

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	29 Mars 16
Valeur liquidative - Part A	110.96 EUR
Actif du fonds	7.7 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.

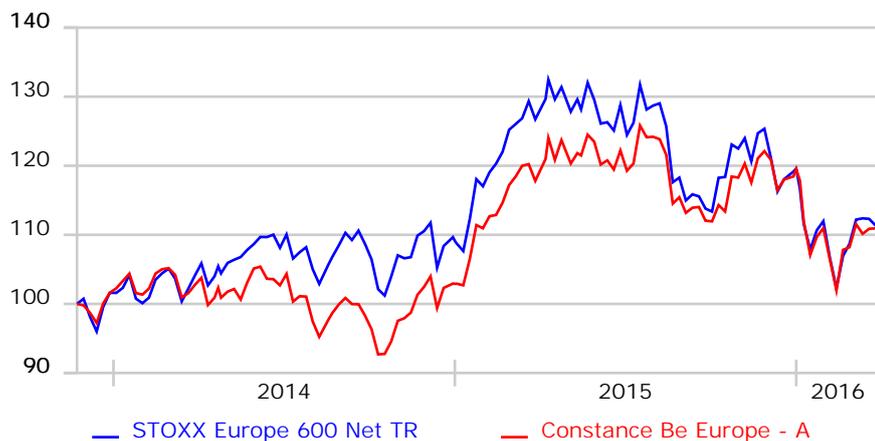
Performance historique

Constance Be Europe - A au 29 Mars 16	sur 1 an	-5.81	depuis le 22 Nov 13	10.96									
STOXX Europe 600 Net TR au 29 Mars 16	sur 1 an	-12.58	(lancement)	10.77									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2016	-7.17	-2.48	2.54										-7.17
	-6.37	-2.91	1.89										-7.37
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

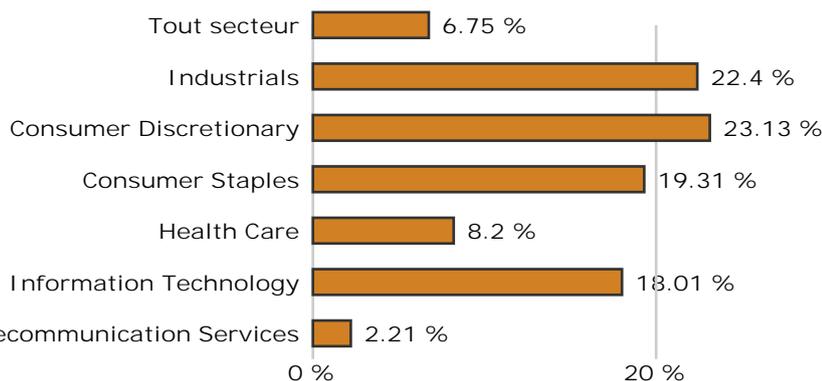
Informations générales

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

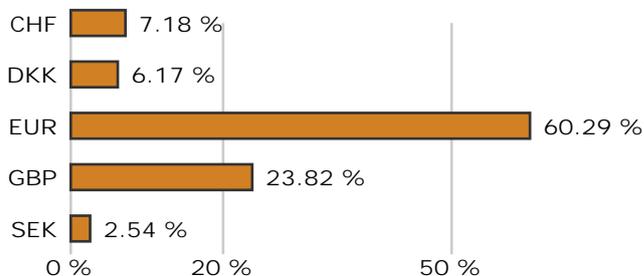
Graphique de performance 22 Nov 13 - 29 Mars 16



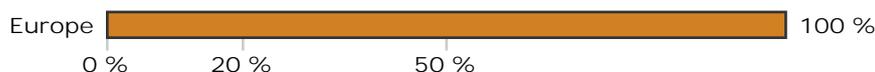
Répartition sectorielle



Répartition par devise



Répartition géographique



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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	0.56	STXE 600 Health Care	SXDP	-2.97
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	2.41	STXE 600 Real Estate	SX86P	6.52
STXE 600 Telecommunications	SXKP	1.15	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	1.52
STXE 600 Chemicals	SX4P	4.30	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	4.08
STXE 600 Basic Resources	SXPP	5.23	STXE 600 Insurance	SXIP	3.09
STXE 600 Utilities	SX6P	3.18	STXE 600 Financial Services	SXFP	1.82
STXE 600 Retail	SXRP	0.03	STXE 600 Banks	SX7P	-0.87
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-2.27	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	4.36
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	6.89	STXE 600 Media	SXMP	2.74
STXE 600 Technology	SX8P	2.54			

A l'exception de la santé, des voyages et loisirs ainsi que des banques, l'ensemble des composants de l'indice de référence a contribué à sa performance positive sur la période écoulée. Le secteur de la santé a principalement été impacté par les pressions politiques autour des prix des médicaments, sujet récurrent des primaires américaines. Les secteurs ayant fortement reculé en début d'année, sont ceux ayant le plus rebondi.

