

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	28 Oct 16
Valeur liquidative - Part A	112.51 EUR
Actif du fonds	8.7 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.

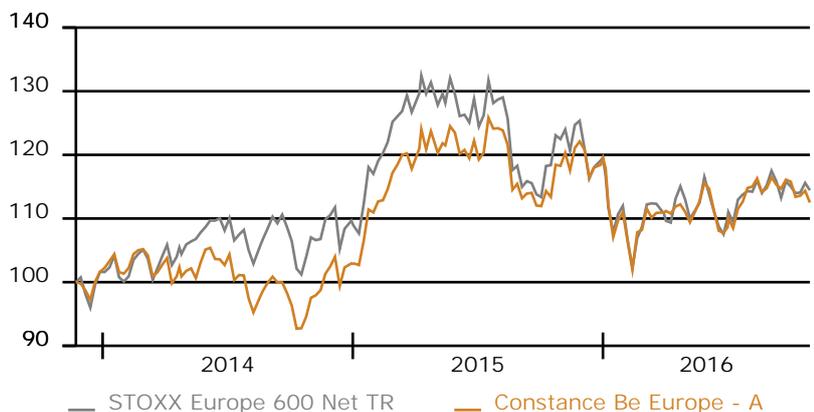
Performance historique

Constance Be Europe - A au 28 Oct 16	sur 1 an -5.01	depuis le 22 Nov 13	12.51										
STOXX Europe 600 Net TR au 28 Oct 16	sur 1 an -7.01	(lancement)	14.45										
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2016	-7.17	-2.48	2.54	0.07	4.08	-6.01	5.68	-0.04	0.91	-2.83			-5.87
	-6.37	-2.91	1.89	1.99	3.13	-5.42	3.73	0.79	-0.16	-0.51			-4.30
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

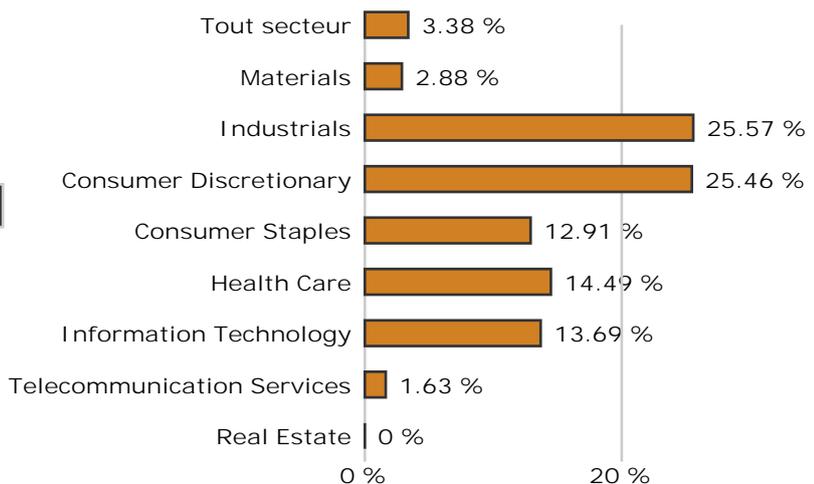
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Crédit Industriel et Commercial
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

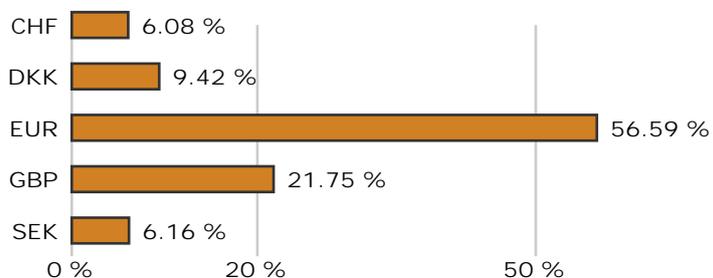
Graphique de performance 22 Nov 13 - 28 Oct 16



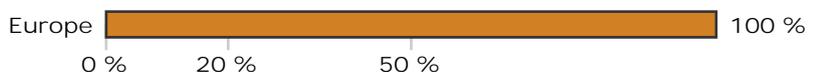
Répartition sectorielle



Répartition par devise



Répartition géographique



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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	4.30	STXE 600 Health Care	SXDP	-5.80
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-4.98	STXE 600 Real Estate	SX86P	-7.67
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-0.69	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-2.62
STXE 600 Chemicals	SX4P	0.24	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-1.73
STXE 600 Basic Resources	SXPP	4.62	STXE 600 Insurance	SXIP	3.05
STXE 600 Utilities	SX6P	-2.44	STXE 600 Financial Services	SXFP	-0.55
STXE 600 Retail	SXRP	1.41	STXE 600 Banks	SX7P	9.63
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-3.40	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-2.11
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	3.39	STXE 600 Media	SXMP	-5.32
STXE 600 Technology	SX8P	-5.92			

Le secteur financier européen, représentant près d'un cinquième de l'indice Stoxx600, a poursuivi son rebond amorcé en septembre faisant suite à des propos moins accommodant qu'auparavant concernant la politique monétaire de la BCE. Certaines inquiétudes entourant le secteur financier italien ont également été écartées bien que plusieurs acteurs présentent toujours des bilans fragiles. A noter également la progression des secteurs de l'énergie et des ressources de bases, la baisse de l'immobilier et du secteur de la santé, impacté par les discours en faveur d'un possible encadrement des prix des médicaments.

La vie du fonds

Le fonds a réalisé une performance négative, en deçà de celle de son indice de référence et ceux malgré dans l'ensemble des résultats trimestriels de bonne facture. Les fortes progressions des secteurs cités précédemment et sous-pondérés dans le portefeuille expliquent cet écart. La contre-performance des secteurs liés de la consommation, à l'exception du secteur automobile, a également pesé.

