	4.12	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	4.33
STXE 600 Chemicals	SX4P	4.90	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	0.42
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-1.23	STXE 600 Insurance	SXIP	2.78
STXE 600 Utilities	SX6P	5.25	STXE 600 Financial Services	SXFP	4.59
STXE 600 Retail	SXRP	1.82	STXE 600 Banks	SX7P	2.40
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	4.31	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	1.56
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	2.34	STXE 600 Media	SXMP	3.84
STXE 600 Technology	SX8P	4.27			

Alors que des niveaux de liquidité importants ont abreuvé les marchés au cours des dernières années, les craintes d'un resserrement monétaire continuent de peser sur certaines zones ou secteurs. Nous avions connu le reflux des capitaux sur les zones émergentes l'année passée. C'est au tour des valeurs de croissance d'être vendues depuis deux mois et cela avec un facteur de non-discrimination parfois excessif face à la qualité et à la visibilité sur la croissance de certaines entreprises. On a ainsi continué de constater ce mouvement avec des corrections brutales dans le secteur de l'internet, du numérique, de la biotechnologie mais aussi de la consommation discrétionnaire. Le marché américain est plus largement impacté par ce mouvement.

La vie du fonds

Le fonds réalise une performance positive sur la période écoulée depuis la dernière valeur liquidative du mois d'avril, avec le bénéfice des publications trimestrielles et l'appréciation des zones espagnoles, italiennes et anglaises. La gestion a décidé de maintenir le cap sur le fonds, pour lequel Zodiac, Dassault Système, Bolsas y Mercadores et Amadeus sont restées les principales lignes.

Performance historique

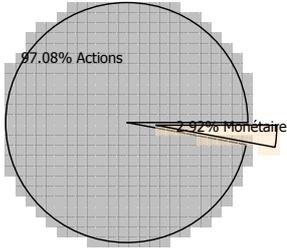
Le FCP n'ayant pas un an d'existence,
la présentation de performances est interdite.
Ces informations seront présentées dès décembre 2014.

Titre	Poids
Zodiac Aerospace	2.52 %
Dassault Systemes SA	2.39 %
Bolsas y Mercados Espanoles SA	2.37 %
Amadeus IT Holding SA	2.35 %
Aryzta AG	2.35 %
Total	11.98 %

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		Actions	
Actions	97.08	Materials	2.67
Monétaire	2.92	Europe	97.08
		Industrials	18.27
		Consumer Discretionary	32.02
		Consumer Staples	16.66
		Health Care	2.64
		Financials	7.1
		Information Technology	15.79
		Telecommunication Services	1.93
		Total	97.08
			97.08
		Monétaire	
		Tout secteur	2.92
		Europe	2.92
			2.92



Principaux mouvements

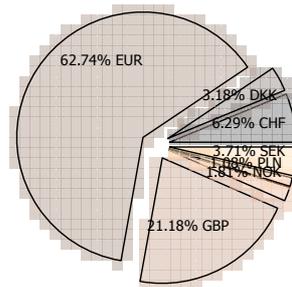
Achats	Début	Fin	Variation
Babcock International Group PLC	1.14 %	1.55 %	0.42 %

Analyse de risque

Constance Be Europe - A		STOXX Europe 600 Net TR	
Volatilité	11.44 %		12.71 %
Tracking error	5.67 %		
Beta	0.8059	R2	80.12 %
Alpha	- 3.06%	Corrélation	0.8951

Répartition par Devise

Devise	
CHF	6.29
DKK	3.18
EUR	62.74
GBP	21.18
NOK	1.81
PLN	1.08
SEK	3.71



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, 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.