La vie du fonds

Le fonds a bénéficié des résultats favorables de la majorité des sociétés en portefeuille pour effacer le recul enregistré au cours du mois précédent.

Achats : Dans un environnement économique européen moins favorable à nos yeux, nous avons préféré renforcer des positions existantes nous offrant davantage de visibilité.

Vente : Nous avons cédé Sanofi en raison de la dégradation des perspectives à court et à moyen terme.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Kuka AG	2.51 %
Rational AG	2.50 %
Genmab A/S	2.32 %
Dassault Systemes SA	2.25 %
Infineon Technologies AG	2.22 %
Total	11.80 %
Nombre de titres	55
Poids moyen	1.70 %
<i>Hors cash et liquidités</i>	

Les marchés reprennent leur souffle

Les marchés ont renoué avec la hausse, poursuivant le rebond amorcé mi-février.

Le Stoxx Europe 600 Net TR reprend 1,40 %, le S&P 500 Net TR rebondit fortement de 6,73 %, tandis que l'indice Bloomberg World Net TR en EUR progresse de 3,18 %. Les indices clôturent respectivement le trimestre avec une performance de -7,15 %, +1,18 %, et de -5,30 %.

Le rebond des marchés a été soutenu par celui du pétrole (+8,29%), en hausse de 0,51 % stable depuis le début de l'année. Les cours du brut ont continué à varier, toujours au gré des rumeurs et des déclarations des principaux pays producteurs de pétrole, quant à un gel et une baisse de la production.

Les politiques monétaires et la communication des banques centrales sont également venues en soutien des marchés. Le ton accommodant adopté par les différents gouvernements a rassuré une partie des investisseurs, bien que certains commencent à pointer du doigt les limites et le manque de résultats des politiques monétaires accommodantes, notamment en zone euro et au Japon. On notera une accalmie dans la guerre des changes que se livrent les banquiers centraux entre eux.

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Yoox Net-A-Porter SpA	0.84 %	1.48 %	+ 0.64%
Burberry Group PLC	1.20 %	1.81 %	+ 0.60%
Zalando SE	1.15 %	1.58 %	+ 0.43%
Atos SE	1.49 %	1.89 %	+ 0.40%
Greggs PLC	1.27 %	1.56 %	+ 0.29%
Ventes	Début	Fin	Variation
Sanofi	1.65 %	0.00 %	- 1.65%
Dialog Semiconductor PLC	1.56 %	0.00 %	- 1.56%

L'excès de pessimisme concernant la croissance mondiale s'est en partie dissipé. La croissance sera toutefois plus lente qu'en 2015, d'où une révision à la baisse des résultats pour bon nombre d'entreprises.

Nous continuons ainsi de favoriser les marchés, et surtout, les entreprises offrant le plus de visibilité. Malgré le rebond de certains secteurs, nous continuons de privilégier les fondamentaux plutôt que le momentum. Ainsi, l'exposition aux émergents, les financières, le pétrole et les matières premières restent sous pondérés dans le portefeuille.

La période des résultats a majoritairement validé nos choix d'investissements, bien que cela n'ait pas toujours été récompensé par les acteurs de marchés.

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.61 %
Année prochaine	4.11 %
Croissance attendue	+ 14.07%
Dettes / actif	15.21 %
Estimation de la liquidité	1 jour

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

Analyse de risque

Sur la période du 27 Mars 15 au 29 Mars 16

Volatilité

Constance Be Europe - A 18.59 %

STOXX Europe 600 Net TR 19.62 %

Tracking error 8.29 %

Beta 0.8598 R2 82.29 %

Alpha + 5.76% Corrélation 0.9072

Echelle de risque

Départ fonds = 22 Nov 13

Période 25 Mars 11 - 29 Mars 16

Srri vol = 16.43 %

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 America 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 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.