Achat : Securitas AB est une société suédoise d'envergure internationale proposant des services de sécurité des personnes et des biens. La demande croissante en personnel de sécurité observée depuis plusieurs mois déjà ainsi que de possibles nouveaux contrats pour la sécurisation des lieux publics ou des aéroports, en lien et places des forces de l'ordre et de l'armée, pourraient engendrer une croissance en terme de revenus.

Ventes : Nous avons cédé nos positions sur Associated British Foods, Moneysupermarket.com et Tritax Big Box. Nous avons également pris une partie de nos profits sur Adidas et Zalando pour des raisons de valorisation.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Coloplast A/S	3.63 %
Zodiac Aerospace	2.77 %
Brembo SpA	2.45 %
Atos SE	2.28 %
LISI	2.28 %
Total	13.42 %

Nombre de titres 64

Poids moyen 1.51 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Coloplast A/S	1.82 %	3.63 %	+ 1.81%
Securitas AB	0.00 %	1.67 %	+ 1.67%
Babcock International Group PLC	0.00 %	1.42 %	+ 1.42%
GEA Group AG	0.00 %	1.04 %	+ 1.04%
Fresenius SE & Co	0.00 %	1.18 %	+ 1.18%
Ventes	Début	Fin	Variation
Tritax Big Box REIT PLC	0.83 %	0.00 %	- 0.83%
Zalando SE	1.93 %	1.18 %	- 0.75%
Moneysupermarket.com	0.99 %	0.00 %	- 0.99%
Adidas AG	2.30 %	1.08 %	- 1.22%
Associated British Foods Plc	1.24 %	0.00 %	- 1.24%

Fondamentaux

Dettes / actif 17.14 %

Estimation de la liquidité 1 jour

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

Le point sur le mois écoulé

Sur la période écoulée du 1er au 28 octobre, l'indice Stoxx Europe 600 Net TR recule de -0.51 %, le S&P 500 Net TR abandonne -1.85%, tandis que l'indice Bloomberg World Net TR en EUR termine en hausse de +1.30 %, porté par la hausse du dollar. Les prix du pétrole ont quant à eux terminé le mois en baisse de -4.22 % au 31 octobre pour le baril de Brent à 48.61 USD. Après avoir progressé à près de 54 USD le baril, le Brent s'est effondré en fin de période faute d'un accord quant au gel potentiel de la production.

Néanmoins depuis le début de l'année la remontée des cours du pétrole engendre une remontée des anticipations d'inflation, rapprochant ainsi les banquiers centraux de leurs objectifs. Ajouté à cela des indicateurs économiques globalement au-dessus des attentes et pouvant laisser apparaître une croissance plus importante que prévue, les banquiers centraux semblent désormais davantage s'orienter vers une normalisation monétaire à long terme. Des disparités apparaissent toujours, notamment entre Etats-Unis et zone euro où la BCE reste éloignée de ses objectifs. La Réserve fédérale américaine semble quant à elle disposée à relever ses taux en décembre prochain afin de contenir une inflation qui se rapproche de son objectif de 2%. L'issue de l'élection présidentielle ayant engendrée beaucoup de volatilité en raison de la remontée de Donald Trump dans les sondages, la Fed restera attentive à l'évolution des marchés après le résultat final qui aura désigné le 45ème Président des Etats-Unis.

En Europe, la situation géopolitique reste fragile notamment dans les pays du Sud. Plusieurs indicateurs économiques ont toutefois rassuré les investisseurs sur la santé de l'économie de la zone euro. Cela a entraîné une réaction brutale des taux souverains, les perspectives de croissance laissant penser que l'action de la BCE ne sera pas intensifiée mais pourrait seulement s'inscrire dans la durée.

Au Royaume-Uni, le PIB est ressorti en hausse de +2.3% au 3ème trimestre, tiré par une accélération dans le secteur des services. On a toutefois pu observer une baisse importante de la livre sterling en raison de la position adoptée par la Première ministre britannique Theresa May, cette dernière ayant évoqué un « hard-Brexit ». Cette chute de la devise britannique a engendré une hausse importante de l'inflation que la Banque d'Angleterre devra contenir si cette tendance se confirme. Cela va compliquer sa tâche de soutien à l'économie si elle s'avère être obligée de relever ses taux pour contenir l'inflation. Le Parlement sera consulté afin de décider du Brexit.

Analyse de risque

Sur la période du 23 Oct 15 au 28 Oct 16

Volatilité

Constance Be Europe - A 16.13 %

STOXX Europe 600 Net TR 17.45 %

Tracking error 6.81 %

Beta 0.8508 R2 84.77 %

Alpha + 2.04% Corrélation 0.9207

La saison des résultats trimestriels laisse globalement apparaître une amélioration des bénéfices des sociétés après plusieurs trimestres moroses. Les résultats ressortent en majorité positifs pour les sociétés détenues en portefeuille. Il convient de noter que les rotations sectorielles et les prises de profits rapides ne favorisent actuellement pas les investisseurs à long terme que nous sommes. Néanmoins, cette stratégie demeure à nos yeux la plus pertinente dans un environnement de marché challengeant où le momentum dicte la tendance ; le business model des sociétés et l'avantage concurrentielle étant les éléments essentiels à même d'engendrer un retour sur investissement à moyen-long terme.

Echelle de risque

Départ fonds = 22 Nov 13

Période 21 Oct 11 - 28 Oct 16

Srri vol = 14.94 %

SRRI = 5

Risque

Faible élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

Pour la gestion du FCP Constance Be Europe pendant le mois écoulé, Constance Associés a eu recours à une sélection d'intermédiaires comme Bank of Montreal, Market Securities, Nordea 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.